



Zor Koşullarda Kazanılan Sayılar

Doğru zaman, doğru aksiyon, doğru sonuç

İçindekiler

İŞİMİZ

- 10 Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı
- 20 Faaliyet Coğrafyamız
- 22 Kısaca Global Yatırım Holding Grubu
- 28 Global Yatırım Holding Grubu
- 30 Konsolide Finansallar
- 31 Başlıca Finansal Göstergeler
- 32 Kilometre Taşları

PERFORMANSIMIZ VE GENEL GÖRÜNÜM

- 34 Liman İşletmeciliği
- 52 Enerji Üretimi
- 62 Gaz
- 68 Madencilik
- 72 Gayrimenkul
- 78 Finans

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

- 86 Sürdürülebilirlik

İŞİMİZİ NASIL YÖNETİYORUZ

- 92 Yatırımcı İlişkileri
- 93 Kredi Derecelendirme
- 94 Kurumsal Vatandaşlık
- 95 Yönetim Kurulu
- 98 Bağımsızlık Beyanı
- 101 Yönetim Kurulu Bünyesindeki Komiteler ve Yönetim Kurulunca Değerlendirmeleri
- 103 Kurumsal Yönetim
- 104 Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu
- 122 Risk Yönetimi ve İç Denetim Mekanizması
- 123 2025 Yılında Gerçekleştirilen Esas Sözleşme Değişiklikleri
- 124 Sorumluluk Beyanı
- 125 Finansal Görünüm
- 128 Kâr Dağıtım Politikası
- 129 Raporlama Dönemi Sonrasındaki Gelişmeler
- 130 Feragatname

FİNANSAL RAPORLAR

- 131 Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

Her oyunda belirleyici olan yalnızca güç değil, oyunun ritmini doğru okuyabilmektir. Sahadaki oyuncular akışı takip eder; doğru anı bekler ve zamanı geldiğinde hamlelerini yaparlar.

Global Yatırım Holding için de 2025 yılı tam olarak böyle bir dönem oldu. Küresel ekonomide belirsizliklerin ve dalgalanmaların sürdüğü bir ortamda, doğru zamanlama ve stratejik kararlar kritik önem taşıdı. Çeşitlendirilmiş iş modelimiz ve disiplinli finansal yaklaşımımız sayesinde, değişen koşulları dikkatle analiz ederek stratejik adımlar attık. Mevcut varlıklarımızı korurken, yeni fırsatları değerlendirerek büyüme yolculuğumuzu sürdürdük. Kazandığımız sayılar ve elde ettiğimiz sonuçlar başarımızı gözler önüne seriyor.



24,7 Milyar TL
Konsolide Gelir

A high-angle photograph of a swimmer in a pool, captured mid-breaststroke. The swimmer's arms are extended forward, and water is splashing around their head and shoulders. The pool is marked with lane lines on the left and right. A large, solid blue shape with a curved edge overlays the bottom right portion of the image, serving as a background for the text.

Doğru anda
ileri hamle

Bir oyunda fark yaratan an, çoğu zaman doğru zamanda yapılan ileri hamledir; doğru adım oyunun yönünü değiştirir.

Global Yatırım Holding'in liman iş kolu da 2025 yılında bu anlayışla büyümeye devam etti. Küresel kruvaziyer sektöründeki güçlü ivme ve artan yolcu talebi doğrultusunda portföyümüzü genişletirken, yeni liman anlaşmaları ve imtiyaz sözleşmeleriyle ağımızı güçlendirdik. Yeni operasyonların devreye alınması, mevcut limanlardaki kapasite artışları ve uzun vadeli imtiyaz uzatımları sayesinde liman platformumuz küresel ölçekte daha da güçlendi.



4

Yeni Liman



21

Milyon Yolcu

Başarılı performans, yalnızca kritik anlarda yapılan hamlelerle değil, o anlara ulaşmayı sağlayan disiplinli hazırlıkla mümkündür.

Global Yatırım Holding olarak enerji alanındaki büyümemizi hem altyapımızı güçlendirerek hem de portföyümüzü çeşitlendirerek sürdürdük. Naturelgaz ile hizmet ağıımızı genişleterek doğal gazı 141 ilçe ve beldeye ulaştırırken toplam satış hacmimizi 359,1 milyon Sm³'e yükselttik. Consus Enerji ile verimli büyüme stratejimizi sürdürerek yılı 110,5 MW işletmedeki kurulu güçle tamamlarken, Aydın ve Mardin'de devreye aldığımız GES yatırımlarıyla portföyümüzü kapasite ve çeşitlilik açısından daha da güçlendirdik. Bahamalar'da hayata geçirdiğimiz enerji projesi ise uluslararası büyüme vizyonumuz açısından önemli bir kilometre taşı oldu.



359,1 Milyon Sm³
Naturelgaz Satış Hacmi



110,5 MW
Consus Enerji Kurulu Gücü



Enerjik yapı,
dayanıklılık ve
süreklilik



Zorluklara
karşı güçlü
mücadele

Her m¼cadelede zorlu anlar vardır. Bu anlarda önemli olan, odağı kaybetmeden ilerlemeye devam etmektir.

Madencilik ve gayrimenkul iş kollarımızda 2025 yılı boyunca istikrarlı ilerlememizi sürdürdük. Madencilik tarafında değişen piyasa koşullarına rağmen uluslararası pazarlardaki talep satış hacimlerini desteklerken, operasyonel verimlilik çalışmalarımız ve enerji verimliliğini artırmaya yönelik yatırımlar segmentin performansına katkı sağladı. Gayrimenkul iş kolunda ise Karaköy’de hayata geçirdiğimiz otel projesinde önemli bir aşamayı geride bıraktık. İnşaat sürecinin tamamlanmasının ardından uluslararası bir marka ile imzalanan yönetim anlaşmasıyla proje yeni bir aşamaya taşındı. 2026 yılında faaliyete geçmesi planlanan bu yatırımın, Holding’in düzenli gelir üretme kapasitesini güçlendirmesi bekleniyor.



276.371 Ton
Feldspat Satış Hacmi



314 Milyon TL
Gayrimenkul İş Kolu Geliri

Uzun vadeli başarı, yalnızca bugünün performansıyla değil; geleceğe yönelik sorumlu ve bilinçli adımlarla şekillenir.

Sürdürülebilirliği, yarattığımız değerin kalıcılığını sağlayan temel unsurlardan biri olarak görüyoruz. Global Yatırım Holding olarak 2025 yılında Sürdürülebilirlik Komitemiz liderliğinde ESG kriterlerini karar alma süreçlerimize daha güçlü biçimde entegre ettik. Küresel liman ağımızda atık yönetimi, enerji verimliliği ve sürdürülebilir terminal altyapısı gibi uygulamaları yaygınlaştırırken; Naturelgaz ve Consus Enerji yatırımlarıyla yenilenebilir enerji kapasitemizi artırarak karbon ayak izimizi azaltma hedefimiz doğrultusunda önemli adımlar attık.

A high-angle photograph of a person sailing on a blue and green sailboard. The sailboard is moving across a deep blue ocean, leaving a white wake. The person is standing on the board, holding the mast. A large, semi-transparent blue shape is overlaid on the bottom left of the image, containing white text.

Sürdürülebilir
ve istikrarlı
performans

Global Yatırım Holding, 2025 yılında da güçlü bir performans sergiledi.

Küresel ekonomide istikrar arayışıyla başlayan 2025 yılı; derin yapısal değişimlerin, dalgalanmaların ve jeopolitik kırılmaların gölgesinde çelişkili bir tablo sundu. Pandemiden bölgesel çatışmalara, yüksek enflasyondan enerji arzı endişelerine ve sert parasal sıkışmaya kadar art arda gelen şokların ardından dünya ekonomisi, yıla ihtiyatlı bir normalleşme beklentisiyle adım attı. Bu beklenti kısmen gerçekleşti de. Birçok büyük ekonomide enflasyon gerilerken merkez bankaları daha temkinli bir tona büründü; yatırımcılar ise en zorlu sıkışma dalgasının atlatıldığını dair güven tazeledi.

Ancak elde edilen bu istikrar her alana aynı ölçüde yansımadi ve kırılgan yapısını korudu. Uluslararası gündeme jeopolitik kırılmalar ve stratejik rekabet yön vermeye devam etti. Ukrayna'daki savaş, Avrupa için temel bir belirsizlik kaynağı olmayı sürdürürken bölgenin enerji politikalarını, mali önceliklerini ve güvenlik mimarisini şekillendirmeyi sürdürdü. Orta Doğu'da ise Gazze'deki insani kriz ile İran, İsrail ve ABD hattında tırmanan gerilimler, yerel krizlerin ne kadar hızlı biçimde küresel boyuta ulaşabileceğini kanıtladı.

Tüm etkileri henüz netleşmemiş olsa da bu tablo; bölgesel istikrar, enerji güvenliği, deniz ticaret yolları ve yatırımcı güvenine dair endişeleri tırmandırdı. Özellikle kritik ulaşım koridorları ve enerji piyasalarındaki olası kesinti riskleri, jeopolitik gelişmelerin yalnızca diplomasiyle sınırlı kalmadığını; enflasyondan lojistiğe, turizmden sermaye maliyetine kadar geniş bir alanı doğrudan etkilediğini gösterdi.

Öte yandan ABD ve Çin arasındaki rekabet, dünya ekonomisini şekillendiren temel güç olmayı sürdürdü. Ticaret, teknoloji, yapay zekâ, yarı iletkenler, kritik altyapı ve finansal nüfuz alanlarına yayılan bu rekabet, geçici bir gerilim olmanın ötesine geçerek küresel düzenin yapısal bir unsuru haline geldi. Küresel ekonomi artık yalnızca verimlilik odaklı bir modelden; güvenliğin, dayanıklılığın, siyasi uyumun ve stratejik özerkliğin ön plana çıktığı yeni bir dengeye evriliyor. Bu durum küreselleşmenin sonu anlamına gelmiyor; aksine küreselleşme, risklere karşı daha duyarlı, daha seçici ve bölgesel dinamiklerle uyumlu biçimde yeniden şekilleniyor.



24,7 Milyar TL
Konsolide Gelirler



5,1 Milyar TL
Konsolide Net Kâr



24,7 milyar TL konsolide net gelir ve 10,6 milyar TL konsolide faaliyet FAVÖK'ü elde ettik.

Mehmet Kutman
Yönetim Kurulu Başkanı



Jeopolitik dinamikler belirsizlik üretmeyi sürdürürken, teknolojik ilerleme olağanüstü bir hızla devam etti. Yapay zekâ; yazılım ve hizmet sektörünün ötesine geçerek lojistik, finans, üretim, enerji yönetimi ve karar alma mekanizmaları gibi kritik süreçlere derinlemesine nüfuz etti. Otomasyon ve gelişmiş veri sistemleri, operasyonel verimlilik ile maliyet yapılarını dönüştürmeyi sürdürüyor. Bu süreç devasa fırsatlar sunsa da yasal düzenlemeler, siber güvenlik, iş gücü piyasaları ve kurumsal yönetim ekseninde yeni risk alanları yaratıyor. İşletmeler artık bu teknolojilerin kendilerini etkileyip etkilemeyeceğini değil, değişime ne kadar hızlı uyum sağlayabileceklerini tartışıyor. Bu dönüşümün kazananları ise; inovasyonu sağduyuyla, hızı disiplinle ve otomasyonu insan öngörüsüyle harmanlayabilenler olacak.

İklim ve sürdürülebilirlik gündemi, 2025 yılının bir diğer belirleyici teması olmayı sürdürdü. Küresel ekonomi bu dönemde; büyüme, enerji güvenliği ve satın alınabilirlik hedefleri ile karbonsuzlaşma gerekliliği arasında denge kurma zorluğuyla karşı karşıya kaldı. Hükümetler ve şirketler önemli taahhütlerde bulunmuş olsalar da, hedefler ile uygulamalar arasındaki fark hâlâ oldukça büyük. İklimle bağlantılı riskler giderek daha görünür hâle gelirken, yasal düzenlemeler ve yatırımcı incelemeleri de artıyor. İşletmeler açısından sürdürülebilirlik artık yalnızca bir iletişim konusu olmaktan çıkıp sermaye tahsisinin, operasyonel verimliliğin, paydaş katılımının ve uzun vadeli rekabet gücünün temel unsurlarından biri hâline geliyor.

Türkiye: Yeniden Dengelenme, Disiplin ve Güvenin Temelleri

Türkiye'de 2025 yılı, 2023 seçimlerinin ardından başlayan makroekonomik yeniden dengelenme sürecinin devamına sahne oldu. Ortodoks ekonomi politikalarına geri dönüş, yüksek ölçüde negatif reel faizlerin, finansal baskılamının ve yapay biçimde baskılanan fiyatlamaya mekanizmalarının yol açtığı bozulmaların hafifletilmesine katkıda bulundu. Uyum süreci zorlu olsa da güvenin kademeli olarak yeniden tesis edilmesini sağladı ve öngörülebilirliği artırdı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, enflasyon beklentilerini kontrol altına almayı ve finansal istikrarı koruma odaklı sıkı para politikası duruşunu sürdürdü. Enflasyon küresel ölçeğe kıyasla yüksek seviyesini korusa da dezenflasyon eğilimi daha belirgin hâle geldi, ekonomi politikalarına duyulan güven arttı ve piyasalar riskleri giderek daha rasyonel fiyatlamaya başladı.

Bu geçiş, kaçınılmaz olarak reel sektör tarafında çeşitli zorlukları da beraberinde getirdi. Borçlanma maliyetleri yüksek seyrini korurken likidite koşulları sıkı kalmaya devam etti ve şirketler daha seçici bir finansman ortamıyla yüzleşti. Döviz kuru dinamiklerinin kâr marjları ve yatırımcı beklentileri üzerindeki baskısı sürerken bilanço disiplini, işletme sermayesi yönetimi ve ihtiyatlı sermaye tahsisinin önemini daha da artırdı.

Global Yatırım Holding için bu ortam, çeşitlendirilmiş iş modelinin değerini bir kez daha ortaya koydu. İş kollarımızın kur riskleri, sermaye yoğunlukları ve iç talebe duyarlılıkları farklılık gösterdiği için makroekonomik dalgalanmaları daha etkin biçimde yönetmeyi başardık.

2025 yılında GPH, küresel ayak izini güçlendirmeye devam etti.

İleriye dönük olarak, Türkiye'nin politika çerçevesinin 2026 yılı boyunca dezenflasyon odağını korumasını bekliyoruz. Bu süreç doğrusal ilerlemeyebilir; parasal gevşemenin zamanlaması ise enflasyon dinamiklerine, iç talebin seyrine, küresel finansal koşullara ve ekonomi politikalarının kredibilitesine bağlı olacaktır. Bununla birlikte, önceki yıllarda yaşanan dalgalanmalara kıyasla daha disiplinli ve öngörülebilir bir makroekonomik çerçevenin; planlama, yatırım ve uzun vadeli değer yaratma açısından daha sağlam bir zemin sunması bekleniyor. Temkinli ancak yapıcı yaklaşımımızı sürdürüyoruz.

Risk, Konumlanma ve Portföyümüzün Gücü

Belirsizliğin hâkim olduğu bir dünyada asıl mesele, bir şirketin riske maruz kalıp kalmadığı değildir. Tüm şirketler çeşitli risklerle karşı karşıyadır. Asıl önemli olan, bu risklerin ne ölçüde anlaşıldığı, çeşitlendirildiği ve disiplinli bir şekilde yönetildiğidir.

Global Yatırım Holding, iş kollarının tek bir makroekonomik değişkene bağlı olmaması; farklı talep dinamiklerine ve düzenleyici çerçevelere sahip çeşitli sektörlerde yayılması sayesinde güçlü konumunu korumaktadır. Farklı talep dinamiklerine, düzenleyici çerçevelere ve coğrafi risk profillerine sahip sektörlerde faaliyet gösteriyoruz. Bu çeşitlendirme stratejik bir değer niteliğinde.

Liman işletmeciliği alanında, küresel kruvaziyer turizmdeki eğilimlerden yararlanarak geniş bir coğrafyada faaliyet gösteriyoruz. Doğal gaz iş kolumuz, Türkiye'nin temel enerji ihtiyaçlarına hizmet ederken, kısa süre önce duyurduğu ilk yurt dışı yatırımıyla yurt içinde başarısını kanıtlamış iş modelini uluslararası bir büyüme platformuna dönüştürme yolunda ilk

adımlarını atıyor. Elektrik üretimi iş kolumuz, Türkiye'deki üretim varlıklarını yurt dışında uzun vadeli sözleşmelere dayalı projelerle birleştiriyor. Gayrimenkul portföyümüz, dayanıklı varlıkların yanı sıra değer artışı potansiyeli taşıyan yeniden geliştirme fırsatlarını da içeriyor. Finansal hizmetler iş kollarımız, Türkiye'nin finansal piyasalarındaki fırsatlardan düşük sermaye gereksinimiyle yararlanma imkanı sunuyor. Madencilik faaliyetlerimiz, döngüsel bir yapıya sahip olmakla birlikte, ihracat talebi ve güçlü kaynak tabanı tarafından desteklenmeyi sürdürüyor.

Bu yapı riskleri ortadan kaldırmaya da şokları karşılama kapasitemizi artırıyor. Jeopolitik gerilimler bir coğrafyayı etkilerken diğerini etkilemeyebilir. Faiz oranları sermaye piyasalarını etkilerken turizm talebi güçlü kalabilir. Kur hareketleri bazı marjları baskılamakta, başka alanlarda döviz bazlı gelirleri destekleyebilir. Bu denge, Grubumuzun uzun yıllardır dalgalı dönemleri başarıyla yönetebilmesinin temel nedenlerinden biridir.

Ayrıca, iş kollarımızın birçoğunun yapısal açıdan önem taşıyan alanlarda konumlanmasını önemli bir avantaj olarak görüyoruz. Kruvaziyer limanları, turizm altyapısı ve destinasyon geliştirmenin kesişim noktasında yer alıyor. Taşımali doğal gaz dağıtımı, enerjiye erişimi ve esnekliği destekliyor. Yenilenebilir ve dağıtık enerji üretimi, daha temiz ve daha dayanıklı enerji sistemlerine duyulan ihtiyaca yanıt veriyor. Aracılık ve varlık yönetimi faaliyetlerimizde, karmaşık piyasa koşullarında profesyonel yatırım çözümlerine yönelik artan talepten faydalanıyoruz.

Tüm bu nedenlerle portföyümüzü yalnızca çeşitlendirilmiş değil, aynı zamanda stratejik açıdan dayanıklı bir yapı olarak görüyoruz.

Grup Performansı: Güçlü Kârlılık, Disiplinli Uygulama

Bu çerçevede 2025, Global Yatırım Holding için yine güçlü bir yıl oldu.

24,7 milyar TL konsolide net gelir ve 10,6 milyar TL konsolide faaliyet FAVÖK'ü elde ettik. Konsolide net kâr, 2024 yılındaki 4,3 milyar TL seviyesinden %17 artışla 5,1 milyar TL'ye ulaştı. Bu sonuçlar, süregelen enflasyonist baskılara, yüksek faiz oranlarına, piyasa dalgalanmalarına ve devam eden jeopolitik belirsizliğe rağmen elde edildi.

UMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, performansımızın gücü daha da belirgindi. Konsolide gelirler %40, konsolide FAVÖK ise %43 oranında arttı. ABD doları bazında konsolide gelirler %12, FAVÖK %14 ve konsolide net kâr %26 arttı. Bu rakamlar yalnızca nominal büyümeyi değil, aynı zamanda kârlılık tabanımızın temel gücünü ve uluslararası ölçekteki geçerliliğini de gösteriyor.

Performansımıza katkı sağlayan unsurlar arasında liman işletmeciliğindeki ivmenin sürmesi, Naturelgaz'daki başarılı operasyonel yönetim, enerji varlıklarının disiplinli biçimde yönetilmesi, gayrimenkul iş kolundaki dayanıklılık ve Grup genelinde verimliliğe sürekli odaklanılması yer alıyor. Bu performans aynı zamanda, zorlu koşullarda çalışmalarını kararlılıkla sürdüren ekiplerimizin özverisini de yansıtıyor.

Global Ports Holding: Ölçek, Uygulama ve Kruvaziyer Altyapısında Yeni Aşama

Global Ports Holding, 2025 yılında da Grubumuzun performansında merkezi bir rol oynadı. Küresel kruvaziyer sektörü; güçlü tüketici talebi, artan gemi kapasitesi kullanımı ve gelecek sezonlara yönelik rekor düzeydeki rezervasyonların desteğiyle yıl boyunca güçlü ivmesini korudu.

Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen limanlar dâhil olmak üzere GPH'nin tüm ağı genelinde, toplam kruvaziyer sefer sayısı %15 artışla 7.328'e, yolcu hareketleri ise %8 artışla 20,9 milyona ulaştı. Konsolide limanlardaki ortalama doluluk oranları yıl boyunca %100 ile %114 arasında değişerek güçlü seyrini korudu. Bu rakamlar, kruvaziyer talebinin yapısal gücünü teyit ederken; yüksek doluluk oranları, artan gemi kapasitesi kullanımı ve geleceğe yönelik güçlü rezervasyon eğilimlerinin desteğiyle sektörün sürdürülebilir büyümede yeni bir döneme girdiğini gösteriyor.

Finansal olarak, liman segmenti güçlü sonuçlar elde etti. Gelirler %10 artışla 12,2 milyar TL'ye, FAVÖK ise %13 artışla 7,9 milyar TL'ye yükseldi. ABD doları bazında gelirler %18 artışla 284 milyon ABD dolarına, FAVÖK ise %22 artışla 184 milyon ABD dolarına ulaştı.



Global Ports Holding, 2025 yılında da Grubumuzun performansında merkezi bir rol oynadı.



2025 yılı kruvaziyer sektörünün yapısal cazibesini ve GPH platformunun gücünü teyit etmiş oldu.

Bu performans, hem hacim artışını hem de iş modelimizin yapısındaki operasyonel kaldıraç etkisini yansıtıyor. Kruvaziyer limanları disiplinli yatırım ve yüksek hizmet standartları gerektirir, ancak belirli bir ölçek elde edildiğinde, artan yolcu ve gemi seferleri kârlılığa anlamlı bir katkı sağlayabilir.

2025 yılında GPH, küresel ayak izini güçlendirmeye devam etti. Bremerhaven Kruvaziyer Limanı'nda operasyonlar başlarken; Cabo Verde'deki Mindelo, İskoçya'daki Greenock Kruvaziyer Limanı ile Kazablanka, Sevilla ve Ferrol kruvaziyer limanlarına ilişkin anlaşmalar imzalandı veya mevcut anlaşmalarda ilerleme kaydedildi. Ayrıca, Lizbon Kruvaziyer Limanı'nın imtiyaz süresini Ocak 2056'ya kadar uzattık ve Marina Bay Cruise Centre Singapur için imtiyaz süresini 2037'ye kadar uzatabilecek bir anlaşma sağladık.

Bu gelişmeler, yalnızca portföyümüzü genişletmeleri açısından değil, aynı zamanda GPH'nin dünyanın lider bağımsız kruvaziyer liman işletmecisi konumunu pekiştirmeleri bakımından da önem taşıyor. Şirket artık farklı kıtalara, para birimlerine, düzenleyici ortamlara ve kruvaziyer rotalarına yayılan geniş bir faaliyet ağına sahip. Bölgesel aksaklıkların seyahat alışkanlıklarını etkileyebildiği bir dünyada, bu coğrafi çeşitlilik giderek daha değerli hâle geliyor.

Bununla birlikte, kruvaziyer altyapısındaki büyüme sadece portföye yeni limanlar eklemekle sınırlı kalmıyor. Aynı zamanda ticari modelin derinleştirilmesini de gerektiriyor. Kıyı turları, perakende, yiyecek ve içecek, destinasyon deneyimleri ve yolcu hizmetleri gibi yan gelir kalemlerine giderek daha fazla odaklanıyoruz. Bu faaliyetler, yolcu başına geliri artırmak ve mevcut trafikten daha fazla değer yaratmak için kritik öneme sahip.



7,9 Milyar TL
GPH FAVÖK

Hedefimiz net: ölçeği getiriyle birleştirmek. Yolcu sayısı önemli, ancak bunun gelire dönüştürülmesi de aynı derecede önem taşıyor. Ticari operasyonlarımızı daha da profesyonelleştirmeye, iş birliklerimizi güçlendirmeye, perakende seçeneklerimizi geliştirmeye ve yolcu deneyimini iyileştirmeye devam edeceğiz. Bu doğrultuda yalnızca GPH için değil; kruvaziyer şirketleri, destinasyonlar, yerel topluluklar ve kamu otoriteleri için de değer yaratmayı amaçlıyoruz.

Ayrıca, kruvaziyer sektörünün çevresel sorumluluklarını da gözetmeye devam ediyoruz. Limanlar; kıyı elektriği, atık yönetimi, enerji verimliliği ve paydaş diyalogu yoluyla sektörün sürdürülebilirlik yolculuğunda kritik bir rol oynayacaktır. Dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer liman işletmecisi olarak GPH, bu dönüşümün şekillendirilmesine katkıda bulunma konusunda hem önemli bir fırsata hem de sorumluluğa sahip.

Özetle 2025 yılı, kruvaziyer sektörünün taşıdığı yapısal cazibeyi ve GPH platformunun sahip olduğu operasyonel gücü bir kez daha teyit etti. 2026 yılına; yakaladığımız güçlü ivme, genişleyen ölçeğimiz ve net bir stratejik vizyonla giriyoruz.



Naturelgaz: Pazar Liderliği, Operasyonel Disiplin ve Uluslararası Hedefler

Naturelgaz, 2025 yılında bir kez daha güçlü bir performans sergileyerek rekabetçi ve enflasyonist bir ortamda hem operasyonel dayanıklılığını hem de kârlı büyüme kapasitesini ortaya koydu. Satış hacmi bir önceki yıla göre %11 artışla 359 milyon Sm³'e ulaştı. Şehir gazı segmenti, satış hacminin %27 artışla 226 milyon Sm³'e ulaşmasıyla bir kez daha büyümenin başlıca itici güçlerinden biri oldu. Bu performans, Naturelgaz'ın boru hattı altyapısının bulunmadığı ilçe, bölge ve sanayi tesislerine esnek ve güvenilir enerji erişimi sağlamada üstlendiği kritik rolü yansıtıyor.

Doğal gaz segmentinden elde edilen gelirler 7,9 milyar TL'ye ulaşırken, FAVÖK %15 artışla 1,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Solo bazda brüt kâr %12 artışla 2,2 milyar TL'ye, net kâr ise %88'lik artışla 901 milyon TL'ye yükseldi. Bu sonuçlar, etkin maliyet yönetimi, süreç iyileştirmeleri ve disiplinli uygulamalar sayesinde elde edildi.

Naturelgaz, Nisan 2025'te 400 milyon TL brüt temettü dağıtarak hissedarları için değer yaratmayı sürdürdü. Bu durum, Şirket'in nakit yaratma kapasitesini ve büyüme ile hissedar getirileri arasında denge kurma konusundaki kararlılığını yansıttır.



Naturelgaz, 2025 yılında bir kez daha güçlü bir performans sergiledi.

Consus'ta Bahamalar projesi, uzun vadeli döviz bazlı gelir sağlayacak ve Şirket'in uluslararası platformunu güçlendirecek.

Bu yıl sürdürülebilirlik açısından da önemliydi. Konya'daki mevcut güneş enerjisi santraline ek olarak Naturelgaz, 15 MW kapasiteli yeni Muş güneş enerjisi santralini devreye aldı. Sonuç olarak Şirket, operasyonel enerji ihtiyacının büyük bir kısmını yenilenebilir kaynaklardan karşılamaya başladı. Bu yatırım, Naturelgaz'ın ÇSY hedeflerini güçlendirirken maliyet optimizasyonunu da destekliyor.

Şirket ayrıca operasyonel altyapısına yatırım yapmayı sürdürdü. Naturelgaz, toplam 16 tesisi ve Sakarya'daki Üretim ve Tasarım Merkezi ile lojistik, mühendislik, dağıtım ve müşteri hizmetleri yetkinliklerini bir araya getiren güçlü bir platform oluşturdu. Taklit edilmesi güç olan bu entegre model, Şirket'in rekabet avantajlarından biri olmayı sürdürüyor.

2025 yılındaki önemli gelişmelerden biri de, Naturelgaz'ın Güney Afrika'daki ilk yurt dışı yatırımı oldu. Naturelgaz, daha sonra LNG Hub Ltd.'de %30,5 pay edinen AfroJoule Energy Holdings'in %60 hissesini satın alarak iş modelini uluslararası pazarlara taşıma yolunda önemli bir adım attı. LNG Hub'ın 2028 yılının ilk yarısında faaliyete geçmesi bekleniyor.

Bu girişim henüz başlangıç aşamasında olmakla birlikte, stratejik açıdan önem taşıyor. Naturelgaz, Türkiye'de başarısı kanıtlanmış bir model geliştirdi. Benzer altyapı eksikliklerinin ve enerjiye erişim ihtiyaçlarının bulunduğu bazı pazarlarda, modüler dağıtım çözümleri yeni fırsatlar yaratabilir. Disiplinli yaklaşımımızı sürdüreceğiz. Uluslararası büyüme, yalnızca büyümüş olmak adına değil; risk-getiri profilinin cazip olduğu ve bilgi birikimimizin açık bir avantaj sağladığı pazarlarda hedeflenmelidir.

İleriye dönük olarak Naturelgaz, güçlü konumunu koruyor. Şirket'in faaliyetleri reel talep, operasyonel uzmanlık ve pazar liderliğine dayanıyor. Enerji güvenliği, esneklik ve enerji dönüşümünün giderek daha fazla önem kazandığı bir dünyada Naturelgaz, önemli bir rol üstleniyor.

Consus Enerji: Sözleşmeye Dayalı Büyüme ile Türkiye'nin Ötesine Geçmek

Consus Enerji, 2025 yılında Türkiye odaklı bir dağıtık enerji üretimi şirketinden, uluslararası büyüme potansiyeline sahip daha geniş kapsamlı bir platforma dönüşümünü sürdürdü.

Toplam elektrik üretimi, büyük ölçüde dağıtık enerji segmentinin etkisiyle, bir önceki yıla göre %12 artarak 539 GWh'ye ulaştı. Gelirler, enflasyonun döviz kurundaki değer kaybının üzerinde seyretmesi ve enflasyon muhasebesinin etkisiyle %7 azalarak 1,6 milyar TL'ye geriledi. Buna karşın FAVÖK, operasyonel dayanıklılığın etkisiyle %4 artarak 524 milyon TL'ye ulaştı.

Yılın en önemli gelişmesi ise Bahamalar projesinde kaydedilen ilerleme oldu. Nisan 2025'te, ABD doları cinsinden tarifeler üzerinden iki adaya 25 yıl süreyle elektrik tedarik edilmesine yönelik olarak Bahamas Power and Light Company ile iki Elektrik Satın Alma Anlaşması imzalandı. Aralık ayında, santraller ve enerji depolama sistemlerinin planlama, mühendislik, tedarik, inşaat, kurulum, test ve devreye alma süreçlerini kapsayan kapsamlı EPC sözleşmeleri imzalandı.

Projenin toplam kapsamı, 25 MWp kapasiteli güneş enerjisi santralleri, 35 MWh kapasiteli enerji depolama sistemleri, 50 MW kapasiteli doğal gaz santrali ve ilgili şebeke bağlantı tesislerinden oluşan 110 MW'lık yatırımı içeriyor. Tesislerin 2027 yılının ilk yarısında devreye alınması planlanıyor.

Bu proje, Consus için dönüştürücü bir nitelik taşıyor. Bu yatırım, uzun vadeli sözleşmelere dayalı döviz cinsinden gelir yaratırken Şirket'in coğrafi çeşitliliğini artırıyor ve güvenilir, daha temiz enerji altyapısının stratejik öncelik taşıdığı ada ekonomilerinde karmaşık enerji çözümlerini hayata geçirme yetkinliğini ortaya koyuyor.

Finansman stratejimiz de aynı disiplinli yaklaşımı yansıtıyor. Nitekim Grup garantisine ihtiyaç duyulmaksızın, 10 yıl anapara geri ödemesiz ve 20 yıl vadeli 75 milyon ABD doları tutarında tahvil ihracı gerçekleştirdik. Buna ek olarak, özel sermaye artırımı yoluyla yerel yatırımcıların EA Energy'ye ortak olması sağlanarak 26,7 milyon ABD doları tutarında kaynak yaratıldı ve projenin yerel paydaşlarla uyumu güçlendirildi.

Bu yapı, hedeflediğimiz sermaye tahsis yaklaşımını tam olarak yansıtıyor: uzun vadeli, sözleşmeye dayalı, uluslararası ölçekte çeşitlendirilmiş ve Gruba rücu imkânını sınırlayan bir finansman modeli.

İleriye dönük olarak Consus, Bahamalar projesini ivedilikle ve disiplinle hayata geçirmeye odaklanırken yenilenebilir enerji, dağıtık enerji üretimi, enerji depolama ve enerji altyapısı alanlarındaki yeni fırsatları değerlendirmeyi sürdürecektir. Enerji dönüşümü esnek ve güvenilir çözümler gerektirecek; Consus ise bu alandaki fırsatlardan yararlanmak üzere giderek daha güçlü bir konuma gelmektedir.

Straton: Döngü Boyunca Değeri Korumak

Madencilik iş kolumuz Straton, 2025 yılında farklı dinamiklerin etkili olduğu bir ortamda faaliyetlerini sürdürdü. Feldspata yönelik uluslararası talepteki iyileşme, satış hacminin %13 artışla 276.371 tona ulaşmasını destekledi. İhracat, başta İspanya, İtalya ve Mısır'a olmak üzere 253.326 tona ulaşırken, yurt içi satışlar 23.045 ton olarak gerçekleşti.

Satış hacmindeki artışa rağmen kârlılık üzerindeki baskı devam etti. Gelirler %3 azalarak 648 milyon TL'ye gerilerken, FAVÖK %30 düşüşle 92 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Euro bazında gelirler %4 artarak 12,9 milyon euroya yükselirken, FAVÖK %25 düşüşle 1,8 milyon euroya geriledi.

Kârlılıktaki düşüşte, enflasyonun döviz kurundaki değer kaybından daha hızlı artmasının marjlar üzerinde yarattığı olumsuz baskı etkili oldu. Ayrıca, yıl boyunca yüksek katma değerli ürünlere yönelik talep zayıf seyretti.

Madencilik, doğası gereği döngüsel bir sektördür. Bu döngülerde önemli olan, değer yaratma potansiyelinden ödün vererek hacim artışının peşinden gitmek değil; operasyonel disiplini sürdürmek, maliyetleri kontrol altında tutmak ve uzun vadeli stratejik esnekliği korumaktır. 2025 yılındaki yaklaşımımız da bu yöndeydi.

İkinci çeyrekte 3.1 MWp'lik bir güneş enerjisi santralinin devreye alınması, enerji verimliliğini ve sürdürülebilirlik metriklerini iyileştirmeye yönelik önemli bir adım oldu. Enerji maliyetleri, madencilik faaliyetlerinin önemli bir gider kalemini oluşturuyor; yenilenebilir enerjiye dayalı öz tüketim yatırımları ise hem marj dayanıklılığına hem de ÇSY performansına katkı sağlayabiliyor.

İleriye dönük olarak, özellikle yüksek katma değerli ürünlere yönelik talebin toparlanmasıyla birlikte koşulların kademeli olarak iyileşmesini bekliyoruz. Verimlilik, ürün kalitesi, ihracat pazarları ve disiplinli kapasite kullanımı öncelikli odak alanlarımız olmayı sürdürecektir.

Gayrimenkul: Bugün Dayanıklılık, Yarın Değer Yaratımı

Gayrimenkul segmentimiz 2025 yılında dayanıklı bir performans sergiledi. Gelirler %8, FAVÖK ise %21 artarak sırasıyla 314 milyon TL ve 175 milyon TL'ye ulaştı.

Van Alışveriş Merkezi, güçlü bir operasyonel varlık olmayı sürdürdü. Şehrin ilk alışveriş merkezi olarak 26.047 m² kiralanabilir alanı ve yaklaşık 86 mağazasıyla bölgesel konumu, kiracı karması ve yerel toplum açısından taşıdığı önem sayesinde avantajlı konumunu koruyor. Alışveriş merkezi, 2025 yılında yaklaşık 8 milyon ziyaretçi ağırlarken %100 doluluk oranıyla faaliyet gösterdi.

Bu performans, görece düşük perakende penetrasyonuna sahip bölgesel pazarlarda stratejik konuma sahip perakende varlıklarının kalıcı değerini ortaya koyuyor. Enflasyonist bir ortamda, ciroya endeksli kiralar ve güçlü kiracı satışları dayanıklılığı desteklerken, yerel topluma odaklanan perakende anlayışı bölgesel tüketim alışkanlıklarında önemli bir rol oynamayı sürdürüyor.

Segmentteki en önemli değer yaratma fırsatı, Rıhtım 51 Karaköy olmaya devam ediyor. İkinci derece tarihi eser niteliğindeki bu bina, 6.603 m²'lik bir otel projesine dönüştürülmek üzere yeniden geliştiriliyor. Hilton Worldwide ile 25 yıllık marka ve işletme sözleşmesi imzalanmış olup otelin 2026 yılında faaliyete geçerek ilk misafirlerini ağırlaması bekleniyor.



%12

Toplam Elektrik Üretimindeki Artış



%8

Gayrimenkul Gelirlerindeki Artış

Çevresel, sosyal ve yönetim uygulamalarında yüksek standartlara bağlılığımızı sürdürüyoruz.

Bu proje, çeşitli açılardan önem taşıyor. Birincisi, tarihi bir varlığı düzenli gelir getiren bir konaklama tesisine dönüştürmesi. İkincisi, İstanbul'un en dinamik ve kültürel açıdan önemli semtlerinden birinde yer alması. Üçüncüsü, küresel bir işletmeciyile yapılan iş ortaklığının hem projenin kalitesini hem de ticari potansiyelini doğrulamış olması.

Rıhtım 51 yalnızca bir gayrimenkul geliştirme projesi değil; aynı zamanda varlığın yeniden konumlandırılması, kültürel mirasın korunması ve uzun vadeli değer yaratımının bir örneği. İstanbul turizm, iş seyahati ve yaşam tarzı odaklı talebi çekmeye devam ederken, bu varlığın segmente önemli katkı sağlayacağına inanıyoruz.

2026 yılında otelin beklenen açılışı, gayrimenkul portföyümüz için yeni bir döneme işaret edecek, düzenli gelirleri artıracak ve varlık değerini yükseltecektir.

Finansal Hizmetler: Piyasa Disiplini ile Dalgalanmaların Üstesinden Gelmek

Finansal hizmetler platformumuz, 2025 yılında zorlu bir faaliyet ortamıyla karşı karşıya kaldı. Yüksek faiz oranları, piyasa dalgalanmaları ve yatırımcıların temkinli tutumu hem varlık yönetimi hem de aracılık faaliyetlerini etkiledi.

Aracılık ve varlık yönetimi segmentinin gelirleri %24 azalarak 1,8 milyar TL'ye gerilerken, FAVÖK 320 milyon TL'ye ulaştı. Bu daralma, yıl boyunca hâkim olan belirsizlik ortamı ve piyasalarda gözlenen dalgalanmadan kaynaklandı.

Finansal hizmetler döngüseldir ve performans piyasa koşullarına göre değişiklik gösterecektir. Yine de bu segment, Grubumuzun önemli bir parçası olmaya devam ediyor. Bu platform, düşük sermaye ile kazanç potansiyeli sunarken piyasa içgörüsü sağlıyor ve tasarrufların finansallaşmaya devam ettiği Türkiye'de stratejik önem taşıyor.

Grup Finansal Yapısı: Fonlama Disiplini ve Hissedar Değeri

Finansal disiplin, 2025 yılında da yönetim yaklaşımımızın merkezinde yer almaya devam etti.

Yıl sonu itibarıyla konsolide brüt borç 1,5 milyar ABD doları, konsolide net borç ise 1,1 milyar ABD doları olarak gerçekleşti. Bu borcun önemli bir kısmı uzun vadeli liman finansmanı ve proje bazlı borçlanmalardan kaynaklanıyor. Nassau, tahsisli tahvil ihraçları, San Juan, St. Lucia, Liverpool ve Consus Bahamas ile ilgili borçlanmalar dâhil olmak üzere, vadesi 15 yılı aşan konsolide uzun vadeli borçların toplamı 919 milyon ABD doları olarak gerçekleşti.

Bu yapı önemli. Uzun vadeli altyapı varlıkları, uzun vadeli fonlama ile finanse edilmelidir. Varlıkların süreleri ile borçların vadelerini uyumlu hâle getirmek, yeniden finansman riskini azaltmak ve mümkün olan durumlarda Grup garantisi olmaksızın proje bazlı finansman sağlamak için titizlikle çalıştık.

Yıl sonunda konsolide Net Borç/FAVÖK oranı 4.6x olarak gerçekleşti. Vadesi 15 yıl veya daha uzun olan konsolide borçlanmalar hariç tutulduğunda bu oran 2.3x seviyesindedir. Bu ayrım önemli, çünkü borçlarımızın önemli bir bölümü uzun vadeli, varlık teminatlı ve uzun süreli nakit akışı görünürlüğü sağlayan altyapı imtiyazlarıyla ilişkili.

2025 yılında hissedar değerini artırmak için de somut adımlar attık. Nisan ayında, azami 2,5 milyar TL fon tahsisi ile bir hisse geri alım programı başlattık. 31 Aralık 2025 itibarıyla Şirket, program kapsamında 21,7 milyon GLYHO hissesine sahipti. Ayrıca, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere %200 oranında bedelsiz sermaye artırımını gerçekleştirerek çıkarılmış sermayemizi 650 milyon TL'den 1,95 milyar TL'ye yükselttik. Bununla birlikte, dağıtılabilir net dönem kârından 125 milyon TL nakit temettü dağıttık.

Bu adımlar, dengeli sermaye tahsisi felsefemizi yansıtır. Büyümeye yatırım yapmayı, finansal esnekliği korumayı ve uygun olduğunda hissedarlara değer yaratmayı hedefliyoruz. Bu hedeflerin hiçbirini tek başına değerlendirilmemeli. Bir holding şirketinin gücü; sermayeyi zaman, ekonomik döngüler ve fırsatlar arasında disiplinli bir şekilde tahsis edebilme kabiliyetinden kaynaklanır.

Sürdürülebilirlik ve Yönetişim: Sorumluluk ve Stratejik Gereklilik

Sürdürülebilirlik, uzun vadeli vizyonumuzun merkezinde yer almaya devam ediyor. Global Yatırım Holding ve iştiraklerimiz genelinde çevresel, sosyal ve yönetim uygulamalarında yüksek standartlara bağlılığımızı sürdürüyoruz.

Sürdürülebilirliği sadece paydaşlarımıza ve topluma karşı bir sorumluluk olarak değil, aynı zamanda stratejik bir zorunluluk olarak görüyoruz. Küresel ekonomi daha temiz, daha verimli ve daha dayanıklı modellere doğru ilerliyor. Uyum sağlayamayan şirketler daha yüksek maliyetler, daha sıkı düzenlemeler ve sermayeye daha az erişim ile karşı karşıya kalacaktır. Bu dönüşüme öncülük eden şirketler ise uzun vadeli değer yaratmak için daha iyi bir konuma sahip olacaktır.

Sürdürülebilirlik çalışmalarımız, portföyümüzün tamamında somut biçimde görülmektedir. Limanlarda çevresel altyapıya, paydaş katılımına, destinasyon yönetimine ve kruvaziyer sektörünün gelişen sürdürülebilirlik gerekliliklerine hazırlanmaya odaklanıyoruz. Doğal gaz ve enerji alanlarında güneş enerjisi, depolama, dağıtık üretim ve daha temiz altyapıya yapılan yatırımlar hem operasyonel verimliliği hem de emisyon azaltımını destekliyor. Madencilikte yenilenebilir enerji yatırımları enerji verimliliğini artırıyor ve çevresel etkiyi azaltıyor. Gayrimenkul alanında yeniden geliştirme ve uyarlanabilir yeniden kullanım uygulamaları, kültürel değeri korurken kentsel dönüşümü destekleyebilir.

Yönetişim de aynı ölçüde önem taşıyor. Birden fazla ülkede ve sektörde faaliyet gösteren bir grup olarak, güçlü iç kontrol mekanizmalarını, risk yönetimi çerçevelerini, uyum standartlarını ve şeffaf raporlama uygulamalarını sürdürmemiz gerekiyor. Paydaşlarımız bizden yalnızca performans değil, aynı zamanda hesap verebilirlik de bekliyor.

ÇSY kriterlerini yatırım kararlarımıza, operasyonel planlama süreçlerimize ve paydaş katılımı çalışmalarımıza entegre etmeyi sürdüreceğiz. Bu, ayrı bir gündem değil; daha güçlü ve dayanıklı bir Grup oluşturma biçimimizin ayrılmaz bir parçası.

Küresel Parçalanmanın Arttığı Bir Ortamda Kalıcı Değer Yaratmak

2026 yılına baktığımızda, küresel ortamın karmaşıklığını koruyacağını tahmin ediyoruz. Orta Doğu, enerji piyasaları ve küresel ticaret yollarıyla ilişkili riskler de dâhil olmak üzere jeopolitik risklerin önemini koruyacağı düşünülüyor. Para politikasındaki normalleşme kademeli olarak ilerlerken, iklim bağlantılı düzenleyici baskılar artmaya devam edecektir. Türkiye'de dezenflasyon ve normalleşme programının başarısını sürdürmesi; politika güvenilirliğine, piyasa güvenine ve toplumsal uyuma bağlı olacak.

Bu ortamda stratejimiz, gerçekçilik ve disiplin temelinde şekillenmeye devam ediyor. Yatırım yapmayı sürdüreceğiz, ancak seçici davranacağız. Büyüyeceğiz, ancak ihtiyatlı hareket edeceğiz. Sermaye dağıtımını da sürdüreceğiz; ancak bunu sürdürülebilir bir şekilde gerçekleştireceğiz.

Portföyümüz genelinde değer yaratmaya yönelik birden fazla kaldıraç görüyoruz. Global Ports Holding'de yeni imtiyaz sözleşmelerinin, tarife optimizasyonunun, yan gelirlerdeki büyümenin ve ÇSY ile uyumlu iyileştirmelerin uzun vadeli FAVÖK büyümesini desteklemesi bekleniyor. Naturel gaz'da operasyonel ölçeklendirme, yenilenebilir enerji yatırımları ve uluslararası genişleme stratejik öncelikler olmaya devam ediyor. Consus'ta Bahamalar projesi, uzun vadeli döviz bazlı gelir sağlayacak ve Şirket'in uluslararası platformunu güçlendirecek. Straton'da odağımız marjların korunması, enerji verimliliği ve ihracat pazarı optimizasyonu olmaya devam edecek. Gayrimenkul alanında, Hilton markalı Rıhtım51 otelinin faaliyete geçmesi, düzenli gelir yaratımında yeni bir dönemin başlangıcı olacak. Finansal hizmetlerde ise güçlü varlık yönetimi ve aracılık platformlarımızı geliştirmeye devam edeceğiz.

Bu vesileyle, hissedarlarımıza, iş ortaklarımıza, müşterilerimize ve tüm paydaşlarımıza süregelen güvenleri için teşekkür etmek isterim.

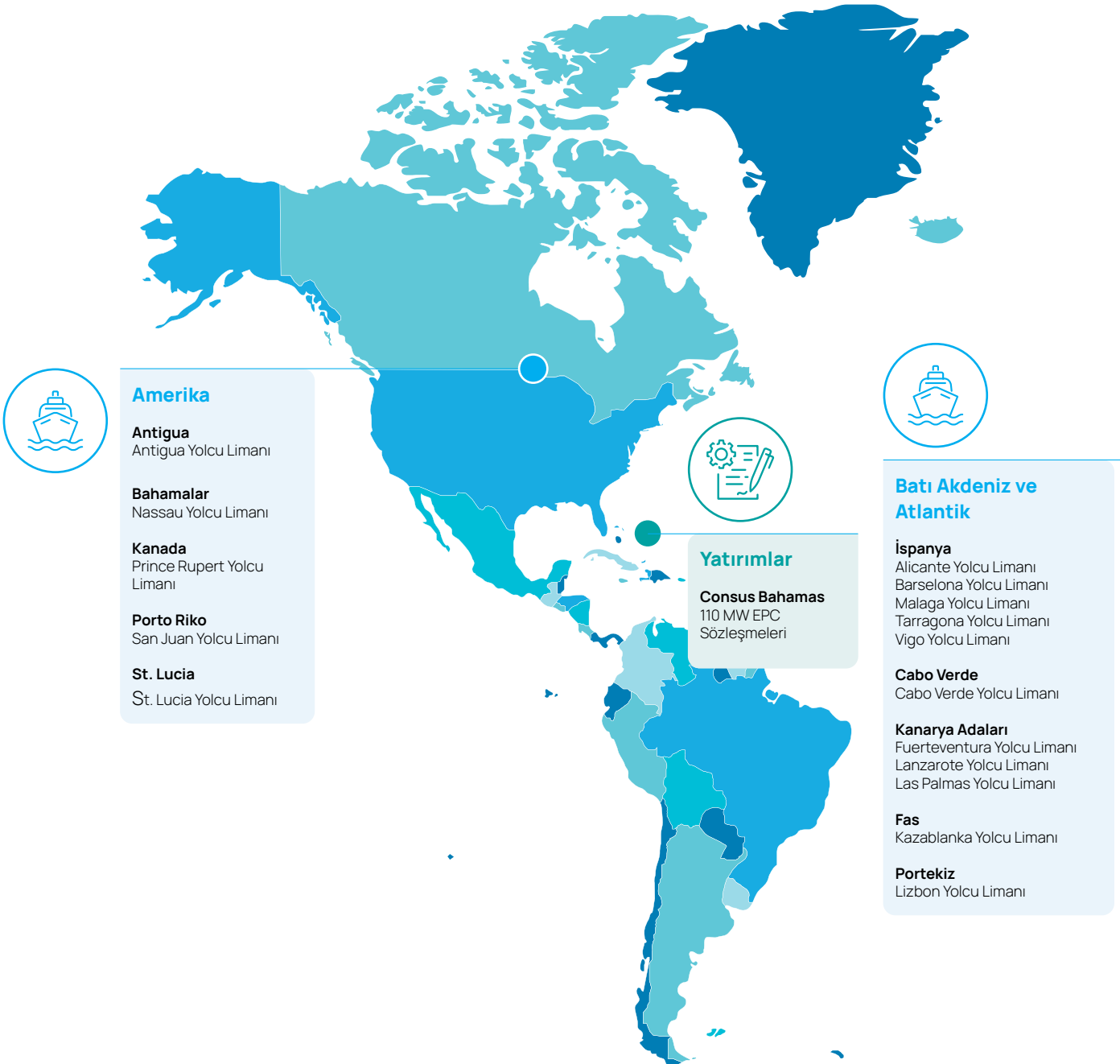
Dünya karmaşıklığını korurken belirsizliğin de faaliyet ortamımızın bir parçası olmaya devam etmesi muhtemel. Yine de geleceğe güvenle ilerliyoruz; bu güven, söz konusu zorlukları küçümsememizden değil, onları anlamamızdan, onlara hazırlanmamızdan ve Grubumuzu buna göre yapılandırmamızdan kaynaklanıyor.

Disiplinli uygulama, ihtiyatlı sermaye tahsisi, operasyonel mükemmeliyet ve uzun vadeli bakış açımızla Global Yatırım Holding'i güçlendirmeye ve tüm paydaşlarımız için sürdürülebilir değer yaratmaya devam edeceğiz.

Saygılarımla,

Mehmet Kutman
Yönetim Kurulu Başkanı

Faaliyet Coğrafyamız





Orta Akdeniz ve Kuzey Avrupa

Almanya

Bremerhaven Yolcu Limanı

İtalya

Cagliari Yolcu Limanı

Katanya Yolcu Limanı

Crotone Yolcu Limanı

Taranto Yolcu Limanı

Venedik Yolcu Limanı

Malta

Valletta Yolcu Limanı

Birleşik Krallık

Greenock Yolcu Limanı

Liverpool Yolcu Limanı

Tunus

La Goulette Yolcu Limanı

Doğu Akdeniz ve Adriyatik

Türkiye

Bodrum Yolcu Limanı

Ege Port Kuşadası

Karadağ

Port of Adria, Bar

Hırvatistan

Zadar Yolcu Limanı

Naturelgaz

Güney Afrika

Afrojoule Energy Holdings (Pty) Ltd.



Asya

Vietnam

Ha Long Yolcu Limanı

Singapur

Singapur Yolcu Limanı



GYH, aktif yatırım stratejileriyle sürdürülebilir büyümeyi hedeflemektedir.

BİR BAKIŞTA GYH

Global Yatırım Holding (GYH); liman işletmeciliği, elektrik üretimi, taşımali doğal gaz satışı ve dağıtımı, madencilik, gayrimenkul geliştirme, aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi gibi farklı sektörlerde yatırım yaparak çok çeşitli iş kollarında faaliyet gösteren bir holdingdir. GYH, faaliyet alanlarındaki yatırımlarını çeşitlendirmenin yanı sıra çevik yatırım stratejileri aracılığıyla hissedarları için yarattığı değeri maksimize etmeye odaklanmaktadır. 1990 yılında bir aracı kurum olarak kurulan Grup, 2005'ten bu yana bir holding ve çok yönlü bir şirketler grubu olarak faaliyet göstermektedir. Dinamik bir yatırım aracına dönüşen Holding, artık "ilk hamle" avantajlarıyla yüksek büyüme potansiyeli sunan çeşitli yeni iş sektörlerine ve geleneksel bankacılık dışı finansal hizmet sağlayıcılarına odaklanmaktadır. GYH, sermayelerine ve yönetimlerine katılarak iştiraklerinin yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim gibi önemli konularının idaresine ilişkin bir çatı görevi görmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) kayıtlı olan Global Yatırım Holding, Mayıs 1995'ten bu yana Borsa İstanbul'da (BIST) işlem görmektedir. (GYH hisse senetleri, Mayıs 1995 ile 1 Ekim 2004 tarihleri arasında Global Menkul Değerler A.Ş. adı altında işlem görmüştür). Mevcut durumda GYH hisselerinin %99,99'u BIST'te işlem görmektedir. Ayrıca, Grup şirketlerinden taşımali doğal gaz iştiraki Naturel Gaz, yenilenebilir ve dağıtık enerji alanında faaliyet gösteren

Consus Enerji ve aracılık hizmetleri sunan Global Menkul Değerler Borsa İstanbul'da sırasıyla NTGAZ, CONSE ve GLBMD kodları ile işlem görmektedir. Grubun diğer şirketleri ise bağımsız portföy yönetimi alanında faaliyet gösteren İstanbul Portföy Yönetimi ve gayrimenkul alanında faaliyet gösteren Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.'dir.

Global Yatırım Holding Grubu hâlihazırda altı ana iş kolunda faaliyet göstermektedir:

- **Liman İşletmeciliği:** Kruvaziyer limanlarının ve ticari limanların işletilmesi;
- **Finans:** Varlık yönetimi, aracılık ve danışmanlık dâhil olmak üzere bankacılık dışı finansal hizmetler;
- **Gaz:** Taşımali doğal gaz satışı ve dağıtımı;
- **Elektrik Üretimi:** Yenilenebilir (biyokütle ve güneş) ve dağıtık enerji santralleri (kojenerasyon ve trijenerasyon);
- **Madencilik:** Katma değerli feldspat ürünleri üretiminin yanı sıra en verimli yöntemlerle ve çevreye karşı sorumlu bir yaklaşımla feldspat madenciliği faaliyetleri;
- **Gayrimenkul:** Gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi ve işletilmesi.



5,1 Milyar TL
Net Kâr

STRATEJİK ODAK ALANLARI: LİMAN İŞLETMECİLİĞİ, VARLIK YÖNETİMİ, GAZ, ELEKTRİK ÜRETİMİ

GYH; liman işletmeciliği, varlık yönetimi, gaz, elektrik üretimi ve madencilik olarak belirlediği ana faaliyet alanlarında bölgesel ve küresel şirketler geliştirmeyi odağa alan bir stratejiyle yoluna devam etmektedir. GYH; bu yeni odak sayesinde kaynaklarını daha verimli kullanırken, yüksek büyüme potansiyeline sahip olan bu stratejik alanlarda daha hızlı büyümeyi hedeflemektedir.

- **Liman İşletmeciliği:** Amerika ve Akdeniz'in yüksek değerli bölgelerinde şirket alım işlemleri yapmak, pazarı konsolide etmek ve liman/yolcu ile ilgili faaliyetlerde yatay büyümeyi sürdürmek;
- **Varlık Yönetimi:** Türkiye'nin en büyük bağımsız varlık yöneticisini oluşturmak ve küresel büyüme potansiyeline sahip büyüme aşamasındaki teknoloji girişimlerine yatırım yaparak girişim sermayesi gibi alternatif varlık sınıflarında lider konumunu sürdürmek;
- **Gaz:** Türkiye taşımali doğal gaz pazarındaki liderliğini sürdürmek ve uluslararası pazarlara açılmak;
- **Enerji Üretimi:** Uzun vadede cazip tarife garantisi sunan yeşil enerji projeleri ve yenilikçi enerji verimliliği çözümleri geliştirmek;
- **Madencilik:** Türkiye'de ve yurt dışında şirket alımları ile mevcut madencilik faaliyetini büyütmek.

Holding, yakın gelecekte önemli ölçüde büyüyeceği tahmin edilen bu kritik sektörlerde kaynaklarını verimli bir şekilde kullanarak hızlı büyümesini sürdürmektedir. Ayrıca GYH, aktif yatırım stratejileriyle hisse değerlerini en üst düzeye çıkarmayı ve yatırımlarını çeşitlendirmeyi hedeflemektedir. GYH, yetkin yönetim ekibi ve güçlü, çeşitlendirilmiş portföyüyle, sorumlu yatırımlar yoluyla faaliyet gösterdiği ülkelerin kalkınmasına katkıda bulunmayı istikrarlı bir şekilde hedeflemektedir. Grup, sürdürülebilirliği tüm operasyonlarının merkezine koyarak hissedarlarına sürdürülebilir getiriler sağlamayı taahhüt etmektedir. GYH'nin sürdürülebilirlik yaklaşımının özü, kurumsal itibarını ve tüm paydaşlarının güvenini sürdürmek ve geliştirmektir; bu, GYH'nin en değerli varlığıdır. Ayrıca, finansal getirilerin tek başına yeterli olmadığına inanan Grup, işletmelerinin aynı zamanda sosyal fayda üretmesini ve faaliyet gösterdiği bölgelerde sürdürülebilir kalkınmaya katkıda bulunmasını hedeflemektedir.

YETKİNLİKLER

Hızlı Hareket Etmek

- Hızlı büyüyen sektörlerdeki cazip yatırım fırsatlarını etkili biçimde tanımlayabilmek
- Coğrafi veya sektörel sınırlara bağlı kalmamak
- Yatırımlardan başarılı çıkışlar gerçekleştirmek

İlk Hamle Yapan Olmak

- Liman operasyonlarında sektör konsolidatörü olarak benzersiz konumda olmak
- Gelecekteki büyüme potansiyellerini daima önceliklendirmek

Dinamik

- Geleneksel holding şirketinden ayrıışan yatırım portföyüne sahip olmak
- Gelişmekte olan çeşitli sektörlerde ilgi alanlarına sahip sağlam yatırım aracı olmak
- Sürekli değişen iş ortamı ve pazar şartlarına hemen adapte olup, operasyonel verimliliği yakalamak
- İşin temelini geliştirmeye yönelik, katma değeri yüksek operasyonel kabiliyetler



Vizyon

Global Yatırım Holding'in hedefi, faaliyet gösterdiği alanlarda lider konuma gelmek, yenilikçi ve büyüme potansiyeli olan yeni projelere imza atarak dünyada değişim ve gelişimin öncüleri arasında yer almaktır.

Misyon

Global Yatırım Holding, faaliyet gösterdiği sektörlerde küresel standartlara uygun, güçlü ve sağlıklı büyüme potansiyeline sahip rekabetçi şirketlerden oluşan bir portföy yapısı oluşturmayı amaçlamaktadır. Bunun yanı sıra Holding, iştiraklerinin değişen iş koşullarına hızlı adapte olmalarını sağlamak ve sürekli gelişimlerine katkıda bulunmak amacıyla, iştiraklerinin stratejilerini değişen yerel ve küresel ortam doğrultusunda güncellemek ile sorumludur.



Temel Yatırım İlkelerimiz

- Sağlam/savunulabilir rekabetçi konuma ve bölgesel/küresel büyüme potansiyeline sahip şirketler
- Yüksek ve sürdürülebilir giriş bariyerleri
- Gelir öngörülebilirliği yüksek iş modelleri
- Etkileme gücümüzün bulunduğu, çok sayıda değer yaratma kaldırıcı
- Duruma göre lider küresel şirketlerle ortaklıklar

Stratejimiz

- Odaklanılan stratejik iş kollarında büyümek
- Dünya çapında üst düzey tesisler oluşturmak (kravaziyer işletmeciliği sektörünü dünya genelinde konsolide etmek)
- Portföydeki şirketlere değer katmak
- Liman işletmeciliği, varlık yönetimi, gaz, enerji üretimi ve madencilik konularına stratejik olarak odaklanan bölgesel/uluslararası kuruluşlar oluşturmak
- Yeni iş alanlarına yönelik fırsatçı bir yaklaşım benimsemek

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG'İN ORTAKLIK YAPISI

2025 yılında, Şirket'in 9.000.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı dâhilinde, çıkarılmış sermayesi tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere %200 oranında artırılarak 1.950.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Söz konusu bedelsiz sermaye artırımları, 20 Şubat 2025 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve 20 Şubat 2025 tarihli, 11276 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2022-2026 yılları (5 yıl) için geçerlidir. Global Yatırım Holding'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Güçlü ve Kararlı Ortaklık Yapısı

31 Aralık 2025	Hisse Tutarı (TL)	(%)
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş.*	701.369.878	%35,97
Diğer	1.248.630.122	%64,03
Toplam	1.950.000.000	%100,00

*Turkcom'un sermayesinin %100'ünü temsil eden payların tamamı Mehmet Kutman'a aittir. Mehmet Kutman'ın doğrudan ve dolaylı olarak sahip olduğu Global Yatırım Holding A.Ş. sermayesinin %17,20'sine tekabül eden paylar, Mehmet Kutman'ın tek yatırımcısı olduğu Rota Portföy ABIS Hisse Senedi Fonu'na (Serbest Özel Fon) devredilmiştir. Söz konusu devir, Mehmet Kutman'ın GYH sermayesinde doğrudan ve dolaylı olarak sahip olduğu nihai pay sayısı veya oranında herhangi bir değişikliğe yol açmamıştır.



Global Yatırım Holding,
hissedar değerini en
üst düzeye çıkarmaya
odaklanmaktadır.

Liman İşletmeciliği



Dört kıtada 19 farklı ülkede 32 limanıyla dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer liman işletmecisi...

Akdeniz, Karayipler-Amerika, Asya-Pasifik, Afrika ve Kuzey Avrupa'daki köklü varlığı sayesinde kruvaziyer liman ağının yılda 21 milyondan fazla yolcuya hizmet vermesi beklenmektedir.

Amerika Kıtası

Antigua Yolcu Limanı
Nassau Yolcu Limanı
Prince Rupert Yolcu Limanı
San Juan Yolcu Limanı
St. Lucia Yolcu Limanı

Batı Akdeniz ve Atlantik

Alicante Yolcu Limanı
Barcelona Yolcu Limanı
Cabo Verde Yolcu Limanı
Kazablanka Yolcu Limanı
Fuerteventura Yolcu Limanı
Lanzarote Yolcu Limanı
Las Palmas Yolcu Limanı
Lizbon Yolcu Limanı
Malaga Yolcu Limanı
Tarragona Yolcu Limanı
Vigo Yolcu Limanı

Greenock Yolcu Limanı
La Goulette Yolcu Limanı
Liverpool Yolcu Limanı
Taranto Yolcu Limanı
Valletta Yolcu Limanı
Venedik Yolcu Limanı

Doğu Akdeniz ve Adriyatik

Bodrum Yolcu Limanı
Ege Port Kuşadası
Port of Adria, Bar
Zadar Yolcu Limanı

Asya

Ha Long Yolcu Limanı
Singapur Yolcu Limanı

Orta Akdeniz ve Kuzey Avrupa

Bremerhaven Yolcu Limanı
Cagliari Yolcu Limanı
Katanya Yolcu Limanı
Crotone Yolcu Limanı

Finans



Varlık Yönetimi

Yenilikçi ürün portföyüyle yerli, yabancı, uluslararası, kurumsal ve bireysel yatırımcılara hizmet veren, yerli sermayeli ve ana firması bir banka/aracı kurum/ sigorta şirketi olmayan en büyük bağımsız varlık yönetim şirketi

Aracılık Hizmetleri

Türk ve uluslararası yatırımcılara menkul değerler ve türev ürünlerin alım satım ve portföy yönetimi hizmetleri sunan, Türkiye'nin bağımsız aracı kurumlarından biri

İstanbul Portföy Yönetimi Yönetilen Varlık Toplamı

127,8 milyar TL

Global MD Portföy Yönetimi Yönetilen Varlık Toplamı

3,4 milyar TL

Global Menkul Değerler

803 milyar TL'lik işlem hacmi

Gaz



Taşımalı Doğal Gaz (CNG & LNG) Satışı ve Dağıtımı

Tesis altyapısı ve dökme satış hacmi bakımından Türkiye'nin ve Avrupa'nın önde gelen taşımalı doğal gaz (CNG: Sıkıştırılmış Doğal Gaz/LNG: Sıvılaştırılmış Doğal Gaz) dağıtım şirketi

Sağlam altyapı: Şirket tarafından kurulan ve kullanılan tüm tesisler, istasyonlar ve ekipmanlar uluslararası standartlara ve düzenlemelere uygundur.

Türkiye genelinde 15 dökme CNG tesisi (ortaklık anlaşmalı 1 Dökme CNG tesisi) ve 2 Oto CNG istasyonu ile ülke çapında CNG tesisi altyapısı

• **Dökme (Endüstriyel) CNG Tesisleri:** Antalya, Bursa, Denizli, Elazığ, Erzurum (ortaklık anlaşmasıyla), Gaziantep, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Keşan, Konya, Lüleburgaz, Ordu, Osmaniye, Rize
• **Oto CNG İstasyonları:** Bolu, Kocaeli/Çayırova

Enerji Üretimi



56,3 MW'ı yenilenebilir kaynak olmak üzere 110,5 MW'lık kombine kapasite

Dağıtık enerji iş kolunda 65,5 MW kurulu güce sahip kojenerasyon/trijenerasyon santralleri

Aydın

12 MW biyokütle enerji santrali + 1,7 MWp kapasiteli ikincil kaynak güneş enerjisi santrali

Mardin

12 MW biyokütle enerji santrali + 8,5 MWp kapasiteli ikincil kaynak güneş enerjisi santrali
10,8 MWp güneş enerjisi santrali

Tekirdağ

2,05 MWp güneş enerjisi santrali (dağıtık enerji santralinde faaliyet göstermektedir)

Kırklareli

0,95 MWp güneş enerjisi santrali (dağıtık enerji santralinde faaliyet göstermektedir)

Kahramanmaraş

2,25 MWp güneş enerjisi santrali (dağıtık enerji santralinde faaliyet göstermektedir)

Kırşehir

3,07 MWp güneş enerjisi santrali (dağıtık enerji santralinde faaliyet göstermektedir)

Nevşehir

3,10 MWp güneş enerjisi santrali (dağıtık enerji santralinde faaliyet göstermektedir)

Dağıtık Enerji Santralleri

(Kojenerasyon/Trijenerasyon)
Türkiye genelinde 14 farklı noktada 65,5 MW kapasite

Madencilik



Yaklaşık 1 milyon ton feldspat üretimiyle Türkiye endüstriyel mineraller pazarının lider aktörlerinden biri

Toplam feldspat satışları
276.371 ton

İhracat hacmi
253.326 ton

Gayrimenkul



Gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi ve işletilmesi

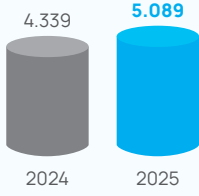
Rıhtım 51 (Karaköy): Rıhtım 51, ikinci derece koruma altındaki tarihi bir binadır. Gayrimenkulün yenileme projeleri tamamlanmış ve 6.603 m²'lik otel projesi için inşaat ruhsatı alınmıştır. Otel için Hilton Worldwide Manage Limited ile 25 yıllık bir marka ve yönetim anlaşması imzalanmıştır. Otelin 2026 yılında faaliyete geçerek ilk misafirlerini ağırlaması beklenmektedir.

Aqua Dolce Resort (Kıbrıs):

Aqua Dolce Turizm ve Eğlence Merkezi Projesi'ni geliştirmek amacıyla kurulan Maya, Aqua Dolce Turizm ve Eğlence Merkezi, Resort Otel, SPA, çok amaçlı konferans salonu, kumarhane, spor tesisleri, apartmanlar ve rezidanslardan oluşacak şekilde tasarlanmıştır.

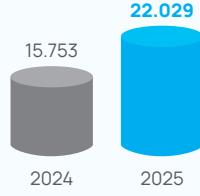
Konsolide Finansallar

NET KÂR (ZARAR) MİLYON TL



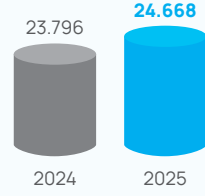
%17 Artış

NET GELİR¹ (UMS 29 OLMADAN) MİLYON TL



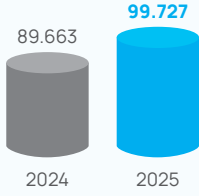
%40 Yıllık Artış

NET GELİR¹ (UMS 29'A GÖRE) MİLYON TL



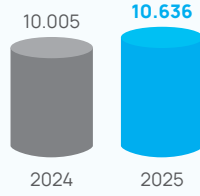
%4 Yıllık Artış

AKTİF BÜYÜKLÜK MİLYON TL



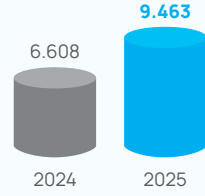
%11 Yıllık Artış

FAALİYET FAVÖK'Ü¹ (UMS 29'A GÖRE)

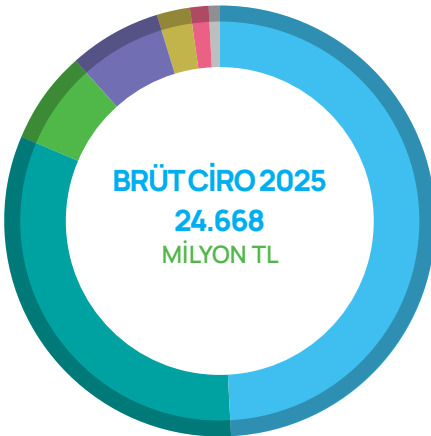


%6 Yıllık Artış

FAALİYET FAVÖK'Ü¹ (UMS 29 OLMADAN)



%43 Yıllık Artış



Liman İşletmeciliği ¹	%49,3
Gaz	%32,1
Finans	%7,2
Enerji Üretimi	%6,7
Madencilik	%2,6
Gayrimenkul	%1,3
Diğer ²	%0,8

¹ Gelirler, UFRYK 12'nin Yolcu Limanı üzerindeki etkisini içermemektedir.

² Global Yatırım Holding'in solo faaliyetlerini içermektedir.

Başlıca Finansal Göstergeler



Konsolide Bilanço (Milyon TL)	2024	2025
Dönen Varlıklar	19.651	22.114
Duran Varlıklar	70.012	77.613
Aktif Büyüklük	89.663	99.727
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.645	16.691
Uzun Vadeli Yükümlülükler	55.933	61.542
Toplam Özkaynak	18.086	21.494
Toplam Borçlar ve Özkaynaklar	89.663	99.727

Konsolide Gelir Tablosu (Milyon TL)	2024	2025
Net Gelirler	27.325	28.238
Brüt Kâr	11.566	11.833
Operasyonel FAVÖK ¹	10.005	10.636
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	4.154	5.532
Dönem Net Kâr/(Zararı)	4.339	5.089

¹ Gelirler, UFRYK 12'nin Yolcu Limanı üzerindeki etkisini içermemektedir.

2025 yılında GYH, çeşitli sektörlerde önemli ilerlemeler kaydetmiştir.

1990

- Global Menkul Değerler adıyla GYH kuruldu.

2004

- Global Menkul Değerler, GYH oldu.
- Ege Port Kuşadası Limanı'nın işletilmeye başlandığı 2003 yılında Global Ports Holding (GPH) kuruldu.

2006

- Port Akdeniz, Antalya'nın %40 hissesi satın alındı.
- Energaz, 36,3 milyon ABD doları bedelle satın alındı.

2007

- Yeşil Enerji, 33,7 milyon ABD doları bedelle satın alındı.

2008

- Bodrum Yolcu Limanı'nın %60 hissesi satın alındı.

2009

- Yeşil Enerji Statkraft'a (Norveç) 115,8 milyon ABD dolarına satıldı.

2010

- Port Akdeniz-Antalya'nın kalan hissesi satın alındı (%59,8).

2011

- Global Varlık Yönetimi'nin %60 hissesi İtalyan Azimut'a satıldı.
- Global Menkul Değerler'in %25 hissesi halka arz edildi.
- GPH hisselerinin %22'si 350 milyon ABD doları işletme değeri karşılığında İtalyan VEI'ye satıldı.
- CNG dağıtım şirketi Naturelgaz'ın %25 hissesini satın aldı.
- Sümerpark Alışveriş Merkezi açıldı.

2012

- Energaz, 75 milyon ABD doları bedel karşılığında STFA'ya satıldı.
- Naturelgaz'ın %55'lik ek hissesi satın alındı.
- Sümerpark Evlerinin 1. etabı tamamlandı.

2013

- Creuers'in (Barselona, Malaga ve Singapur Yolcu Limanı) azınlık hissesi satın alındı.
- Adria Limanı'nın (Port of Adria, Bar) %62 hissesi satın alındı.
- Straton Maden satın alındı.

2014

- Creuers'tan hisse satın alımına devam edilerek GPH'nin payı %62'ye yükseldi.
- Lizbon Yolcu Limanı için imtiyaz sözleşmesi imzalanarak GPH'nin etkin hissesi %46'ya ulaştı.
- Denizli'de Final Özel Okulu açıldı.

2015

- Valletta Yolcu Limanı'nın %55,6 hissesi satın alındı.
- Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), GPH'nin %10,84 hissesini satın aldı.
- GYH, Türkiye'de biyokütle enerjisi sektörüne girme kararı aldı.
- VAN Alışveriş Merkezi açıldı.
- Sümerpark Evlerinin 2. etabı tamamlandı.
- Global Menkul Değerler, Eczacıbaşı Menkul Değerler'in tüm hisselerini satın alma işlemini tamamladı.

2016

- GPH; Costa Croisiere, MSC Cruises ve Royal Caribbean Cruises ile birlikte, güçlü bir konsorsiyumun üyesi olarak Venedik Yolcu Limanı'nın %44,5'lik hissesini satın aldı.
- Ravenna Yolcu Limanı'nın %53,7'lik hissesi dolaylı olarak satın alındı.
- Katanya Yolcu Limanı'nın %62,2'lik hissesi dolaylı olarak satın alındı.
- Cagliari Yolcu Limanı'nın %70,9'luk hissesi dolaylı olarak satın alındı.

2017

- GPH, 465 milyon İngiliz sterlini piyasa değeriyle Londra Borsası'nda halka arz edildi.
- Centricus, sermaye artırımı yoluyla GYH'nin %31 hissedarı oldu.
- Sıfırdan yatırımla gerçekleştirilen, toplam 17,2 MW kurulu güce sahip 2 biyokütle enerji santrali projesi tamamlandı.
- SkyCity (Sümerpark Ofis) projesinin 1. etabı tamamlandı.

2018

- GYH, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne dahil edildi.
- Hırvatistan'daki Zadar Gazenica Yolcu Limanı için imtiyaz sözleşmesi imzalandı.
- Bodrum Yolcu Limanı imtiyaz sözleşmesinin süresi 2067 yılına kadar uzatıldı.
- Faaliyetteki biyokütle santrali portföyünün toplam kapasitesi 29,2 MW'a yükseldi.
- Mardin'de 10,8 MW'lık güneş enerjisi santralının inşaatına başlandı.

2019

- Bahamalar'da bulunan Nassau Yolcu Limanı'nın 25 yıllık işletme hakkı alındı.
- 30 yıl süre ile Antigua ve Barbuda'da kruvaziyer limanı faaliyetlerine başlandı.
- İstanbul Portföy Yönetimi ile birleşme anlaşması yapıldı.
- Marina Bay Cruise Centre Singapur için imtiyaz sözleşmesi 2027'ye kadar uzatıldı.
- Mardin'de 10,8 MWp kurulu güce sahip Ra Güneş, ilk güneş enerjisi santrali olarak yenilenebilir enerji portföyüne eklendi.
- Vietnam Ha Long Yolcu Limanı için 15 yıllık bir hizmet sözleşmesi imzalandı.

2020

- Grubun 30. kuruluş yıl dönümü.
- Tunus'taki La Goulette Yolcu Limanı'nı işleten firmanın satın alma işlemi tamamlandı.
- Malaga Yolcu Limanı imtiyaz hakkının (GPH hissesi %62) geri kalan hisseleri satın alındı.
- Socar Türkiye LNG, 32,4 milyon TL'ye satın alındı.
- Port Akdeniz'in satışına ilişkin sözleşme imzalandı.
- İspanya'daki Valencia Yolcu Limanı'nın işletmesi ve yönetimine ilişkin 35 yıllık bir sözleşme imzalandı.
- İtalya'daki Taranto Yolcu Limanı'nın 20 yıllık imtiyaz hakkı alındı.
- Actus Portföy Yönetimi ve İstanbul Portföy Yönetimi, Türkiye'nin en büyük yerli sermayeli varlık yönetimi şirketini oluşturmak amacıyla bir birleşme sözleşmesi imzaladı.

2021

- Port Akdeniz'in satışını 140 milyon ABD doları karşılığında tamamladı.
- 250 milyon ABD doları tutarındaki Eurobond'un yeniden finansmanını 5 yıl vadeli Eurobond'dan daha düşük faiz maliyetiyle gerçekleştirdi.
- Lider bir küresel yatırım firması ile 261,3 milyon ABD dolarına kadar 5 yıllık bir kredi anlaşması imzaladı.
- Çıkarılmış sermaye nakit olarak 325.888.409,93 TL'den 650.000.000 TL'ye artırılarak toplam 487.180.209,05 TL gelir elde edildi ve bu gelir borçluluğun azaltılmasında kullanıldı.
- Naturel gaz hisselerinin %30'u Borsa İstanbul'da halka arz edildi.
- İstanbul Portföy Yönetimi'ndeki payı %26,6'dan %66,6'ya yükseldi.

2022

- %100 bağlı ortaklık Consus Enerji'nin halka arz süreci tamamlandı ve hisseleri 20 Nisan 2022 tarihi itibarıyla %30 oranında Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladı.
- Tarragona Liman İdaresi tarafından Tarragona'daki (İspanya) kruvaziyer yolcu hizmetlerinin yönetimi için altı yıllık uzatma opsiyonu ile birlikte 12 yıllık imtiyaz verildi.
- İtalya'nın Crotone Limanı'ndaki kruvaziyer yolcu hizmetlerini yönetmek üzere yenilenebilir dört yıllık bir imtiyaz sözleşmesi imzaladı.
- Las Palmas, Fuerteventura, Lanzarote Yolcu Limanı için yerel bir ortakla rekabetçi teklifi sunarak süreci başarıyla tamamladı.
- Porto Riko'daki San Juan Yolcu Limanı için Porto Riko Limanlar İdaresi ile 30 yıllık imtiyaz sözleşmesi imzalandı.
- St. Lucia'da kruvaziyerle ilgili faaliyetler için, St. Lucia Hükümeti ile 10 yıllık bir imtiyaz ve potansiyel 30 yıllık uzatma opsiyonu için bir Mutabakat Zaptı imzalandı.
- Britanya Kolumbiyası'ndaki (Kanada) Prince Rupert Yolcu Limanı'ndaki kruvaziyer hizmetlerinin yönetimi için Prince Rupert Liman İdaresi ile 10 yıl uzatma opsiyonlu 10 yıllık bir imtiyaz sözleşmesi imzalandı.

2023

- Alicante, St. Lucia ve Bremerhaven yolcu limanlarının uzun vadeli işletimi için imtiyaz sözleşmeleri imzalandı.
- Haziran 2020'de ihraç edilen Nassau Cruise Port Ltd'nin ("NCP") tahvilinin refinansmanı başarıyla gerçekleştirildi.
- Ege Liman İşletmeleri'nin işletme hakkının Temmuz 2052'ye kadar 19 yıl süreyle uzatılması ve sermayedeki payın %72,5'ten %90,5'e çıkarılması onaylandı.
- Yıllık %7,87 sabit faizli, 17 yıl vadeli ve ağırlıklı ortalama vadesi yaklaşık 13 yıl olan 330 milyon ABD doları tutarında bir tahvil ihraç edildi. Tahvil iki derecelendirme kuruluşundan yatırım yapılabilir kredi notu aldı.
- Dağıtık Enerji iş kolu Tres Enerji ile yerli bir sanayi firması arasında imzalanan sözleşme kapsamında, müşterinin sanayi tesisinin çatısına 2,3 MWp kapasiteli güneş enerjisi santralının kurulumu tamamlandı ve devreye alındı.
- JCR Eurasia Rating, Uzun Vadeli Ulusal Notunu "BBB+ (Tr)" den "A- (Tr)" ye yükseltti, Kısa Vadeli Ulusal Notu ise "durağan" görünüm ile "J2 (Tr)" olarak belirledi. JCR Eurasia Rating, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para İhraççı Kredi Notlarını ve görünümleri Türkiye Cumhuriyeti'nin uluslararası notları ve görünümleri ile uyumlu olarak "BB/Negatif" olarak belirledi.

2024

- San Juan Yolcu Limanı'nın kruvaziyer operasyonları, GPH'nin yatırımının ilk aşaması için proje finansmanının Şubat 2024'te tamamlanmasını takiben devralındı. Uzun vadeli proje finansmanı, S&P'den BBB- yatırım yapılabilir kredi notu alan toplam 187 milyon ABD doları tutarındaki iki tahvil ihraçı yoluyla sağlandı.
- GPH, Saint Lucia Yolcu Limanı'nda faaliyete başlarken İngiltere'deki Liverpool Yolcu Limanı'nı (50 yıllık anlaşma) liman ağına ekledi.
- GPH (%51), yerel hissedar Steya (%40) ve Ocean Infrastructures Management (%9,0) arasındaki bir konsorsiyum, Kazablanka yeni kruvaziyer terminalini işletmek üzere Agence Nationale des Ports ("ANP") ile 15 yıllık bir imtiyaz sözleşmesi için tercih edilen teklif sahibi statüsü kazandı.
- GPH Londra Menkul Kıymetler Borsası'ndan çıkarılarak özel bir şirket haline geldi. Bu süreç sonrasında Grubun GPH'nin çıkarılmış sermayesindeki payı 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla %90,32'ye yükseldi.
- Bahamalar Topluluğu Enerji ve Ulaştırma Bakanlığı ile Bahamas Power and Light Company tarafından iki adanın elektrik ihtiyacı için açılan 65 MW doğal gaz ve güneş enerjisi santralleri ile 20 MW depolama sistemi olmak üzere toplam 85 MW kapasiteli ve 25 yıl süreyle ABD doları bazında birim fiyattan elektrik satışı ihalesinde Consus Enerji'nin teklifi kabul edildi.
- Karaköy'deki gayrimenkulün kaba inşaatı tamamlandı. Otel için Hilton ile 25 yıllık bir marka ve yönetim anlaşması imzalandı.

2025

- Bremerhaven Yolcu Limanı'nda faaliyete başlandı.
- Cabo Verde'deki Mindelo Yolcu Limanı'nın işletmesi için sözleşme imzalandı.
- Lizbon Yolcu Limanı'nın imtiyaz süresinin 19 Ocak 2056'ya kadar uzatılması.
- GYH'nin tamamı iç kaynaklardan karşılanan %200'lük bedelsiz sermaye artırımları ile çıkarılmış sermayenin 650.000.000 TL'den 1.950.000.000 TL'ye yükseltilmesi.
- Greenock Yolcu Limanı için 50 yıllık anlaşma imzalandı.
- Marina Bay Cruise Centre Singapur'un işletme süresi için 8 yıllık uzatma (artı 2 yıllık uzatma opsiyonu) ile imtiyazın 2027'den 2037'ye uzatılma potansiyeli.
- Kazablanka Yolcu Limanı için 5 yıllık imtiyaz sözleşmesi imzalandı.
- GPH'nin İspanya'daki Ferrol (30 yıllık imtiyaz süresi) ve Sevilla (25 yıllık imtiyaz süresi) yolcu limanları için verdiği teklifler en iyi teklifler olarak seçildi.

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ





GPH, tüm destinasyonlarında
sürdürülebilir kruvaziyer
turizminin temel kolaylaştırıcısı
olmayı hedeflemektedir.

GPH, dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer liman ağını işletmektedir.

BİZ KİMİZ?

GPH, dünyanın en büyük kruvaziyer liman işletmecisi ve stratejik odağını yalnızca kruvaziyer operasyonlarına yönelten tek küresel liman şirketidir. Grup hâlen ana faaliyet alanı dışında kalan bir ticari liman varlığına sahip olmakla birlikte, GPH'nin iş modeli, yatırımları ve büyüme stratejisi tamamen kruvaziyer limanlarına ve bunlarla yakından ilişkili hizmetlere odaklanmaktadır. Bu net odak, GPH'yi diğer liman işletmecilerinden ayırtırmakta ve kruvaziyer sektörüne özgü ihtiyaçlara göre şekillendirilmiş benzersiz bir hizmet yaklaşımı sunmasını sağlamaktadır.

Akdeniz, Karayipler-Amerika, Asya-Pasifik, Afrika ve Kuzey Avrupa'da önemli bir varlığa sahip olan GPH, kruvaziyer liman ağını öncelikli olarak uzun vadeli imtiyaz sözleşmeleri yoluyla işletmekte veya yönetmektedir. 2025 yıl sonu itibarıyla GPH'nin ağı, 19 ülkede 32 kruvaziyer limanından oluşmakta ve 21 milyondan fazla yolcuyu ağırlamaktadır.

GPH, tüm destinasyonlarında sürdürülebilir kruvaziyer turizminin temel kolaylaştırıcısı olmayı hedeflemektedir. Şirket'in 'tüm paydaşları kapsama' felsefesi, limanlarının geliştirilmesine ve tanıtımına özenli ve kapsayıcı bir yaklaşım getirmektedir. GPH; yolcular, kruvaziyer şirketleri, mürettebat, yerel limanlar, düzenleyici kurumlar ve ev sahibi topluluklar olmak üzere her bir paydaşın kendine özgü ihtiyaçlarını gözeterek herkes için uzun vadeli değer ve dayanıklılık yaratan verimli bir döngüyü desteklemektedir.



21 Milyon
Yolcu



32
Liman

NE YAPIYORUZ?

Birincil Liman Gelirleri

Gelirler ağırlıklı olarak, genellikle uzun vadeli imtiyaz sözleşmeleri kapsamında sunulan terminal hizmetleri, liman hizmetleri ve denizcilik hizmetleri aracılığıyla kruvaziyer gemilerine, yolcularına ve mürettebatına verilen hizmetlerden elde edilmektedir. Bu gelirler temel olarak her bir limanda bir dizi temel hizmet için yolcu başına alınan ücretler yoluyla elde edilmektedir.

Birincil liman hizmetlerine örnekler şu şekildedir:

- **Terminal hizmetleri:** Gemiye biniş ve iniş hizmetleri, check-in, bagaj işlemleri ve güvenlik hizmetleri;
- **Liman hizmetleri:** Yanaşma ve bağlama;
- **Denizcilik hizmetleri:** Pilotaj ve römorkaj.

Yan Gelirler

Her limanda sunulan, genellikle imtiyaz sözleşmelerinde düzenlenmeyen ancak GPH'nin takdirinde olan ek hizmetler portföyünden elde edilen gelirler.

Yan hizmetlere örnekler:

- **Yan liman hizmetleri:** Yükleme-boşaltma ve atık kaldırma;
- **Destinasyon ve kıyı hizmetleri:** Misafir bilgi merkezleri ve ulaşım hizmetleri;
- **Alan ve terminal yönetimi:** Perakende ve gümrüksüz satış mağazaları ile yiyecek ve içecek (F&B) satış noktaları.

GPH, bu hizmetleri sunmak için yerel paydaşlarla ortaklık kurarak limanda özgün bir yerel deneyim sunmakta ve limanın yerel ekonominin dokusuna entegre edilmesine yardımcı olmaktadır. Her limanda sunulan yan hizmetler, imtiyaz sözleşmesinin özelliklerine, kruvaziyer trafiğinin türüne (ana liman ya da transit seferler) ve limanın fiziksel düzeni ile konumuna göre değişiklik gösterebilir. Odak noktası, her limanda en verimli, esnek ve hedefe yönelik katma değerli hizmetleri sunmaktır.

Kruvaziyer Limanı Geliştirme

İnorganik büyüme stratejimiz, iş modelimizin ve stratejimizin temel bir bileşenidir. Bir limanın altyapısına dikkatle düşünülmüş yatırımlar yaparak ve ağıımız genelinde küresel standartlarımızı ve en iyi uygulamaları paylaşarak kruvaziyer limanlarını dönüştürüyoruz.



Kruvaziyer limanlarımız dünyanın en cazip, mutlaka görülmesi gereken destinasyonlarından bazılarında yer almaktadır.



2025 yıl sonu itibarıyla GPH'nin ağı, 19 ülkede 32 kruvaziyer limanından oluşmakta ve 21 milyondan fazla yolcuyu ağırlamaktadır.

ÖNEMLİ GİRDİLER VE FAKTÖRLER

Kruvaziyer yolcu hacimleri

Kruvaziyer operasyonlarımızın birincil itici gücü, kruvaziyer yolcu hacmidir. Bu hacimler, gelirlerimizin çoğunu doğrudan veya dolaylı olarak desteklemekte ve organik büyümeyi başarılı bir şekilde sağlamanın anahtarını oluşturmaktadır. Yolcu hacimleri, limanlarımıza yapılan gemi sefer sayısının yanı sıra her geminin kapasitesi ve doluluk oranına göre belirlenmektedir.

Genellikle, kruvaziyer şirketleri seyahat programlarını 12 ila 18 ay önceden belirler ve kruvaziyer gemileri %100'ün üzerinde doluluk seviyeleriyle seyrederek; bu da işimizin en önemli itici gücü konusunda yüksek kısa ve orta vadeli öngörülebilirlik sağlar.

Orta ve uzun vadede, sektör genelindeki yolcu hacimlerindeki büyüme şunlarla desteklenmektedir:

- Küresel kruvaziyer gemisi sipariş defteri,
- Pazara giren kruvaziyer gemilerinin artan sayısı ve kapasitesi.

Sektörün gelecekteki büyümesi açısından bu öngörülebilirlik, trendlerin belirlenmesinde çok değerlidir ve tüm paydaşların uzun vadeli planlamaları için kritik önem taşır.

Yan hizmetler

Yan gelirler, iş modelimizin merkezinde yer almakta ve her limanın kârlılığını şu yollarla artırmaktadır:

- Yan liman hizmetleri,
- Destinasyon ve kıyı hizmetleri,
- Alan ve terminal yönetimi,
- Diğer yan hizmetler.

Bu ek hizmetler, genel yolcu deneyimini geliştirmekte ve işimiz için daha fazla gelir yaratma fırsatları oluşturmaktadır.

Kruvaziyer Limanı Altyapı Geliştirme

Kruvaziyer gemilerinin sayısının ve kapasitelerinin artması, kruvaziyer limanları açısından çeşitli zorluklar yaratırken GPH için de önemli fırsatlar sunmaktadır. Birçok liman bu gemilerin büyüklüğünü ve getirecekleri yolcu hacmini karşılayacak altyapıdan yoksundur ve sektördeki yerlerini korumak için kruvaziyer limanı altyapısına önemli yatırımlar yapmaları gerekecektir. Bu yatırım ihtiyacı, GPH için yeni liman fırsatlarının önemli bir itici gücüdür.

Rekabet Avantajı

Kruvaziyer limanlarımız, dünyanın en cazip ve mutlaka görülmesi gereken, kendine özgü bir çekiciliğe sahip destinasyonlarında yer almaktadır. Limanlarımızı çevreleyen kıyı şeritleri neredeyse her zaman büyük ölçüde geliştirilmiş ve titizlikle korunmuş olup, önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır.

Müşterilerimiz ve Paydaşlarımız için Değer Yaratmak ve Sunmak

Küresel operasyon prosedürlerimiz, dünya genelindeki deneyimlerimizle edinilen ve sürekli geliştirilen en iyi uygulamaları limanlarımıza taşıırken, "tüm paydaşları kapsama" ilkemiz kruvaziyer limanlarının geliştirilmesine ve destinasyonlarımızın tanıtımına duyarlı ve bütüncül bir yaklaşım kazandırmaktadır. Yolcular, kruvaziyer şirketleri, mürettebat, limanlar, düzenleyici kurumlar ve destinasyonlar dâhil olmak üzere tüm paydaşların ihtiyaçlarını gözeterek herkes için fayda yaratan verimli bir döngü oluşturmayı amaçlıyoruz.



BENZERSİZ SATIŞ NOKTALARIMIZ

Boyut ve ölçek

Dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer liman işletmecisi olarak, geleneksel kruvaziyer limanlarını ve terminallerini dünya lideri destinasyonlara dönüştürürken mükemmel müşteri deneyimleri sunma konusunda kanıtlanmış bir geçmişe sahibiz. Lider ve güvenilir bir liman işletmecisi olarak sahip olduğumuz itibar nedeniyle GPH, kruvaziyer şirketleri ve yerel paydaşlar için doğal bir ortaktır.

Operasyonel uzmanlık

Limanlarımızın işletilmesi, liman faaliyetlerinin profesyonel ve güvenli bir şekilde yürütülmesi konusunda uzmanız. Optimizasyon teknolojilerine, kendi geliştirdiğimiz GPH Sağlık, Emniyet ve Çevre (SEÇ) Politikası da dahil olmak üzere, kayda değer yatırımlar yapmaktayız. Tüm paydaşların ihtiyaçlarını anlıyor ve gelişmekte olan faaliyet bölgelerinde özenli bir "tüm paydaşlar" yaklaşımı benimsiyoruz.

Modern altyapı

GPH olarak destinasyonlarımıza önemli bir kruvaziyer liman yatırım deneyimi sağlıyoruz. Uygun olduğu durumlarda, kruvaziyer limanı altyapısının geliştirilmesi ve genişletilmesine yönelik önemli yatırımlar gerçekleştiriyoruz. Bu kapsamda, son teknoloji kruvaziyer terminallerinin geliştirilmesi, modern ve enerji verimli ekipmanların kullanılması ve kapasitenin artırılması yer almaktadır. Bu yatırımlar, kruvaziyer şirketleri ve yolcu deneyiminde bir dönüm noktası yaratırken, kruvaziyer yolcularının destinasyona sağladığı ekonomik faydayı da artırmaktadır.

Pazarlama ve etki gücü

Yerel yönetim ekiplerimiz, merkezi pazarlama yetkinliğimizden yararlanarak entegre bir kruvaziyer limanı ağı olarak destinasyonlarımız ve tüm paydaşlarımız için üstün bir markalı değer önerisini tanıtmakta ve sunmaktadır.

GERÇEK ANLAMDA KÜRESEL BİR PORTFÖY

- **Rakipsiz boyut ve erişim:** GPH, dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer liman ağını işletmektedir. Dünyanın önde gelen kruvaziyer pazarlarındaki güçlü varlığımız ve altyapı yatırımı ile operasyonel uzmanlık alanlarındaki kanıtlanmış geçmiş performansımız, pazara girmek isteyen rakipler için bir giriş engeli teşkil etmektedir.
- **Uzun vadeli gelirler:** Yönettiğimiz imtiyazlar uzun vadeli niteliktedir ve sürekli gelir akışları sağlamaktadır.
- **Yıllık organik büyüme:** Kruvaziyer gemilerinin sayısındaki ve büyüklüğündeki artış, yeni ve kapsamlı liman işletmeciliği ve hizmetlerine yönelik talebi artırmaktadır.
- **Yan gelir büyümesi:** Hem bizim limanlarımızda hem de üçüncü taraflarca işletilen limanlarda yan hizmetleri geliştirmek için önemli fırsatlar bulunmaktadır.
- **Tek ve etkili bir Grup:** Bütünleşik yaklaşımımız, ağıımız genelinde operasyonel sinerjileri, küresel standartları ve en iyi uygulamaların paylaşımını kolaylaştırmaktadır.
- **Esnek iş modeli:** İş modelimiz yapısı gereği esnek. Maliyetlerimizin önemli bir kısmı, kruvaziyer gemi seferleri ve yolcu hacimleriyle birlikte artmakta ve azalmaktadır.
- **Güçlü nakit yaratan iş modeli:** İş modelimiz, düşük işletme sermayesi ve sınırlı bakım yatırım harcaması gerektirdiğinden güçlü nakit dönüşümü sağlamaktadır.
- **Pazar lideri:** Ağıımızın büyüklüğü ve genişliği, kruvaziyer liman işletmeciliğine yatırım yapma ve dönüştürme konusundaki benzersiz başarılarımızla birleşmektedir. Liman yatırımları, operasyonları ve pazarlamasında geniş deneyime sahip kanıtlanmış bir yönetim ekibi tarafından desteklenmektedir. Tüm bunların ışığında GPH, açık bir pazar lideri olarak sağlam bir şekilde yoluna devam etmektedir.

Geleneksel kruvaziyer limanlarını ve terminallerini dünyanın önde gelen destinasyonlarına dönüştürme konusunda kanıtlanmış bir geçmişe sahibiz.

SEKTÖR RAPORU VE GÖRÜNÜM

2025 Yılında Sektörün Küresel Performansı

Şubat 2025'te yayımlanan Cruise Industry News 2025 Yıllık Raporu'na göre, küresel kruvaziyer yolcu kapasitesinin 2024'te yaklaşık 34 milyon yolcudan 2025'te 36 milyon üzerine, 2026'da ise 38 milyona çıkması ve 2033 yılına kadar 43 milyonu aşması beklenmektedir. Bu tahminler, sözleşmesi yapılmış tersane teslimatlarına dayanmakta olup planlanan filo genişlemesini ve devam eden güçlü tüketici talebini yansıtmaktadır.

Kruvaziyer limanları için bu ileriye dönük kapasite profili büyük önem taşımaktadır. Altyapı planlama kararlarının birkaç yıl önceden alınması gerekmektedir ve teyit edilmiş teslimat takvimi, hizmete girecek gemilerin ölçeği ve teknik özellikleri konusunda netlik sağlamaktadır.

Kruvaziyer Gemisi Sipariş Defteri

Cruise Industry News Kruvaziyer Gemisi Sipariş Defteri'ne göre, mevcut küresel sipariş defteri, önümüzdeki on yıl içinde toplam kapasiteye 200.000'in üzerinde yatak ekleyecek 77 açık deniz kruvaziyer gemisinden oluşmaktadır. Bu gemilerin toplam sözleşme bedelinin yaklaşık 76,9 milyar ABD doları olduğu ve gemi başına ortalama maliyetin yaklaşık 1 milyar ABD doları olduğu tahmin edilmektedir.

Sipariş aşamasındaki yeni gemiler, ortalama yaklaşık 2.600 yolcu kapasitesine ve 115.000 brüt tonaja sahiptir. Bu rakam sipariş defterinin genel ortalamasını yansıtmakla birlikte, teslim edilecek gemilerin önemli bir bölümü, 5.000'in üzerinde yolcu kapasitesine sahip gemiler de dâhil olmak üzere yüksek kapasiteli segmentte yer almaktadır.

Mevcut sipariş defteri 2036 yılına kadar uzanmakta ve kesinleşmiş filo kompozisyonu ile planlanan kapasite artışlarına ilişkin çok yıllık bir görünülük sağlamaktadır. Bu durum, hâlihazırda sözleşmesi yapılmış olan gemileri yansıtmakta olup gelecekteki genişleme için bir tavan teşkil etmemektedir; zira kruvaziyer şirketleri geçmişte tersane kapasitesi müsait oldukça ek siparişler vermiştir.

Kruvaziyer liman işletmecileri için mevcut sipariş defteri, teyit edilmiş teslimatlarla uyumlu altyapı planlamasını desteklerken, 2036'dan sonra yeni gemi sözleşmeleri yapılması potansiyeli, ölçeklenebilir ve aşamalı altyapı geliştirmenin önemini pekiştirmektedir.

Değişen Gemi Gereksinimleri ve Limanlar Üzerindeki Etkileri

Bu filo genişlemesine, artan gemi ölçeği ve değişen teknik özellikler eşlik etmektedir. Yeni teslimatların giderek artan bir bölümü, 5.000'in üzerinde yolcu kapasitesine sahip gemiler de dâhil olmak üzere yüksek kapasiteli segmentte yer almaktadır. Bu gemiler, özellikle indi-bindi limanlarında daha uzun rıhtımlara, daha yüksek rıhtım taşıma kapasitesine ve terminallerde daha yüksek yolcu işleme kapasitesine ihtiyaç duymaktadır.

Aynı zamanda, çevresel performansa yönelik özellikler gemilerin inşa aşamasına giderek daha fazla entegre edilmektedir. Yeni inşa edilen gemilerin giderek artan bir bölümü, LNG ile çalışacak veya alternatif yakıt kullanımına imkân sağlayacak esneklikte tasarlanmaktadır. Buna ek olarak, kıyı elektriği bağlantısı giderek daha fazla standart bir özellik olarak sunulmaktadır.

Yedi yeni gemi düşük veya sıfır karbonlu yakıtlarla çalışacak şekilde tasarlanırken, en az 24 gemide biyoyakıt veya sentetik yakıt denemeleri yapılmaktadır. Uluslararası Kruvaziyer Hatları Birliği'ne (CLIA) göre, 267 kruvaziyer gemisi kendi bünyesinde tatlı su üretebilme kapasitesine sahip olup, bunlardan 172'si tüm tatlı su ihtiyacını bağımsız olarak karşılayabilmektedir. Önümüzdeki beş yıl içinde hizmete girecek gemilerin %15'inden fazlasının batarya depolama sistemleri içermesi beklenmektedir.

Bazı pazarlarda, düzenleyici çerçeveler gemilerin kıyı elektriği kullanmasına yönelik gereklilikleri giderek sıkılaştırmaktadır. Sonuç olarak, karadan elektrik tedarik altyapısına yapılan yatırımlar isteğe bağlı bir iyileştirme olmaktan çıkarak limanların rekabet gücünü ve düzenleyici gerekliliklere uyumunu destekleyen zorunlu bir unsur hâline gelmektedir.

Çevresel performans, sektör genelinde sermaye tahsisi kararlarının ayrılmaz bir parçası hâline gelmiştir. Bununla birlikte, kruvaziyer gemilerinin 25 ila 35 yıllık operasyonel ömrü dikkate alındığında, bu yeni nesil gemilerin küresel filonun emisyon profilini kayda değer ölçüde değiştirmesi uzun yıllar alacaktır.

Kruvaziyer limanları açısından bu gelişmeler; rıhtım konfigürasyonunun, terminal tasarımının, enerji altyapısı planlamasının ve destinasyon entegrasyonunun gelişen gemi özellikleri, değişen yolcu ihtiyaçları ve düzenleyici beklentilerle uyumlu hâle getirilmesi gerekliliğini pekiştirmektedir.

2025:

Kruvaziyer Gemisi	Kruvaziyer Şirketi	Detaylar	Yolcu Kapasitesi
Mein Schiff Relax	TUI Cruises	- LNG yakıtlı - OPS özellikli (kıyı elektriği bağlantısına uygun) liman - Gemide tatlı su üretimi - Yeni InTuition sınıfının ilk gemisi	3.894
Norwegian Aqua	Norwegian Cruise Lines	- Deniz gaz yağı (MGO) - Gemide tatlı su üretimi - OPS özellikli - Yeni Prima Plus alt sınıfının ilki	3.550
MSC World America	MSC Cruises	- LNG yakıtlı - OPS özellikli	6.679

2026:

Kruvaziyer Gemisi	Kruvaziyer Şirketi	Detaylar	Yolcu Kapasitesi
Norwegian Luna	Norwegian Cruise Lines	- Deniz gaz yağı (MGO) - Gemide tatlı su üretimi - OPS özellikli - Yeni Prima Sınıfının ikinci gemisi	3.550
Disney Adventure	Disney	- Metanol yakıtlı - Gemide tatlı su üretimi - OPS özellikli - Disney filosundaki en büyük gemi	6.000
Legend of the Seas	Royal Caribbean	- LNG yakıtlı - Gemide tatlı su üretimi - OPS özellikli - En yeni Icon sınıfı gemi	7.600

Bir liman işletmecisi olarak liderliği ve güvenilirliği ile GPH, kruvaziyer şirketleri ve yerel paydaşlar için doğal bir iş ortağıdır.

Destinasyon ve Liman Altyapısı Gelişimi

2036 yılına kadar uzanan kesinleşmiş küresel kruvaziyer gemisi sipariş defteri, önümüzdeki on yılda hizmete girecek gemilerin sayısı, büyüklüğü ve teknik özellikleri konusunda net bir öngörü sağlamaktadır.

Daha büyük gemilerin giderek daha fazla sefere çıkması, hem indi-bindi limanlarında hem de transit limanlarda en yoğun dönemlerdeki işlem hacmi gereksinimlerini önemli ölçüde artırmaktadır. Birden fazla büyük geminin aynı anda yanaşması, kısa süreli ancak önemli yolcu hacimleri yaratarak terminal işlem kapasitesi, ulaşım bağlantıları ve destinasyon yönetim altyapısı üzerinde baskı oluşturabilmektedir.

Sonuç olarak, küresel filonun genişlemesi ve ölçeğinin büyümesi, kruvaziyer liman altyapısına sürekli sermaye yatırımı yapılması ihtiyacını doğurmaktadır. Daha büyük gemiler, özellikle yüksek hacimli ana liman pazarlarında, daha uzun rıhtım, uygun rıhtım derinliği, güçlendirilmiş palamar düzenlemeleri, genişletilmiş terminal tesisleri ve geliştirilmiş kara tarafı lojistiği gerektirmektedir.

Miami, Port Canaveral ve Galveston gibi önemli geçiş limanları, yeni nesil gemilere hizmet verebilmek, gemi konuşlandırma kabiliyetlerini korumak ve yolcu deneyimini iyileştirmek amacıyla terminal genişletme programlarını ilerletmektedir.

GPH portföyü dâhilinde Nassau (Bahamalar), Kanarya Adaları (İspanya) ve San Juan'daki (Porto Riko) yatırımlar, değişen gemi özellikleriyle uyumu yansıtmaktadır. Daha büyük gemileri ve artan yolcu hacmini desteklemek amacıyla terminalin yeniden geliştirilmesi, iskele iyileştirmeleri ve yolcu akışı düzenlemeleri uygulanmaktadır.

Buna paralel olarak, bazı pazarlardaki düzenleyici çerçeveler, uygun yerlerde kıyı elektriği kullanımı da dâhil olmak üzere liman içi emisyonlara ilişkin gereklilikleri giderek sıkılaştırmaktadır. Kıyı elektriği bağlantısının yeni inşa edilen gemilerde giderek standart hâle gelmesiyle birlikte, karadan elektrik tedarik altyapısına yapılan yatırımlar bazı bölgelerde rekabet avantajı sağlayan bir unsur olmaktan çıkarak operasyonel bir zorunluluğa dönüşmektedir.

Gemi ölçeğini, çevresel özellikleri ve yasal düzenlemelerin yönünü öngören ve bunları aşamalı sermaye programlarına entegre eden limanlar, filo genişlemesi ilerledikçe seferler için uygunluğunu koruma konusunda daha iyi bir konuma sahip olacaktır.

Finansal Performans ve Sektörün Dayanıklılığı

2025 yılında, halka açık büyük kruvaziyer işletmecileri güçlü finansal performans sergiledikleri bir yılı daha geride bıraktı.

Royal Caribbean Group'un bildirdiği gelirler %9 artışla 17,9 milyar ABD dolarına yükselirken, 2026 için çift haneli büyüme öngörülmektedir. Carnival Corporation, 2026 ve 2027 için rekor rezervasyon hacimlerinin yanı sıra gelirlerinin %6'nın üzerinde artarak 26,6 milyar ABD dolarına, FAVÖK'ünü ise 7,2 milyar ABD dolarına ulaştığını bildirmiştir. Norwegian Cruise Line Holdings ise yüksek ileriye dönük rezervasyonlarla desteklenen rekor bir gelir performansı hedeflediğini açıklamıştır.

Sektör genelinde ileri tarihli rezervasyonlar 2026 ve 2027 yıllarına uzanmakta olup fiyatlamaya seviyeleri tarihsel ortalamaların üzerinde seyretmektedir.

Büyük işletmecilerin sergilediği finansal kapasite, yeni gemilere yönelik devam eden yatırımları desteklemekte ve mevcut sipariş defterinin sağladığı öngörülebilirliği pekiştirmektedir.



2026 ve Sonrası için Görünüm

Yolcu hacimlerinin, süregelen talep, filo genişlemesi ve yüksek büyüme gösteren bölgelere yönelik seferlerin devam etmesiyle desteklenerek 2026 ve sonrasında daha da artması beklenmektedir. Sektör tahmin verileri, kruvaziyer seyahatlerinde ve filo kapasitesi büyümesinde sürekli bir artış eğilimine işaret etmektedir.

Gelecekteki büyümeyi şekillendiren temel faktörler şunlardır:

- Devam eden filo modernizasyonu ve yeni gemi teslimatları;
- Sürdürülebilirlik teknolojilerinin ve daha düşük emisyonlu sevk sistemlerinin yaygınlaştırılması;
- Premium, keşif ve niş segmentlerdeki büyümeyle desteklenen stratejik pazar çeşitlendirmesi;
- Deneyime dayalı seyahat ürünlerine yönelik artan tüketici talebi.

Gemi boyutları büyürken ve çevresel gereklilikler gelişirken, özellikle yüksek hacimli ana limanlarda altyapının hazır olması, limanların öngörülen yolcu kapasitesi artışından ne ölçüde yararlanabileceğini belirleyen temel unsurlardan biri olacaktır.

GPH'nin coğrafi açıdan çeşitlendirilmiş portföyü ile devam eden terminal ve liman yatırım programı, filo kapasitesinde öngörülen bu artışla ve kruvaziyer gemilerinin 2036'ya ve sonrasında uzanan dönemde değişen ihtiyaç ve teknik özellikleriyle doğrudan uyumludur.

Parantez içindeki oranlar GYH'nin etkin ortaklık oranını göstermektedir.

San Juan

Porto Riko/San Juan
(%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 3
İndi-Bindi Limanı: Evet

**Yanaşabilecek Azami
Gemi Boyutları**

Uzunluk: Sınır yok
Genişlik: Sınır Yok
Kraft: 8 m-11 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 6
Toplam İskele Uzunluğu: 1.870 m
Rıhtım Derinliği: 8-11 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 0,5 km
Havalimanı: 12 km
Servis Hizmeti: Evet

Devralınma Tarihi: 2024
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2054

St Lucia

St Lucia/St Lucia
(%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: İnşaat hâlinde
İndi-Bindi Limanı: Hayır

**Yanaşabilecek Azami
Gemi Boyutları**

Uzunluk: 348 m
Genişlik: Sınır yok
Kraft: Sınır yok

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 3
Toplam İskele Uzunluğu: 950 m
Rıhtım Derinliği: 11,0 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 0 m
Havalimanı: 50 km
Servis Hizmeti: Hayır

Devralınma Tarihi: 2024
İmtiyaz Bitiş Tarihi:* 2054

* 10 yıl uzatma opsiyonu

ANTIGUA
CRUISE PORT

Antigua ve Barbuda/Antigua
(%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
İndi-Bindi Limanı: Evet

**Yanaşabilecek Azami
Gemi Boyutları**

Uzunluk: 275 m
Genişlik: Kısıtlama Yok
Kraft: 7 m-9 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 5
Toplam İskele Uzunluğu: 1.720 m
Rıhtım Derinliği: 10,3 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 5 m
Havalimanı: 25 km
Servis Hizmetleri: Gerekli değil

Devralınma Tarihi: 2019
İmtiyaz Bitiş Tarihi*: 2049

*10 yıl uzatma opsiyonu

BAR
CRUISE PORT

Karadağ Adria/Bar
(%57,15)

Genel Bilgiler

Terminal: Yok
Otobüs Kapasitesi: 80

**Yanaşabilecek Azami
Gemi Boyutları**

Uzunluk: 330 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: Maks. 12 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: Kruvaziyer
gemileri için 2
Toplam İskele Uzunluğu: 490 m
Rıhtım Derinliği: 10,5 m - 12 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 50 m
Havalimanı: 56,9 km
Servis Hizmeti: Var

Devralınma Tarihi: 2013
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2043



İspanya/Barselona (%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 5
Otobüs Kapasitesi: 78
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: Sınırsız
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 8 m'ye kadar (Barselona
İskelesi)
12 m'ye kadar (Adossat İskelesi)

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 6
Toplam İskele Uzunluğu: 2.350 m
Rıhtım Derinliği: 8 m'ye kadar
(Barselona)
12 m'ye kadar (Adossat İskelesi)

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 2,5 km
Havalimanı: 12 km
Servis Hizmeti: Var

Devralınma Tarihi: 2013
İmtiyaz Bitiş Tarihi:
2027 (WTC rıhtımı),
2033 (Adossat rıhtımı)



Türkiye/Bodrum (%54,27)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
Otobüs Kapasitesi: 20
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: 340 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 9 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam: 4
Toplam İskele Uzunluğu: 680 m
Rıhtım Derinliği: 8 - 22 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 1,5 km
Havalimanı: 35 km
Servis Hizmeti: Var

Devralınma Tarihi: 2007
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2067



İtalya/Cagliari (%64,13)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
Otobüs Kapasitesi: 75
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: 400 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 9,5 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 3
Toplam İskele Uzunluğu: 1.040 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 800 m
Havalimanı: 6 km
Servis Hizmeti: Liman kapısına
ücretsiz servis otobüsü

Devralınma Tarihi: 2016
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2029



İspanya/Tarragona (%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 1 (Geliştirilmekte)
Otobüs Kapasitesi: 55-71
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: Sınırsız
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 17-19 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 4
Toplam İskele Uzunluğu: 1.429 m
Rıhtım Derinliği: 17 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 5,8 km
Servis Hizmeti: Var

Devralınma Tarihi: 2022
İmtiyaz Bitiş Tarihi: * 2034

*CAPEX yatırımına bağlı olarak
+6 yıl uzatma opsiyonu



İtalya/Katanya
(%57,14)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
Otobüs Kapasitesi: 30
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşılabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: 340 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 9,5 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 4
Toplam İskele Uzunluğu: 818 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 700 m
Havalimanı: 5,3 km
Servis Hizmeti: Yok

Devralınma Tarihi: 2016
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2028



İtalya/Crotone
(%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
İndi-Bindi Limanı: Hayır

Yanaşılabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: 280 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 7,5 m

Rıhtımlar/İskeleler

İskele Sayısı: 1
Toplam İskele Uzunluğu: 330 m
Kraft: 7,5 m
Terminal: 1

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 250 m
Havalimanı: 15 km
Servis Hizmeti: Yok

Devralınma Tarihi: 2022
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2026



İspanya/Vigo
(%23,06)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
İndi-Bindi Limanı: Hayır

Yanaşılabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: 702 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 12 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 2
Toplam İskele Uzunluğu: 1.000 m
Rıhtım Derinliği: 12

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 40 m
Havalimanı: 15 km
Servis Hizmeti: Yok

Devralınma Tarihi: 2018
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2026



Türkiye/Kuşadası
(%81,84)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
Otobüs Kapasitesi: 75
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşılabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: 370 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 10 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 8
Toplam İskele Uzunluğu: 1.297 m
Rıhtım Derinliği: 9 m-19 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 50 m
Havalimanı: 64 km
Servis Hizmeti: Yok

Devralınma Tarihi: 2003
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2052



Vietnam/Ha Long

Genel Bilgiler

Terminal: 1
Otobüs Kapasitesi: 30
İndi-Bindi Limanı: Hayır

Yanaşılabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: 362 m
Genişlik: 65,7 m
Kraft: 9,3 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 2
Toplam İskele Uzunluğu: 924 m
Rıhtım Derinliği: 10 m-14 m
arasında değişmektedir.

Devralınma Tarihi: 2019
İmtiyaz Bitiş Tarihi: * 2034

*Karşılıklı anlaşmaya dayalı +10
yıllık uzatma opsiyonu



Tunus/La Goulette (%45,23)*

Genel Bilgiler

Terminal: 2
Otobüs Kapasitesi: 150
İndi-Bindi Limanı: Hayır

Yanaşılabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: 340 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 8,4 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 3
Toplam İskele Uzunluğu: 657 m
Rıhtım Derinliği: 5,1 m - 10 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 12,2 km
Havalimanı: 17 km
Servis Hizmeti: Yok

Devralınma Tarihi: 2019
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2036

*Özkaynak yöntemiyle
değerlenen yatırım



İspanya/Málaga (%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 3
Otobüs Kapasitesi: 78
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşılabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: Sınırsız
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 17 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 5
Toplam İskele Uzunluğu: 1.350 m
Rıhtım Derinliği: 11 m-17 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 8 km
Servis Hizmeti: Hayır

Devralınma Tarihi: 2013
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2038
(Levante), 2041 (Palmeral)



Portekiz/Lizbon (%45,23)

Genel Bilgiler

Terminal: 2
Otobüs Kapasitesi: 80
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşılabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: Sınırsız
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 10 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 4
Toplam İskele Uzunluğu: 1.425 m
(Olası 483 m ilave ile)
Rıhtım Derinliği: 7 m-10 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 10 km
Servis Hizmeti: Evet

Devralınma Tarihi: 2014
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2056



Bahamalar/Nassau
(%44,33)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
Otobüs Kapasitesi: Geçerli Değil
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: Sınırsız
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 9,3 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 6
Toplam İskele Uzunluğu: 2.230 m
Rıhtım Derinliği: 8,9 m-12,5 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 22 km
Servis Hizmeti: Hayır

Devralınma Tarihi: 2019

İmtiyaz Bitiş Tarihi: * 2048

* 15 yıllık uzatma opsiyonu



İtalya/Taranto
(%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
Otobüs Kapasitesi: 80
İndi-Bindi Limanı: Hayır

Yanaşabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: 360 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 9 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 3
Toplam İskele Uzunluğu: 865

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 2,5 km
Havalimanı: 20 km

Devralınma Tarihi: 2021
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2051



Singapur
(%36,17)*

Genel Bilgiler

Terminal: 1
Otobüs Kapasitesi: 30
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: 360 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 11,3 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 2
Toplam İskele Uzunluğu: 695 m
Rıhtım Derinliği: 11,3 m - 11,5 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 25 km

Devralınma Tarihi: 2014
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2037

*Özkaynak yöntemiyle
değerlenen yatırım



Malta/Valletta
(%50,29)

Genel Bilgiler

Terminal: 3
Otobüs Kapasitesi: 50+
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami

Gemi Boyutları

Uzunluk: 360 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 12 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 7
Toplam İskele Uzunluğu: 2.166 m
Rıhtım Derinliği: 10,5 m - 11 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 1,5 km
Havalimanı: 6 km
Servis Hizmeti: Evet

Devralınma Tarihi: 2015
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2066



İtalya/Venedik
(%22,61)**

Genel Bilgiler

Terminal: 10
Otobüs Kapasitesi: 40
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşılabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: 340 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 9,1 m'ye kadar
Dönüş Alanı: 340 m'ye kadar

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 12
Toplam İskele Uzunluğu: 3.400 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 13 km

Devralınma Tarihi: 2016
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2036

** Özkaynak yöntemiyle
değerlenen yatırım



Hırvatistan/Zadar
(%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşılabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: Sınırsız
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 7-12 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 5
Toplam İskele Uzunluğu: 1.150 m
Rıhtım Derinliği: 7-13 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 4 m
Havalimanı: 7 km (yüksek hızlı)

Devralınma Tarihi: 2018
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2038



Kanada/Prince Rupert
(%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
İndi-Bindi Limanı: Hayır

Yanaşılabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: 335 m
Genişlik: Kısıtlama Yok
Kraft: 10 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 1
Toplam İskele Uzunluğu: 325 m
Rıhtım derinliği: 21 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 2 m
Havalimanı: 9,9 km
Servis Hizmeti: Hayır

Devralınma Tarihi: 2022
İmtiyaz Bitiş Tarihi: * 2032

*Karşılıklı anlaşmaya dayalı +10
yıllık uzatma opsiyonu



İspanya/Alicante
(%72,36)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
İndi-Bindi Limanı: Hayır

Yanaşılabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: Sınırsız
Genişlik: Sınırsız
Kraft: Sınırsız

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 3
Toplam İskele Uzunluğu: 900 m
Rıhtım Derinliği: 8,5 m-13,5 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 1 km
Havalimanı: 12 km
Servis Hizmeti: Evet

Devralınma Tarihi: 2023
İmtiyaz Bitiş Tarihi: * 2038

*CAPEX yatırımına bağlı olarak
+7,5 yıl uzatma opsiyonu

Las Palmas

Kanarya Adaları/Las Palmas
(%72,36)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
Otobüs Kapasitesi: 40
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: Sınırsız
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 11 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 4
Toplam İskele Uzunluğu: 1.615 m
Rıhtım Derinliği: 11 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 390 m
Havalimanı: 27 km
Servis Hizmeti: Hayır

Devralınma Tarihi: 2022
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2062

Fuerteventura

Kanarya Adaları/Fuerteventura
(%72,36)

Genel Bilgiler

Terminal: Geliştirme Aşamasında
Otobüs Kapasitesi: 12
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: 390 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 9 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 1
Toplam İskele Uzunluğu: 304 m
Rıhtım Derinliği: 9 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 10 km
Servis Hizmeti: Hayır

Devralınma Tarihi: 2022
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2042

Lanzarote

Lanzarote Kanarya Adaları/
Fuerteventura
(%72,36)

Genel Bilgiler

Terminal: Geliştirme Aşamasında
Otobüs Kapasitesi: 18
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: 345 m-640 m
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 11 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 2
Toplam İskele Uzunluğu:
350 m – 640 m
Rıhtım Derinliği: 11 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 1,2 km
Havalimanı: 9,4 km
Servis Hizmeti: Hayır

Devralınma Tarihi: 2022
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2042

Liverpool

Birleşik Krallık/Liverpool
(%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: 345 m
Genişlik: 41,14 m
Kraft: 9,75 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 1
Toplam İskele Uzunluğu: 264 m
Rıhtım Derinliği: 10 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 50 m
Havalimanı: 15 km
Servis Hizmeti: Hayır

Devralınma Tarihi: 2024
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2074

Greenock

Birleşik Krallık, Greenock
(%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: 340 m
Genişlik: 39 m
Kraft: 8,65

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 1
Toplam İskele Uzunluğu: 200 m
Rıhtım Derinliği: 10 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 25 km
Havalimanı: 26 km

Devralınma Tarihi: 2025
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2075

Bremerhaven

Almanya/Bremerhaven
(%90,46)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
İndi-Bindi Limanı: Evet

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: Sınırsız
Genişlik: Sınırsız
Kraft: 9,8 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 3
Toplam İskele Uzunluğu: 1.000 m
Rıhtım Derinliği: 9-11 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 3 km
Havalimanı: 70 km
Servis Hizmeti: Hayır

Devralınma Tarihi: 2025
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2035

Morocco

Kazablanka/Fas
(%54,27)

Genel Bilgiler

Terminal: 1
İndi-Bindi Limanı: Hayır

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: 350 m
Genişlik: 45 m
Kraft: 10 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 1
Toplam İskele Uzunluğu: 666 m
Rıhtım Derinliği: 9 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 1 km
Havalimanı: 30 km

Devralınma Tarihi: 2025
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2040

Mindelo

Cabo Verde/Mindelo
(Yönetim sözleşmesi)

Genel Bilgiler

Terminal: 1

Yanaşabilecek Azami Gemi Boyutları

Uzunluk: 350 m
Genişlik: 18 m - 40 m
Kraft: 11 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 4
Toplam İskele Uzunluğu: 1.100 m
Rıhtım Derinliği: 10-12 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 1 km
Havalimanı: 10 km

Devralınma Tarihi: 2025
Sözleşme Bitiş Tarihi: 2029
Yönetim sözleşmesi

ENERJİ ÜRETİMİ



Yenilenebilir enerji yatırımları artarken, şebeke altyapısı, enerji depolama ve sistem esnekliğine duyulan ihtiyaç giderek daha belirgin hâle geldi.



Enerji piyasaları; jeopolitik riskleri, enerji güvenliğini ve enerji dönüşümünün gerekliliklerini eş zamanlı olarak yönetti.

Enerji Sektörüne Genel Bakış

2025 yılında enerji piyasaları, jeopolitik risklerin arz güvenliği üzerindeki etkisi, dalgalı emtia fiyatları ve devam eden küresel enerji dönüşümü ile şekillendi. Yenilenebilir enerji yatırımları hız kazanırken, şebeke altyapısı, depolama çözümleri ve sistem esnekliği gereksinimleri giderek daha belirgin hale geldi. Karbon fiyatlandırması, yeşil finansman ve enerji verimliliği uygulamaları gündemde daha fazla önem kazanırken; elektrifikasyon, dijitalleşme ve kritik minerallere erişim, sektör için orta vadeli dönüşümü tanımlayan temalar olarak ortaya çıktı.

2025 yılında enerji piyasalarına, çok sayıda risk faktörü karşısında denge arayışı damgasını vurdu.

Enerji piyasaları, jeopolitik risklerin, enerji güvenliği endişelerinin ve enerji dönüşümü baskılarının eş zamanlı olarak yönetilmesi gereken karmaşık bir ortamda faaliyet gösterdi. Rusya-Ukrayna savaşı ve Orta Doğu'daki gerilimler, enerji arzının jeopolitik dinamiklere karşı devam eden hassasiyetinin altını çizerek, özellikle doğal gaz, LNG ve petrol ticaretinde güzergâh çeşitlendirmesi, stratejik rezervler ve arz güvenliği konularını daha da ön plana çıkardı. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), 2025 Dünya Enerji Görünümü raporunda, enerji güvenliğinin artık sadece arz hacimleri açısından değil, aynı zamanda altyapı dayanıklılığı, ticaret yolları ve siber riskler bağlamında da ele alınması gerektiğini vurgulamaktadır.



690 Milyar ABD Doları
Yenilenebilir Enerji Yatırımları



483 Milyar ABD Doları
Şebeke Altyapı Yatırımları

Bu ortamda enerji piyasaları, uzun vadeli dönüşüm hedeflerini gecikmeden ilerletmeye devam ederken kısa vadeli arz güvenliği endişelerini de yönetmeye çalıştı. IEA'ya göre, küresel elektrik talebinin 2025-2027 döneminde, başta sanayideki elektrifikasyon, veri merkezleri ve ulaşımdaki elektrikli araçların yaygınlaşmasıyla tarihsel ortalamaların üzerinde büyümeye devam etmesi beklenmektedir.

Artan elektrik talebi, şebeke yatırımlarını ve sistem esnekliği gereksinimlerini piyasa gündeminin merkezine yerleştirirken, şebeke yatırımlarındaki gecikmeler arz güvenliği için önemli bir tehdit oluşturmaktadır.

Süregelen jeopolitik belirsizlikler enerji fiyatlarındaki dalgalanmayı artırarak yatırımcılar açısından uzun vadeli öngörülebilirliğe duyulan ihtiyacı pekiştirmiştir. Bu doğrultuda, 2025 yılında enerji piyasalarında öne çıkan eğilim, kısa vadeli risklere karşı dayanıklılığı güçlendirirken orta ve uzun vadede düşük karbonlu enerji sistemlerine geçişi eş zamanlı olarak destekleyen iki yönlü bir strateji olmuştur.

Enerji Dönüşümü Yatırımları Tarihi Zirveye Ulaştı

2025 yılında temiz enerji ve enerji dönüşümüne yönelik yatırımların ölçeği belirgin biçimde artarken, politika çerçevesi de daha net hâle geldi.

BloombergNEF'in 2025 Enerji Dönüşümü Yatırım Trendleri raporuna göre, enerji dönüşümüne yapılan küresel yatırım 2025 yılında 2,3 trilyon ABD doları ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı.

Elektrikli araçlar, şarj altyapısı ve ilgili teknolojilere yapılan yatırımlar %21 artışla 893 milyar ABD dolarına ulaşarak bu segmenti en fazla sermaye akışı çeken alan hâline getirdi. Bunu 690 milyar ABD doları ile yenilenebilir enerji yatırımları ve 483 milyar ABD doları ile şebeke altyapısı yatırımları izledi.

Rapor, toplam enerji dönüşümü yatırımlarının yeni bir zirveye ulaştığını vurgularken, yıllık büyüme oranının son dört yılda önemli ölçüde yavaşladığına da dikkat çekmektedir. 2021'de %27 olan büyüme oranı, 2025'te %8'e geriledi.



2025 yılında enerji piyasaları, kısa vadeli dayanıklılık oluşturmayı ve uzun vadede düşük karbonlu enerji sistemlerine geçişi destekleyen iki yönlü bir strateji izlemiştir.



Türkiye’de yenilenebilir enerjinin payı arttıkça, enerji dönüşümü dengeli bir şekilde ilerlemiştir.

Yenilenebilir enerji yatırımları, dünyanın en büyük elektrik piyasası olan Çin’de belirsizlik yaratan düzenleyici değişikliklerin etkisiyle yıllık bazda %9,5 azaldı. Buna rağmen, temiz enerji arzına yönelik yatırımlar üst üste ikinci yılda da fosil yakıt arzına yönelik yatırımları aştı.

Bölgesel açıdan bakıldığında, Asya-Pasifik küresel enerji dönüşümü yatırımlarının %47’sini oluşturdu. Çin, yaklaşık 800 milyar ABD doları yatırım ile ilk sırada yer alırken, ülkedeki yenilenebilir enerji yatırımlarının ilk kez gerilemesi dikkat çekiciydi.

Yenilenebilir enerji kapasitesindeki artışın 2025 sonrasında hız kazanması beklenmektedir. IEA’nın 2025 Yenilenebilir Enerji raporuna göre, 2030 yılına kadar devreye alınacak yeni elektrik üretim kapasitesinin yaklaşık %90’ı yenilenebilir enerji kaynaklarından sağlanacaktır. Bununla birlikte, yetersiz şebeke altyapısı, finansmana erişimdeki bölgesel eşitsizlikler ve kritik minerallere bağımlılık gibi enerji dönüşümünün önündeki temel zorluklar varlığını sürdürmektedir.

Bu bağlamda COP30 (Belém, 2025), yalnızca emisyon azaltım taahhütlerinin değil, enerji dönüşümü kapsamında temiz enerjiye adil erişim ve iklim finansmanı boyutlarının da güçlendirilmesi açısından bir dönüm noktası olarak değerlendirilmektedir.

Zirvenin en önemli sonuçlarından biri olan Belém Paketi, iklim değişikliğine uyum finansmanının 2035 yılına kadar üç katına çıkarılması taahhüdünü içeriyordu. Bu hedef, özellikle iklim krizinden en fazla etkilenen ülkeler açısından önemli bir kazanım olarak görülmektedir. Ayrıca, fosil yakıtların ve karbon

yoğun sektörlerin aşamalı olarak terk edilmesi sürecinde çalışanları, toplulukları ve hassas grupları korumayı amaçlayan Adil Geçiş Mekanizması’nın kurulması da ileriye doğru atılmış önemli bir adım oldu. Bununla birlikte, fosil yakıtlara ilişkin bağlayıcı bir karar alınmaması, zirvenin beklenen dönüştürücü ivmeyi yaratma kapasitesini sınırladı.

2025’te Türkiye Enerji Dönüşümünde İstikrarlı İlerlemesini Sürdürdü

Türkiye’nin yenilenebilir enerji, enerji verimliliği ve şebeke yatırımlarına yönelik iddialı hedefleri ile dijitalleşme, elektrifikasyon, adil geçiş ve yeşil finansmana verdiği önem, enerji dönüşümünün kamu politikalarının temel önceliklerinden biri olmaya devam ettiğini ortaya koymaktadır.

Türkiye’nin elektrik üretiminde yenilenebilir enerji kaynaklarının payı istikrarlı biçimde artmaya devam ederken, enerji dönüşümü süreci de dengeli bir şekilde ilerledi.

2025 yılında Türkiye’nin kurulu gücünün %62’sinden fazlası ve toplam elektrik üretiminin %43’ü yenilenebilir enerji kaynaklarından elde edildi. Yıl içinde yenilenebilir enerjiye dayalı kurulu güçteki 7,2 GW’lık net artışın 5,2 GW’ı, rekor bir büyüme hızına ulaşan güneş enerjisi santrallerinden kaynaklandı.

2025 yılı aynı zamanda elektrik piyasası ve yenilenebilir enerji mevzuatında kapsamlı düzenleyici reformların yapıldığı bir dönem oldu. Bunlar arasında, sektör için önemli bir yapısal gelişmeyi temsil eden depolamalı elektrik üretim tesislerine ilişkin yeni düzenlemeler de yer aldı. 2025 yılında yürürlüğe giren düzenlemelerle elektrik depolama üniteleri dengeleme



ve uzlaştırma sistemine dâhil edildi. Ayrıca, depolama entegreli üretim tesisleri ve entegre depolama ünitelerinin Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamındaki uygunluğunu düzenleyen mekanizma netleştirildi.

Türkiye'nin elektrik tüketimi 2025 yılında bir önceki yıla göre %3,7 artarak 360,9 TWh'ye, elektrik üretimi ise %2,4 artarak 363,0 TWh'ye yükseldi. Türkiye Ulusal Enerji Planı sonuçlarına göre, elektrik tüketiminin 2030 yılına kadar 455,3 TWh'ye ve 2035 yılına kadar 510,5 TWh'ye ulaşması öngörülmektedir.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından yayımlanan Aralık 2025 Elektrik Üretim ve Tüketim Raporu'na göre, 2025 yılındaki brüt elektrik üretiminin kaynaklara göre dağılımı şu şekilde gerçekleşti: %33,6 kömür, %23,0 doğal gaz, %15,8 hidroelektrik, %10,9 rüzgâr, %10,5 güneş, %3,2 jeotermal, %2,9 biyokütle ve %0,1 diğer kaynaklar.

TEİAŞ kurulu güç verilerine göre, Türkiye'nin toplam kurulu gücü, yeni devreye alınan ve devreden çıkarılan santrallerin etkisiyle bir önceki yıla göre %5,6 artarak 2025 yıl sonu itibarıyla 122.446 MW'a ulaştı. Yenilenebilir enerji kurulu gücü 76.287 MW'a ulaşırken, toplam kurulu güç içindeki payı bir önceki yıla göre 2,7 puan artarak %62,3'e yükseldi.

2025 yıl sonu itibarıyla, toplam kurulu güçte hidroelektrik santralleri ilk sıradaki yerini korudu. Kurulu gücün kaynaklara göre dağılımı şu şekildeydi: %26,4 hidroelektrik, %20,5 güneş, %19,5 doğal gaz, %18,0 kömür, %12,1 rüzgâr, %1,9 biyokütle, %1,4 jeotermal ve %0,2 diğer kaynaklar. Bir önceki yıla göre dikkat çeken değişiklikler arasında güneş enerjisinin payının 3,4 puan artması, doğal gaz ve hidroelektrik paylarının ise sırasıyla 1,8 ve 1,4 puan azalması yer aldı.

Türkiye'deki toplam elektrik üretim santrali sayısı (lisanssız tesisler dahil) 2025 yıl sonu itibarıyla bir önceki yıla göre %18,3 artarak 39.733'e ulaştı. Bu artış büyük ölçüde, bir önceki yıla göre 6.153 ek tesisin devreye alındığı güneş enerjisi santrallerinden kaynaklandı. Toplam santral sayısının 37.668'i güneş, 773'ü hidroelektrik, 402'si biyokütle, 395'i rüzgâr, 349'u doğal gaz, 68'i kömür, 68'i jeotermal ve 10'u diğer kaynaklara dayalıydı. Sonuç olarak, güneş enerjisi santralleri toplam üretim tesisi sayısının %95'ini oluşturdu. TEİAŞ'ın Aralık 2025 Kurulu Güç Raporu'na göre, toplam kurulu güneş enerjisi kapasitesi 25.118 MW'a ulaştı.

Düşen Emtia Fiyatları ve Tavan Fiyat Mekanizmasıyla Elektrik Fiyatları Geriledi

Türkiye'de elektrik fiyatlandırması, elektrik piyasasının marjinal maliyet yapısında doğal gaz ve ithal kömüre dayalı santrallerin fiyat belirleyici rolü nedeniyle, doğal gaz ve ithal kömür fiyatlarındaki değişimlerle yakından ilişkilidir.

Rusya-Ukrayna savaşının emtia fiyatları üzerindeki etkisi giderek azalırken, küresel elektrik üretim maliyetleri düştü. Ayrıca, Türkiye'de Piyasa Takas Fiyatı'nın (PTF) belirlenmesinde tavan fiyat mekanizmasının uygulanması, elektrik fiyatlarının yıllık ortalamada enflasyondan daha yavaş bir hızla artmasına neden oldu.

Ortalama PTF 2023'te 2.189,30 TL/MWh, 2024'te 2.235,52 TL/MWh ve 2025'te 2.619,81 TL/MWh olarak gerçekleşti.

GYH'nin biyokütle santralleri aynı zamanda geri dönüşüme, atık yönetimine ve yeşil sürdürülebilirliğe de katkı sağlamaktadır.

CONSUS ENERJİ

Global Yatırım Holding'in elektrik üretimi sektöründe faaliyet gösteren iştiraki Consus Enerji, 2025 yılı itibarıyla 56,3 MW'ı yenilenebilir enerji ve 54,1 MW'ı dağıtık enerji kaynaklarından olmak üzere toplam 110,5 MW kurulu güce sahiptir.

Türkiye'de tarımsal biyokütleden elektrik üretiminde öncü olan Consus Enerji, Söke (Aydın) ve Derik'te (Mardin) bulunan ve ikincil güneş enerjisi santrallerini de içeren toplam 34,2 MW kurulu güce sahip iki biyokütle enerji santrali işletmektedir. Her bir tesisin 12 MW'lık biyokütle kurulu gücü bulunmakta olup, toplam biyokütle bazlı kurulu güç 24 MW'tır.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde yapılan değişikliklerin ardından her iki tesise de ikincil güneş enerjisi kapasitesi eklendi. 2023 yılı sonlarında Aydın biyokütle enerji santralinde 1,8 MWp'lik bir güneş enerjisi santrali (GES) devreye alınmış, 2024 yılında ise Mardin biyokütle enerji santraline 1,7 MWp'lik bir GES kurulmuştur. Mardin'deki GES kapasitesi daha sonra Ekim 2024'te 8,5 MWp'ye çıkarılmıştır.

Şirket'in Mardin'deki lisanslı güneş enerjisi santrali 10,8 MWp kurulu güce sahiptir ve güneş takip sistemi sayesinde kurulu güç başına elektrik üretiminde en üst sıralarda yer almaktadır.

Şanlıurfa'nın Şenocak bölgesinde bulunan, 5,2 MW kurulu güce sahip ve Bakanlık tarafından geçici kabulü yapılarak 2017 yılında devreye alınan bir diğer biyokütle enerji santralindeki faaliyetler, beklenen kârlılık seviyesine ulaşamaması nedeniyle Nisan 2024'te kalıcı olarak durdurulmuştur. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na (EPDK) yapılan başvurunun ardından, ilgili tesisin üretim lisansı 6 Şubat 2025 tarihi itibarıyla sona ermiştir.

Enerji üretimine ek olarak, Şirket'in biyokütle enerji santralleri geri dönüşüme, atık yönetimine ve çevresel sürdürülebilirliğe katkıda bulunmaya devam etmektedir. Güneş enerjisi santrallerinin sağladığı sınırsız yeşil enerji ile birleştiğinde, Consus Enerji'nin yenilenebilir enerji yatırımları iklim değişikliği ile mücadelede önemli bir rol oynamaktadır.

Yenilenebilir Enerji Santralleri

- **Aydın:** 12 MW kapasiteli biyokütle enerji santrali + 1,7 MWp kapasiteli ikincil kaynak olarak güneş enerjisi santrali
- **Mardin:** 12 MW kapasiteli biyokütle enerji santrali + 8,5 MWp kapasiteli ikincil kaynak olarak güneş enerjisi santrali ve 10,8 MWp güneş enerjisi santrali
- **Tekirdağ:** 2,05 MWp kapasiteli güneş enerjisi santrali (dağıtık enerji santrali olarak faaliyet göstermektedir)
- **Kırklareli:** 0,95 MWp kapasiteli güneş enerjisi santrali (dağıtık enerji santrali olarak faaliyet göstermektedir)
- **Kahramanmaraş:** 2,25 MWp kapasiteli güneş enerjisi santrali (dağıtık enerji santrali olarak faaliyet göstermektedir)
- **Kırşehir:** 3,07 MWp kapasiteli güneş enerjisi santrali (dağıtık enerji santrali olarak faaliyet göstermektedir)
- **Nevşehir:** 3,10 MWp kapasiteli güneş enerjisi santrali (dağıtık enerji santrali olarak faaliyet göstermektedir)

2024 yılında devreye alınan iki yeni güneş enerji santrali ve 2025 yılında kurulumu tamamlanarak devreye alınan iki ek güneş enerji santrali ile birlikte dağıtık enerji segmentindeki toplam kurulu güç 65,5 MW'a yükselirken, tesis sayısı 14'e ulaşmıştır. Dağıtık enerji segmentindeki kurulu güç, sektördeki en büyük portföylerden birini temsil etmektedir.

Biyokütle

Consus Enerji, biyokütle enerji santrallerinde gıda, hayvan yemi veya diğer sektörlerde alternatif faydalı kullanımı olmayan tarımsal atıkları ve benzeri biyokütle kaynaklarını kullanarak elektrik üretmektedir. Hasat sonrası tarlalarda kalan ve başka bir kullanım alanı olmayan tarımsal atıklar, çiftçilere herhangi bir yük veya maliyet getirmeden toplanmaktadır. Bu atıklar, Consus Enerji'nin biyokütle tesislerinde enerjiye dönüştürülerek hasat sonrası ekonomik değer kazanmaktadır. Bu süreç, üretim maliyetlerini hafifleterek çiftçileri desteklemektedir.

Ayrıca biyokütle enerji santralleri, bu tür tarımsal artıkların bertaraf edilmek üzere tarlalarda yakılması şeklindeki yaygın uygulamanın neden olduğu potansiyel toprak hasarını önleyerek tarımsal sürdürülebilirliği ve verimliliği teşvik etmektedir. Biyokütle toplama faaliyetlerini ve enerji santrali operasyonlarını Global çatısı altında birleştiren Grup, biyokütle alanında sektöre öncülük etmektedir.

Dağıtık Enerji

Consus Enerji'nin 2012 yılında kurulan iştiraki Tres Enerji, kojenerasyon, trijenerasyon ve güneş enerjisi gibi dağıtık enerji santralleri aracılığıyla enerji verimliliği çözümleri sunmaktadır. Tres Enerji, enerji performansı çözümleri kapsamında, yap-işlet anlaşmaları da dahil olmak üzere alternatif iş modelleri kullanarak her müşterinin özel enerji üretim sistemi ve kapasite ihtiyaçlarına göre enerji santralleri

tasarlamakta ve inşa etmektedir. Tres Enerji, işletmelerin lisanssız elektrik üretimi çerçevesinde kendi elektriklerini üretmelerini sağlamaktadır. Sanayi tesisleri, hastaneler, havalimanları, oteller ve alışveriş merkezleri, Tres Enerji'nin hizmetlerinden en çok yararlanan işletmeler arasındadır. Şirket, müşterilerinin tüketim ihtiyaçlarını karşılayan dağıtık enerji santralleri kurmak için tüm yatırım maliyetini finanse etmekte ve bu santralleri uzun vadeli olarak işletmektedir.

Tüketim noktasında enerji üretimini sağlayan dağıtık enerji santralleri, dağıtım ve iletim kayıplarını ortadan kaldırırken enerji verimliliğini artırmakta ve maliyetleri düşürmektedir. Ayrıca, elektrik şebekelerine olan bağımlılığı azaltarak kesintiler, dalgalanmalar ve düzensizlikler gibi aksaklıkları en aza indirmektedir.

Kojenerasyon ve trijenerasyon santralleri, ekonomik avantajlar sunmanın yanı sıra karbon emisyonlarının azaltılmasına önemli ölçüde katkıda bulunarak çevreyi ve halk sağlığını korumaktadır.

Güneş Enerjisi

Ra Güneş Enerjisi Santrali'nin inşaatına 2019 yılında başlanmıştır. Santral, Türkiye'nin en yüksek güneş enerjisi potansiyeline sahip bölgelerinden biri olan Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde, Mardin'in Artuklu ilçesinde yer almaktadır. Santral, 2020 yılı başında elektrik üretimine başlamıştır. Yaklaşık 18 hektarlık bir arazi üzerinde 10,8 MWp kurulu güce sahip olan tesis, fotovoltaik modüller kullanarak yılda 20 GWh'in üzerinde elektrik üretmektedir.

Ra Güneş Enerjisi Santrali, Türkiye'de güneş takip sistemi kullanan ilk lisanslı tesisler arasındadır. Bu alanda bir öncü olan santral, kurulu güç başına üretim performansı açısından yüksek bir verimlilik seviyesine ulaşmıştır.



Tenera, enerji kullanımını izleyip optimize ederek maliyetleri kısmakta ve müşterileri için değer yaratmaktadır.

Elektrik Ticareti

Consus Enerji'nin bir iştiraki olan Tenera Enerji, entegre ve tamamlayıcı iş modeliyle enerji piyasasına yeni bakış açıları kazandırırken, müşterilerinin enerji tedarik ihtiyaç ve beklentilerine özel avantajlı çözümler sunmayı amaçlamaktadır.

Tenera Enerji, elektrik tedarikinin yanı sıra işletmeler için enerji izleme sistemleri kurmakta, reaktif ve anormal tüketimi takip etmekte, elektrik kullanımını optimize etmekte ve olası maliyet artışlarını önleyerek müşterileri için katma değer yaratmaktadır.

İhracatının önemli bir bölümünü Avrupa ile gerçekleştiren Türkiye başta olmak üzere, "Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması"nın temiz enerjiye yönelik küresel adımları hızlandırması beklendiğinden, Şirket'in yenilenebilir enerji üretim tesislerinden sağladığı Karbon Sertifikaları ve Yenilenebilir Enerji Sertifikaları ile ilgili tedarik hizmetleri, karbon ayak izini azaltmak isteyen müşteriler için giderek daha önemli hâle gelmiştir. Bu kapsamda, müşterilere karbon ayak izlerini dengelemeleri ve operasyonlarını çevresel olarak sürdürülebilir işletmelere dönüştürmeleri konusunda danışmanlık hizmetleri sunulmaktadır.

Yurt Dışı Yatırımlar

Bahamalar Projesi: Grubun liman yatırımlarının bulunduğu Karayipler bölgesinde, temiz enerji sektöründe proje geliştirme faaliyetleri devam etmektedir.

Bu kapsamda Consus Enerji, uluslararası genişleme ve büyüme stratejisi doğrultusunda, yerel ortaklarıyla oluşturduğu bir konsorsiyum aracılığıyla Bahamalar Milletler Topluluğu Hükümeti Enerji ve Ulaştırma Bakanlığı ile Bahamas Power and Light Company tarafından açılan ihaleye katıldı. Eylül 2024'te konsorsiyum, Bahamalar'ın Family Islands bölgesinde yer alan iki adanın elektrik ihtiyacını mikro şebeke yapısı içinde temiz ve yenilenebilir enerji kaynakları aracılığıyla karşılamak üzere 25 yıl süreyle santral kurma, elektrik üretme ve satma hakkını kazandı.

Başarılı ihalenin ardından, 2025 yılında Abaco ve Eleuthera adalarına 25 yıl süreyle ABD doları bazında birim fiyatla elektrik tedariki için iki ayrı Enerji Satın Alma Anlaşması (ESA) imzalandı. Bu anlaşmaların imzalanmasının ardından, projenin hem teknik hem de finansman boyutlarının nihai hâle getirilmesine yönelik çalışmalar hızlandırıldı.



Bu doğrultuda, Aralık 2025'te her iki adadaki santrallerin ve depolama sistemlerinin planlama, tasarım, mühendislik, tedarik, inşaat, kurulum, test ve devreye alma süreçlerini kapsayan iki kapsamlı EPC Sözleşmesi imzalandı. EPC sözleşmelerinin tam kapsamı; 25 MWp kapasiteli güneş enerjisi santralleri, 35 MWh kapasiteli enerji depolama sistemleri, 50 MW kapasiteli doğal gaz santrali ve ilgili şebeke bağlantı tesisleri dâhil olmak üzere toplam 110 MW'lık bir yatırımı kapsamaktadır.

EPC sözleşmeleri kapsamında tesislerin 2027 yılının ilk yarısında devreye alınması hedeflenmektedir.

Proje finansmanı süreci kapsamında, 10 yıl anapara ödemesiz ve toplam 20 yıl vadeli olarak yapılandırılan, Grup garantisi olmaksızın gerçekleştirilen 75 milyon ABD doları tutarındaki tahvil ihracı 2025 yılının ikinci çeyreğinde başarıyla tamamlandı.

27 Ocak 2022 tarihinde, uzun vadeli bir elektrik alım anlaşması (ESA) kapsamında ve yap-işlet modeliyle, Antigua ve Barbuda'nın tamamı devlete ait kuruluşu Antigua Kamu Hizmetleri Otoritesi (APUA) ile Şirket tarafından işletilecek 5 MWp kapasiteli bir güneş enerjisi santralinin inşasına yönelik kapsamlı bir ön anlaşma imzalandı. Bu proje kapsamındaki nihai anlaşmanın imzalanmasına yönelik müzakereler devam etmektedir.

Avrupa: Çeşitli Avrupa ülkelerindeki güneş enerjisi santrali projelerine ilişkin etüt ve değerlendirme süreçleri devam etmektedir.

GAZ



Gaz faaliyetlerimizde,
Naturelgaz aracılığıyla
“Şehir Gazi” segmentinde
hizmet verdiğimiz ilçe
ve belediyelerin sayısını
artırıyoruz.



Naturelgaz'ın 14'ü endüstriyel CNG ve 2'si oto CNG olmak üzere toplam 16 CNG dolum tesisi bulunmaktadır.

Yılın öne çıkan finansal gelişmeleri:

- Toplam satış hacmi, temel olarak şehir gazı segmentinin etkisiyle yıllık bazda %11 artarak 359 milyon Sm³e yükselmiştir. Şehir gazı satış hacmi %27 artarak 226 milyon Sm³e ulaşmıştır.
- Toplam gelirler %6 artışla 7,9 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- FAVÖK, 2025 yılında yıllık bazda %15 artarak 1,7 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Geniş Kapsam Alanı

- Naturelgaz'ın 14'ü endüstriyel CNG ve 2'si oto CNG olmak üzere toplam 16 CNG dolum tesisi bulunmaktadır. Naturelgaz ayrıca bir iş birliği anlaşması kapsamında Erzurum CNG Dolum Tesisi'nde de müşterilerine hizmet vermektedir.
- Endüstriyel CNG için dolum istasyonlarına tek yönlü olarak yaklaşık 220 km yarıçaplı bir alanda hizmet verilmektedir; ancak bu mesafe müşteri ihtiyaçları doğrultusunda uzatılabilmektedir.
- Dökme CNG tesisleri hem endüstriyel satış hem de şehir gazı için hizmet vermektedir.

Global Yatırım Holding'in iştiraki Naturelgaz, ülke çapındaki tesis altyapısı ve dökme satış hacmi bakımından Türkiye'nin taşımali doğal gaz (CNG: Sıkıştırılmış Doğal Gaz/LNG: Sıvılaştırılmış Doğal Gaz) dağıtımında lider şirkettir. Şirket; fabrikalar, elektrik üreticileri, oteller ve asfalt tesisleri gibi sanayi ve ticari müşterilerin yanı sıra, ekonomik veya coğrafi kısıtlar nedeniyle doğal gaz boru hattına (şehir gazı) bağlı olmayan ilçe ve beldelerdeki hanelere dökme CNG ve LNG satışı ve dağıtımına odaklanmaktadır. Naturelgaz ayrıca, başta ağır vasıtalar olmak üzere araçlara CNG tedarik etmekte ve ulusal boru hattı şebekesine bağlanamayan doğal gaz kuyularına operasyonel hizmetler sunmaktadır.

Mevcut en son veri olan EPDK Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu verilerine göre,¹ CNG ve LNG ürünlerinden oluşan taşımali doğal gaz piyasasının büyüklüğü 2025 yılında 1,09 milyar Sm³ olarak gerçekleşmiştir; CNG ürünü 452 milyon Sm³ ile bu pazarın %41,6'sını oluşturmaktadır. Aynı dönemde Naturelgaz'ın toplam taşımali (CNG ve LNG) doğal gaz pazarındaki payı %33 olmuştur. Naturelgaz, Aralık 2025 itibarıyla tahmini %74,5'lik pazar payı ile dökme CNG ürünlerinde de pazar lideridir.

¹ Kaynak: EPDK Doğal Gaz Piyasası Aylık Sektör Raporları



%33

Toplam Taşımali (CNG ve LNG)
Pazarındaki Payı



%74,5

Dökme CNG'de Tahmini
Pazar Payı

Toplam satış hacmi, temel olarak şehir gazı satışlarındaki artışa bağlı olarak yıllık bazda %11 artarak 359 milyon Sm³'e yükselmiş, şehir gazı satış hacmi ise 2025 yılında %27 artışla 226 milyon Sm³'e ulaşmıştır.

Naturelgaz, Türkiye genelinde 15 dökme CNG tesisi (iş ortaklığı anlaşması kapsamında işletilen bir dökme CNG tesisi dâhil) ve iki oto CNG istasyonundan oluşan yaygın bir CNG tesis altyapısına sahiptir.

- Dökme (Endüstriyel) CNG Tesisleri: Antalya, Bursa, Denizli, Elazığ, Erzurum (iş birliği anlaşması ile), Gaziantep, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Keşan, Konya, Lüleburgaz, Ordu, Osmaniye ve Rize.
- Oto CNG İstasyonları: Bolu, Kocaeli/Çayırova.

Şirket tarafından kurulan ve kullanılan tüm tesisler, istasyonlar ve ekipmanlar uluslararası standartlara ve yönetmeliklere uygundur.

Naturelgaz'ın 12 müşteri sahasında, Şirket'e ait LNG stok tankları, buharlaştırıcılar ve diğer LNG ekipmanlarına yönelik yatırımları bulunmaktadır.

ANA FAALİYET ALANLARI:

a) Dökme (Endüstriyel) CNG ve LNG

Türkiye genelindeki 15 dökme (endüstriyel) CNG tesisi ile Naturelgaz, kimya, metal ve madencilik, gıda işleme ve yapı malzemeleri gibi sektörlerde faaliyet gösteren fabrikaların yanı sıra enerji santrallerine, otellere, asfalt tesislerine ve ısıtma amaçlı doğal gaz kullanan kamu kurumlarına doğal gaz tedarik etmektedir.

2025 yılı itibarıyla Şirket'in toplam 311 müşteri sahasında basınç düşürme sistemi yatırımı bulunmaktadır.

Dökme (endüstriyel) LNG, dökme CNG ile benzer iş kollarında, temel olarak ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattı şebekesine bağlı olmayan sanayi ve ticari müşteriler tarafından kullanılmaktadır. LNG, bu müşterilere LNG karayolu tankerleri ile dağıtılmakta ve müşteri sahalarına kurulan depolama tankları ve buharlaştırıcılar aracılığıyla kullanıma hazır hâle getirilmektedir.



Türkiye genelindeki 15 dökme (endüstriyel) CNG tesisi ile Naturelgaz, fabrikalara doğal gaz tedarik etmektedir.



Gaz segmentinden elde edilen gelirler 2025 yılında 7.926 milyon TL'ye ulaştı.

b) Şehir Gazı

Şehir Gazı iş kolu kapsamında Naturelgaz, ekonomik ve coğrafi nedenlerle boru hattı bağlantısı olmayan ilçe ve beldelerin doğal gaz ihtiyacını karşılamak amacıyla dağıtım şirketlerine taşımalı doğal gaz tedarik etmektedir. Şehir Gazı operasyonları, CNG dolum tesislerinin doğal gazın kullanılacağı ilçe ve beldelere olan mesafesine, yol koşullarına ve kullanım miktarlarına bağlı olarak CNG veya LNG ile yürütülmektedir. Naturelgaz, 2017 yılından bu yana ilçe ve beldelere doğal gaz tedarik etmek için taşımalı doğal gaz sistemini kullanmaktadır.

2025 yılı sonu itibarıyla Naturelgaz, ekonomik ve coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattı erişimi olmayan 141 ilçe ve beldeye CNG tedarik etmektedir.

Bu iş kolu, Naturelgaz için sadece hacimleri önemli ölçüde genişletme fırsatı sunması açısından değil, aynı zamanda mevsimselliği ortadan kaldırarak operasyonel verimliliği artırması açısından da stratejik öneme sahiptir.

c) Oto CNG

Oto CNG iş kolunda Naturelgaz, lojistik kamyonları, çöp kamyonları ve otobüsler gibi oto CNG kullanımına en uygun ağır vasıta segmentlerini hedeflemektedir. 2025 yılı itibarıyla Şirket, Türkiye'de stratejik olarak konumlandırılmış iki oto CNG istasyonu işletmektedir.

Naturelgaz, Türkiye'deki CNG'li araç seçeneklerinin sayısını artırmak için OEM araç üreticileriyle iş birliği yapmaktadır. Ayrıca, geçiş sürecinde Naturelgaz, müşterilerine alternatif çözümler sunmak için dönüşüm şirketleriyle iş birliği yapmaktadır.

d) Kuyu CNG

Rezervleri belirsiz olan veya en yakın doğal gaz boru hattının uzak bir konumda bulunması nedeniyle bağlantının ekonomik açıdan uygulanabilir olmadığı doğal gaz sahalarında CNG'ye yönelik belirgin bir pazar ihtiyacı bulunmaktadır. Naturelgaz, 2014 yılından bu yana gaz kuyularına CNG ekipmanı ve operasyonel hizmetler sağlamaktadır.

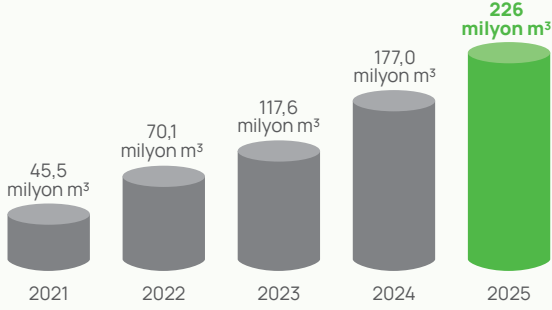
Yılın öne çıkan finansal gelişmeleri:

- Toplam satış hacmi, temel olarak şehir gazı segmentinin etkisiyle yıllık bazda %11 artarak 359 milyon Sm³'e yükselmiştir. Şehir gazı satış hacmi yıllık bazda %27 artarak 226 milyon Sm³'e ulaşmıştır.
- Gaz segmentinden elde edilen gelirler 2025 yılında 7.926 milyon TL'ye ulaşarak yıllık bazda %6 artış göstermiştir. Güçlü operasyonel kaldıraç ve etkin maliyet yönetimiyle desteklenen Şirket, FAVÖK'ün yıllık bazda %15 artışla 1.737 milyon TL'ye yükselmesiyle sürdürülebilir kârlılık büyümesi sağlamıştır.
- Etkin maliyet yönetimi ve iş süreçlerindeki iyileştirmeler sayesinde, Şirket'in solo finansallarına göre brüt kâr %12 artarak 2.174 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- Şirket'in solo finansallarına göre net kâr, 2025 yılında yıllık bazda %88 artarak 901 milyon TL'ye ulaşmıştır.

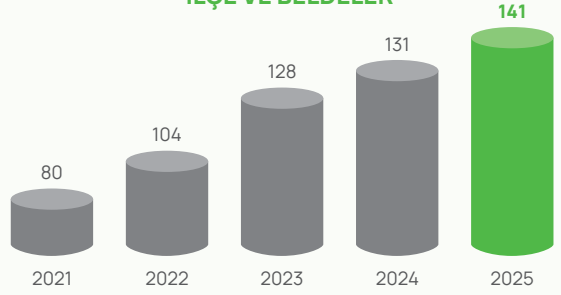
GENİŞ KAPSAM ALANI

- Naturelgaz'ın 14'ü endüstriyel CNG ve ikisi oto CNG olmak üzere toplam 16 CNG dolum tesisi bulunmaktadır. Naturelgaz ayrıca bir iş birliği anlaşması kapsamında Erzurum CNG Dolum tesisinde de müşterilerine hizmet vermektedir.
- Endüstriyel CNG için dolum istasyonlarına tek yönde yaklaşık 220 kilometreye kadar hizmet verilmekle birlikte, bu mesafe müşteri ihtiyaçları doğrultusunda uzatılabilmektedir.
- Dökme CNG tesisleri hem endüstriyel satışlar hem de şehir gazı için hizmet vermektedir.

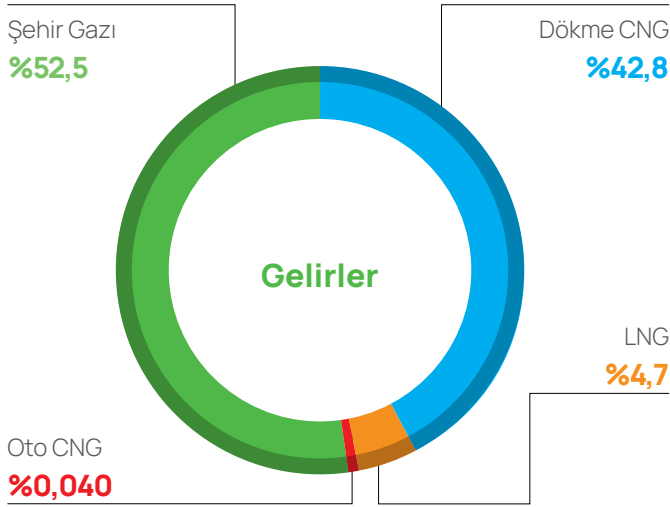
ŞEHİR GAZI SATIŞ HACMİ



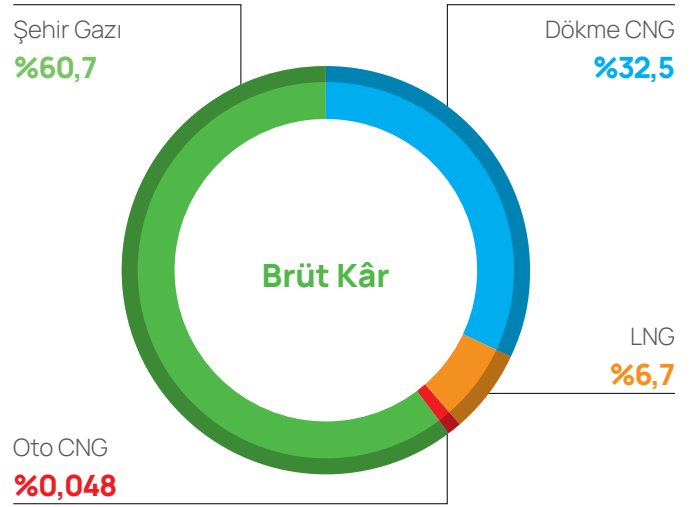
NATÜRELGAZ TARAFINDAN TEDARİK SAĞLANAN İLÇE VE BELDELER



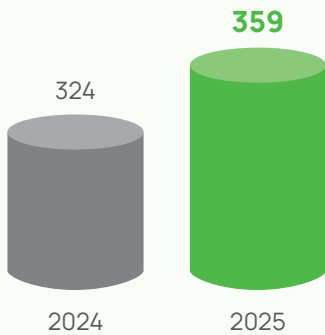
2025 YILI SATIŞ GELİRLERİ DAĞILIMI



2025 YILI BRÜT KÂR DAĞILIMI

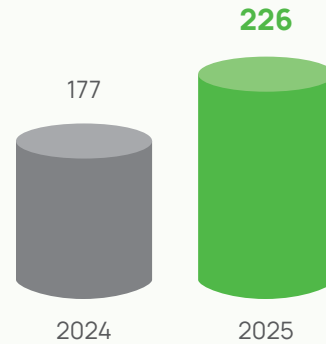


TOPLAM SATIŞ HACMİ (MİLYON SM³)



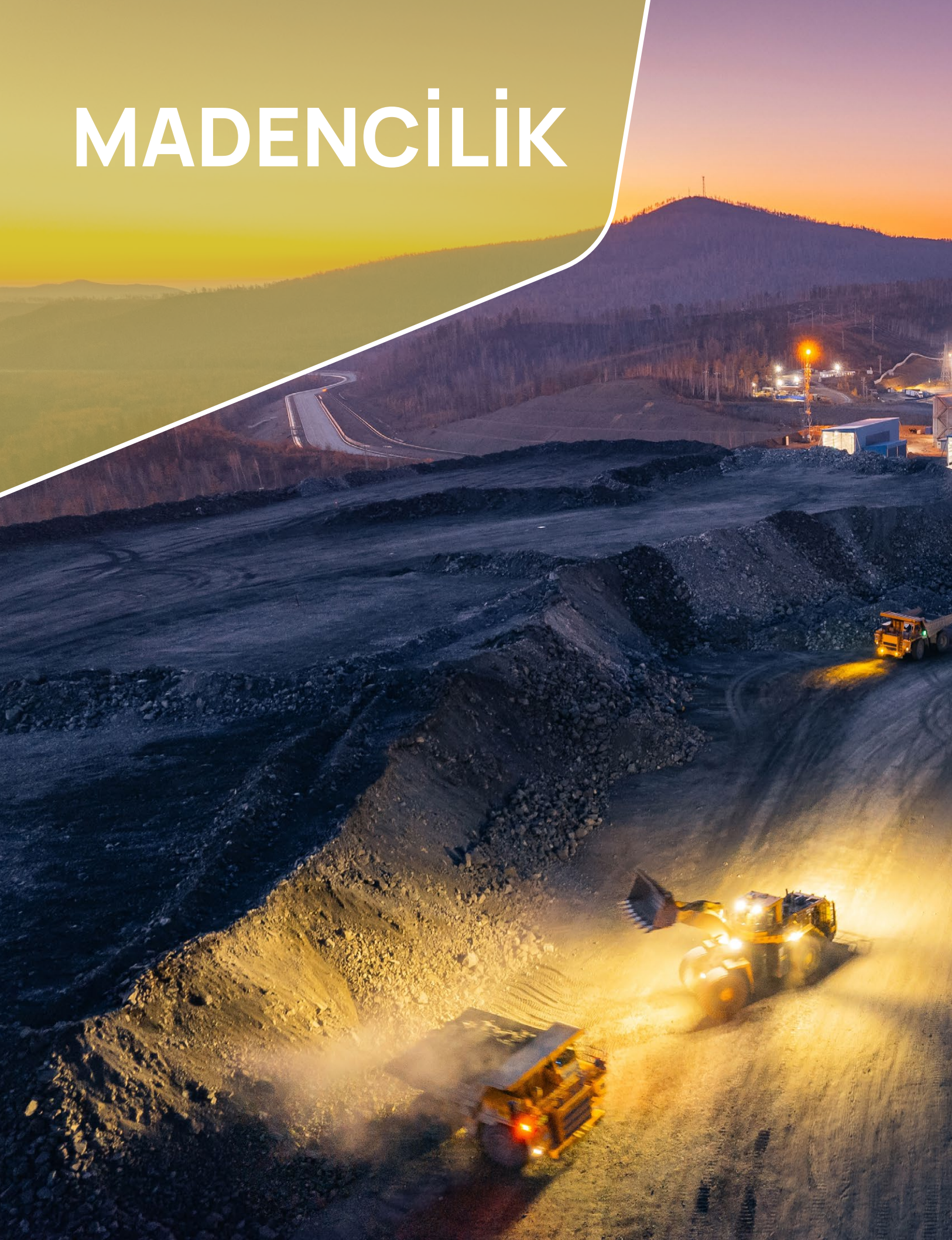
%11 Büyüme

ŞEHİR GAZI SATIŞ HACMİ (MİLYON SM³)



%27 Büyüme

MADENCİLİK





Straton Maden'in lisanslı
işletme sahasında
yaklaşık 20 milyon ton
rezervi bulunmaktadır.

Straton Maden, yıllık yaklaşık 1 milyon ton feldspat üretim kapasitesi ile Türkiye'nin önemli endüstriyel mineral şirketlerinden biridir.

Madencilik Sektörü Faaliyetleri

Türkiye, toplam 250 milyon tonluk rezerviyle dünya feldspat rezervlerinin %15'ine sahiptir. Türk feldspatı, yüksek sodyum ve alüminyum içeriğinin yanı sıra düşük demir ve titanyum seviyeleri ile dünyadaki diğer feldspat minerallerinden ayrılmaktadır. Son yıllarda, beyaz görünümü feldspatı sadece seramik ve cam endüstrilerinde değil, aynı zamanda mutfak ve banyo tezgâhı sektörlerinde de önemli bir ham madde haline getirmiştir. Ayrıca feldspat, boya ve plastik üretiminde dolgu malzemesi olarak kullanılmaktadır. Bugün Türkiye, yaklaşık %80'i ihraç edilen yıllık 9 milyon tonu aşan hacmiyle dünyanın en büyük feldspat üreticisi konumundadır. Bu sektörün başlıca ihracat pazarları İspanya, İtalya, Rusya, ABD, Bulgaristan, Polonya ve Mısır'dır.

Alanında Türkiye'nin önemli aktörlerinden biri olan Straton Maden'in lisanslı işletme sahasında yaklaşık 20 milyon ton rezervi bulunmakta ve rezerv geliştirme faaliyetleri devam etmektedir. Yıllık yaklaşık 1 milyon ton feldspat üretim kapasitesi ile Türkiye'nin önemli endüstriyel mineral

şirketlerinden biri olan Straton Maden, ürünlerinin %90'dan fazlasını cam ve seramik sektörlerinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya ve Mısır'a ihraç etmektedir. Grup bünyesindeki bir diğer maden şirketi olan Güney Maden, Aydın bölgesinde iki yeni feldspat ocağının ruhsatlandırma sürecini tamamlamış ve bu ocaklardan birinde üretim faaliyetlerine başlamıştır. Yeni lisanslarla Grubun toplam feldspat rezervlerini artırması ve devam eden operasyonlarda ürün kalitesinin yükseltilmesi beklenmektedir. Güney Maden, 2025 yılında ek madencilik faaliyetleri için ruhsatlandırma süreçlerini tamamlamak ve üretime başlamak için çalışmalarını sürdürmektedir.

Feldspat minerali, magnezyum ve kalsiyum gibi elementlerin yanı sıra sodyum içeriği nedeniyle seramik üretimi için gereken sıcaklığı düşürerek enerji tasarrufu sağlamaktadır. Bu özellik, sürdürülebilirliği desteklerken üretim süreçlerine de maliyet tasarrufu getirmektedir. Cam endüstrisinde, enerji tasarrufunun yanı sıra, feldspatın alüminyum içeriği nihai ürünleri çizilmelere karşı korumakta ve belirli mekanik özelliklere olumlu katkıda bulunmaktadır.



~1 Milyon Ton
Straton Maden'in Yıllık
Feldspat Üretim Kapasitesi



9 Milyon Ton
Türkiye'nin Yıllık
Feldspat Üretim Hacmi

Straton Maden, madencilik faaliyetlerinde yüksek değerli feldspat mineralleri elde etmek için en verimli yöntemleri kullanmakta ve çevreye duyarlı bir yaklaşım izlemektedir. Straton Maden, bu yaklaşım doğrultusunda mevcut üretim kapasitesini artırmayı hedefleyen ve yeni ayrıştırma ve zenginleştirme tesislerinin kurulmasını içeren bir yatırım programını tamamlamıştır. Bu kapsamda Straton Maden'in ayrıştırma ve zenginleştirme tesislerinde kullanılan suyun tamamı geri dönüşüm sistemleri ile üretimde yeniden kullanılmaktadır. Faaliyet gösterdiği bölgelerde kurumsal sosyal sorumluluk bilinciyle hareket eden Şirket, 2025 yılı boyunca özellikle eğitim alanındaki bağış ve desteklerini sürdürmüştür. Straton Maden, İş Sağlığı ve Güvenliği çalışmaları kapsamında çalışma ortamını iyileştirmeye ve çalışan performansını artırmaya odaklanmaya devam etmektedir.

2025 yılında hem Türkiye hem de ihracat pazarlarında seramik sektöründe yaşanan daralma nedeniyle, hem yerel feldspat tüketiminde hem de ihracat hacimlerinde düşüşler gözlemlenmiştir. Straton Maden, stratejisini işlenmiş ve yüksek kaliteli ürünlere odaklanmak ve aynı zamanda sektör ve pazar çeşitliliğini artırmak üzere şekillendirmiştir. Bu kapsamda Şirket, faaliyet gösterdiği pazarlarda ihracata öncelik vererek, yüksek katma değerli ürün segmentlerinde güçlü bir marka olarak konumlanmayı hedeflemektedir.

2025 yılı boyunca Şirket, ihracat faaliyetlerine daha fazla önem vererek, seramiğin merkezi olarak kabul edilen İtalya pazarında Straton markasının bilinirliğini artırmak amacıyla satış ve pazarlama anlaşmalarına odaklanmıştır. Önümüzdeki dönemde de ihracat odaklı yaklaşım sürdürülerek, Avrupa pazarında benzer stratejik faaliyetlerin devam etmesi beklenmektedir.

Straton Maden ile elektrik üretimi ve hizmetleri alanında faaliyet gösteren bir diğer Grup şirketi arasında 2024 yılında imzalanan anlaşma kapsamında üstlenilen güneş enerji santralinin (GES) kurulum ve devreye alma çalışmaları tamamlanmış ve 3,1 MWp'lik santral 2025 yılının ikinci çeyreğinde devreye alınmıştır.

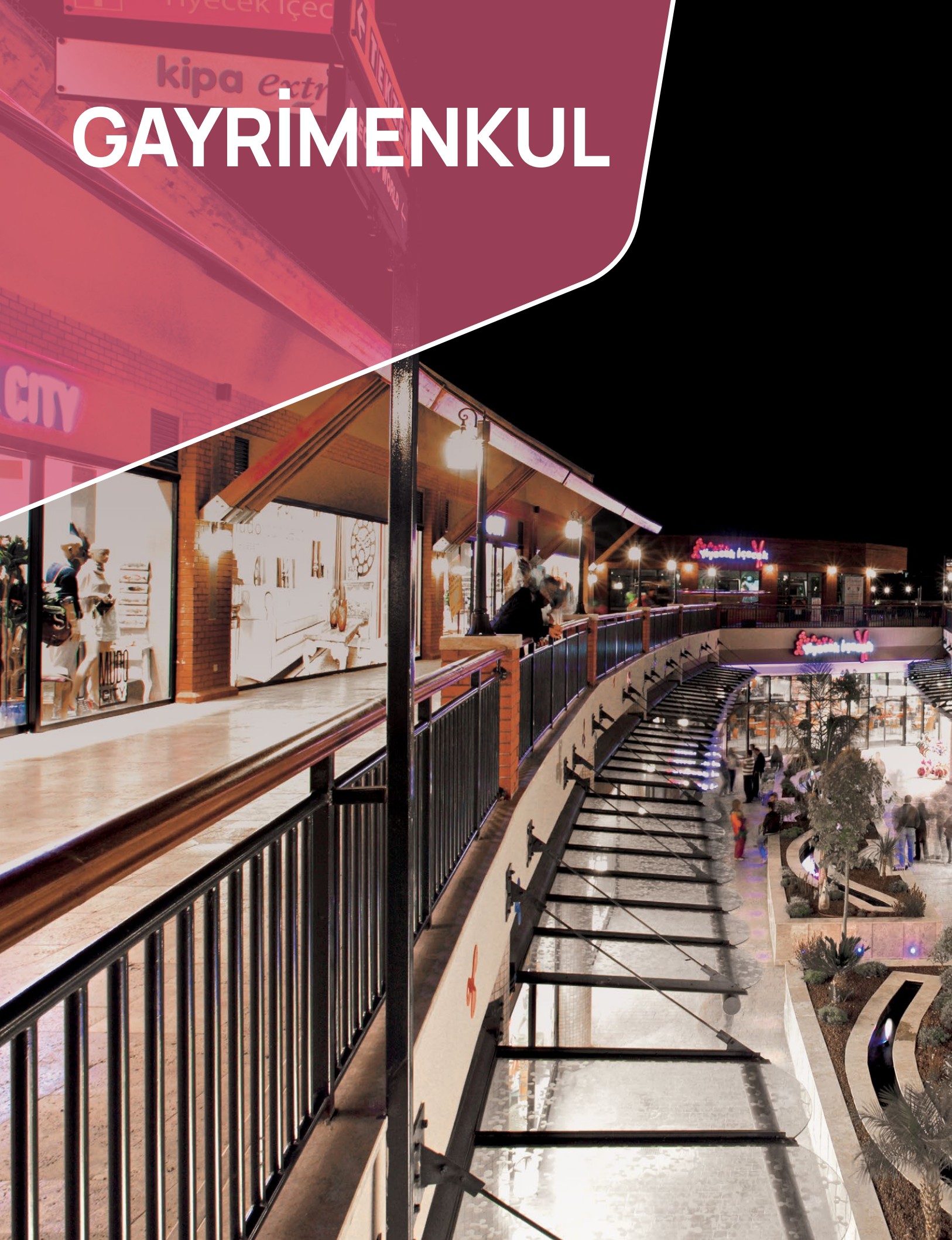
Bu öz tüketim amaçlı GES ile Şirket, artan enerji verimliliği ve maliyet tasarrufu yoluyla katma değer yaratmayı, aynı zamanda çevresel ve sosyal sorumluluk profilini daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir.



Straton Maden, en verimli yöntemleri kullanmakta ve çevreye duyarlı bir yaklaşım izlemektedir.



GAYRİMENKUL





2025 yılında inşaat
sektörü %14 oranında
ortalama büyüme
kaydetmiştir.

Ardus Gayrimenkul'ün yatırım portföyü çok amaçlı ticari, konut ve turizm projelerinden oluşmaktadır.

2025'TE SEKTÖRDE ÖNE ÇIKAN GELİŞMELER

2025 yılında inşaat sektörü %14 oranında ortalama büyüme kaydetmiştir. Sektörün güçlü performansında temel olarak depremten etkilenen bölgelerdeki yeniden inşaa faaliyetleri, altyapı ve sosyal tesislere yönelik kamu yatırımları, yerel yönetimlerin yatırımları ve devam eden kentsel dönüşüm projeleri etkili olmuştur.

Aralık 2025 itibarıyla toplam AVM ziyaretçi sayısı 2024 yılına kıyasla %2 artmıştır. Aralık ayında kiralanabilir metrekare başına ciro İstanbul'da 24.292 TL, Anadolu'da ise 17.848 TL olarak gerçekleşmiştir. Türkiye genelinde metrekare başına ortalama ciro 20.426 TL'ye ulaşmıştır. Kategori bazında, Aralık ayında metrekare başına ciroda en yüksek artış, bir önceki yılın aynı dönemine göre (enflasyondan arındırılmamış) %32,6'lık nominal artış kaydeden giyim kategorisinde gerçekleşmiştir. Aralık 2024'e kıyasla metrekare başına ciro "diğer" kategorisinde %31,0, hipermarketlerde %29,9, teknolojiye %28,6, yiyecek ve içecekte %27,6 ve ayakkabıda %11,5 artmıştır.

2025 yılında konut satışları bir önceki yıla göre %14,3 artarak 1,688,910 adede ulaşmıştır. En yüksek pay 280,262 konut satışı ile İstanbul'da olurken, onu 152,534 adetle Ankara ve 96,998 adetle İzmir izlemiştir. Konut satışlarının en düşük olduğu iller Ardahan (727 adet), Hakkari (559 adet) ve Bayburt (251 adet) olmuştur.

Türkiye genelinde birinci el konut satışları Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %26,2 artarak 96,690 adede ulaşmıştır. 2025 yılında birinci el konut satışları bir önceki yıla göre %11,6 artarak 540,786 adede yükselmiştir. Birinci el satışların toplam konut satışları içindeki payı Aralık ayında %38,0, 2025 yılının tamamında ise %32,0 olmuştur.

Türkiye genelinde ikinci el konut satışları Aralık ayında bir önceki yıla göre %16,2 artarak 158,087 adede ulaşmıştır. 2025 yılının tamamında ikinci el konut satışları bir önceki yıla göre %15,6 artarak toplam 1,148,124 adet olarak gerçekleşmiştir.

REIDIN-GYODER Yeni Konut Fiyat Endeksi, Aralık 2025'te bir önceki aya göre nominal olarak %1,95, reel olarak ise %1,05 artmıştır. Endeks, Aralık 2024'e kıyasla nominal olarak %32,68, reel olarak ise %1,37 yükselmiştir.



1.688.910 Adet

2025 Yılında Türkiye'deki Konut Satışları

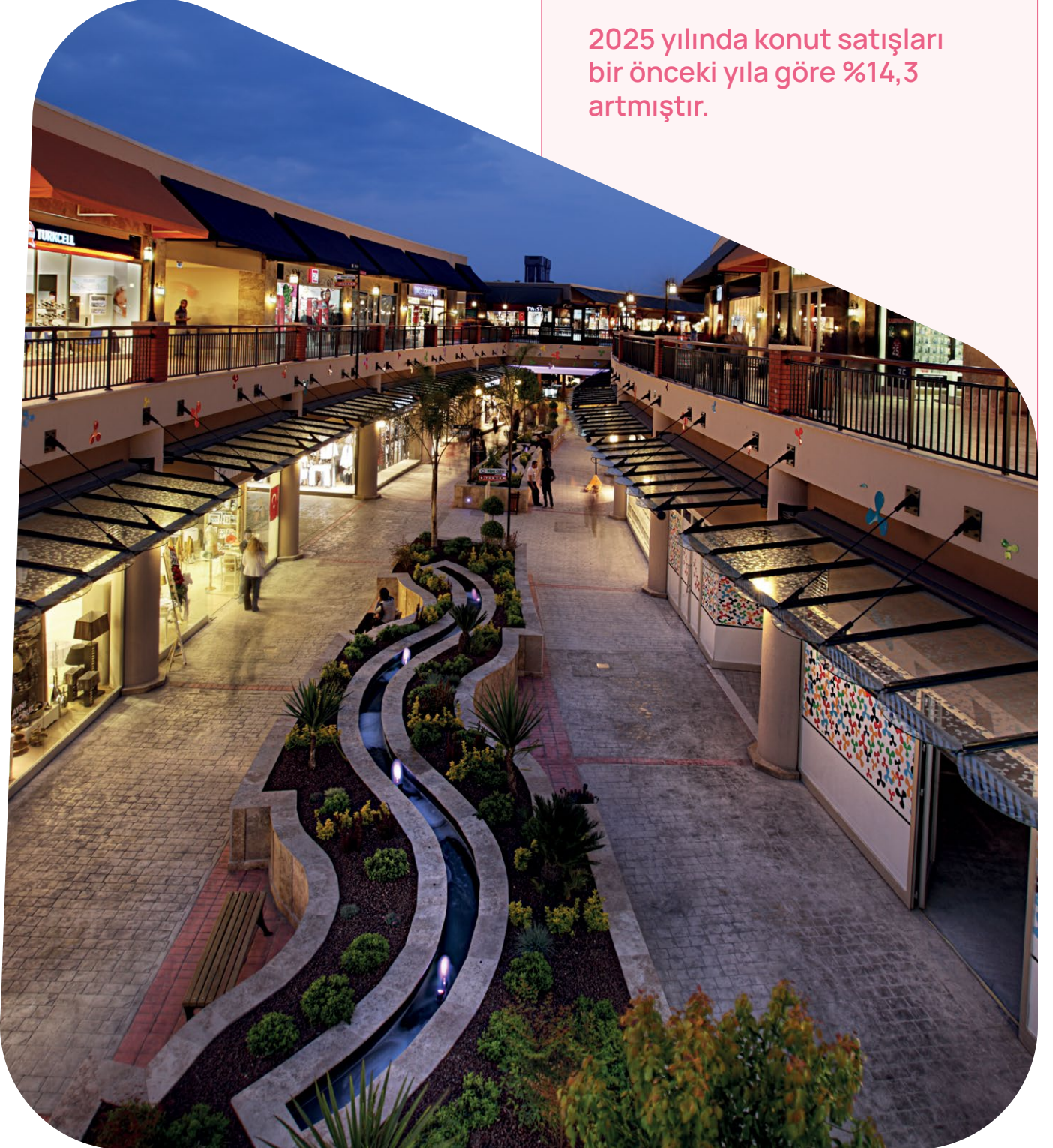


%2

2025 Yılındaki Toplam AVM Ziyaretçi Sayısının 2024 Yılına Göre Artış Oranı



2025 yılında konut satışları
bir önceki yıla göre %14,3
artmıştır.



Karaköy Renovasyon Projesi: İkinci derece tarihi eserin 6,603 m²'lik bir otele dönüştürülerek restore edilmesi, Hilton Worldwide Manage Limited ile 25 yıllık marka ve işletme sözleşmesi imzalanması ve Eylül 2026'da açılmasının planlanması

ARDUS GAYRİMENKUL YATIRIMLARI

Global Yatırım Holding'in %100 iştiraki olan Arduş Gayrimenkul Yatırımları, Aralık 2016'da GYH'nin gayrimenkul portföyünü konsolide etmek amacıyla kurulmuştur. Gayrimenkul geliştirme alanında uzman ve deneyimli bir kadroya sahip olan Arduş, GYH'nin mevcut gayrimenkul portföyünü yönetmektedir. Şirket, ağırlıklı olarak ticari projelere odaklanarak gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Mevcut yatırım portföyü ticari, çok amaçlı ticari, konut ve turizm projelerini içermektedir. Arduş Gayrimenkul'ün ana iştiraki olan Global Ticari Emlak, ticari gayrimenkul geliştirme alanında faaliyet göstermektedir.

DENİZLİ SÜMERPARK KARMA KULLANIMLI GAYRİMENKUL GELİŞTİRME

Türkiye'nin güneybatısında, Ege Bölgesi'nde yer alan Denizli, hızla gelişen bir sanayi şehri konumundadır. Bölgenin İzmir'den sonraki en büyük ikinci şehri olan Denizli, güçlü bir ekonomiye ve 1,1 milyonu aşan genişleyen bir nüfusa sahiptir. Son yıllarda önemli bir ihracat ve sanayi merkezi haline gelmiştir. Denizli, Türkiye'nin tekstil imalat sektöründe önemli bir konumda yer almaktadır. Denizli ayrıca zengin tarihi ve kültürel değerleriyle önde gelen bir turizm merkezidir. Hierapolis, Laodikeia ve Tripolis gibi antik kentler, Pamukkale'nin termal su kaynakları ve Denizli'nin hızla büyüyen sağlık ve SPA sektörü sayesinde yerel turizm önemli bir gelişme kaydetmektedir.

Denizli'nin yeni yaşam merkezi Sümerpark Projesi 100.908,07 m² toplam brüt inşaat alanına sahiptir. Projede 608 konut, özel okul ve hastane arazilerinden oluşan Sümerpark Evleri yer almaktadır.

"Sümerpark Evleri" konut projesinin birinci ve ikinci etabını oluşturan 231 dairelik üç apartmanın inşası 2015 yılında tamamlanmıştır. Tüm daireler sahiplerine teslim edilmiştir. Tamamlanmamış 377 birim bulunmaktadır.

Final Okulları'nın 18'inci şubesi, Sümerpark projesinin kiracılarından biridir. Toplam 11.565 m² alanı kaplayan okul binasının inşaatı Ağustos 2014'te tamamlanmıştır. Okul, Final Okulları ile imzalanan 15 yıllık kira sözleşmesi kapsamında 2014 sonbaharında açılmıştır.

Denizli geliştirme projesi, Sümerpark konut projesine bitişik 10,745 m²'lik bir başka arazi üzerinde bir hastane inşaatını da içermektedir.

VAN ALIŞVERİŞ MERKEZİ

Türkiye'nin doğusunda yer alan Van şehri, kendisiyle aynı adı taşıyan büyük, güzel bir gölün kıyısında kuruludur. Van'da etkileyici bir manzaraya sahip, eski şehre yukarıdan bakan, kireçtaştan bir kaya üzerine yapılmış antik bir kale bulunmaktadır. Hızla gelişip modernleşen Van, bölgeyi keşfetmek isteyenlere samimi ve misafirperver bir ortam sunmaktadır. Şehir; Van Kalesi, bir dağın tepesine kurulu Hoşap Kalesi, Bahçesaray köyü ve Akdamar Kilisesi gibi çarpıcı anıtlara ve mekanlara ev sahipliği yapmaktadır.



Van, Doğu Anadolu Bölgesi'nde büyüleyici ve modern bir kenttir. Şehir hem bölgesel olarak hem de Türkiye'nin İran, Irak ve Ermenistan ile olan ticareti açısından hayvan derisi, tahıl, meyve, sebze ve diğer yerel ürünlerde önemli bir ticaret ve ulaşım merkezidir. Van, ayrıca, ülkenin güneydoğusunda yer alan Bitlis, Hakkari, Siirt ve Muş gibi şehirler için önemli bir kara ve hava ulaşımı merkezidir.

Van Alışveriş Merkezi 15 Aralık 2015'te kapılarını açtı

Van Alışveriş Merkezi, şehrin ilk alışveriş merkezi olup 55.000 m²'lik inşaat alanı ve 26.047 m²'lik kiralanabilir alanı ile güçlü bir seçenek sunmaktadır. Van Alışveriş Merkezi'nde yaklaşık 86 mağaza, restoran ve kafe, çocuk oyun parkı ve yedi salonlu sinema yer almaktadır. 2025 yılında 8 milyon ziyaretçi ağırlayan AVM, hâlihazırda %100 doluluk oranıyla faaliyet göstermektedir.

RIHTIM 51 KARAKÖY

Rihtim 51, 2. derece koruma altındaki tarihi bir binadır. Gayrimenkulün yenileme projeleri tamamlanmış ve 6.603 m²'lik otel projesi için inşaat ruhsatı alınmıştır. 2026 yılında faaliyete geçmesi ve ilk misafirlerini ağırlaması planlanan otel için Hilton Worldwide Manage Limited ile 25 yıllık bir marka ve işletme sözleşmesi imzalanmıştır.

AQUA DOLCE RESORT

Aqua Dolce Turizm ve Eğlence Merkezi Projesi'ni geliştirmek üzere kurulan Maya, Aqua Dolce Turizm ve Eğlence Merkezi, Resort Otel, SPA, çok amaçlı konferans salonu, casino, spor tesisleri, apartmanlar ve rezidansları barındıracak şekilde tasarlanmıştır.

FINANS





İstanbul Portföy Yönetimi,
Türkiye'nin en büyük
yerli sermayeli portföy
yönetim şirketidir.

İstanbul Portföy Yönetimi, toplam 84 yatırım ve girişim sermayesi fonu yönetmektedir.

Türkiye’de Varlık Yönetimi, genel finansal hizmetler sektörü içinde nispeten mütevazı bir paya sahip olmakla birlikte, son yıllarda yasal düzenlemelerdeki iyileştirmeler, artan ürün çeşitliliği ve büyüyen yatırımcı katılımı ile desteklenerek sürdürülebilir bir yapısal gelişim göstermiştir.

Sektörün büyümesi geçmişte makroekonomik dalgalanma, yüksek kısa vadeli faiz oranları ve yurt içi tasarruf oranının yapısal olarak düşük olması nedeniyle sınırlı kalmıştır. Buna ek olarak, portföy yönetim şirketlerinin fon stratejilerini bağımsız olarak tasarlama ve pazarlama kabiliyetine yönelik kısıtlamalar ile bankaların fon kuruculuğundaki hakimiyeti, sektörün kurumsal derinleşmesini yavaşlatmıştır.

Son yıllarda gerçekleştirilen düzenleyici reformlar, portföy yönetim şirketlerinin faaliyet alanını genişletirken kurumsal yönetim standartlarını güçlendirmiş ve fonların yapılandırılması ile dağıtımında daha fazla esneklik sağlamıştır. Bu gelişmeler, Bireysel Emeklilik Sistemi’nin (BES) kapsamının genişlemesi ve bireysel ve kurumsal yatırımcılar arasında sermaye piyasalarına yönelik farkındalığın artmasıyla birlikte sektörün büyümesini desteklemiştir.

2025 yıl sonu itibarıyla Türkiye’de faaliyet gösteren portföy yönetim şirketlerinin sayısı 87’ye ulaşarak sektörün artan kurumsallaşma ve rekabet düzeyini ortaya koymuştur.

Bireysel olarak yönetilen portföylerin büyüklüğü 1,49 trilyon TL’ye, kolektif olarak yönetilen portföy varlıkları ise 10,70 trilyon TL’ye ulaşmıştır. Buna göre, 2025 yıl sonu itibarıyla sektördeki toplam yönetim altındaki varlıklar (AUM) yaklaşık 12 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Varlıklardaki büyümenin ardındaki etkenler şunlardır:

- Yatırım fonları ve emeklilik sistemlerine devam eden fon girişleri,
- Bireysel yatırımcıların sermaye piyasası araçlarına katılımının artması,
- İsteğe bağlı portföy yönetimi hizmetlerinin genişlemesi,
- Tematik ve alternatif yatırım ürünlerine yönelik çeşitlendirme.

Devam eden küresel finansal belirsizliklere ve yurt içi makroekonomik dinamiklere rağmen, Türk varlık yönetimi sektörü kurumsal temelini güçlendirmeye ve ülkenin finansal ekosistemi içindeki rolünü derinleştirmeye devam etmektedir.



128 Milyar TL
İstanbul Portföy Yönetimi’nin
Yönetilen Varlık Büyüklüğü



876
İstanbul Portföy Yönetimi’ne Ait
Özel Portföy Sayısı

İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ

İstanbul Portföy Yönetimi, portföy büyüklüğü açısından Türkiye’de bir banka, aracı kurum veya sigorta şirketinin iştiraki olmayan en büyük yerli portföy yönetim şirketidir. Eylül 2020 sonunda İstanbul Portföy Yönetimi, Global Yatırım Holding’in portföy yönetimi iştiraki olan Actus Portföy Yönetimi ile İstanbul Portföy Yönetimi adı altında birleşmesini tamamlayarak Türkiye’nin en büyük yerli ve bağımsız portföy yönetim şirketi olma yolunda ilk adımı atmıştır.

Birleşmenin ardından 2021 yılında kullanılan opsiyon sonucunda Global Yatırım Holding’in (GYH) İstanbul Portföy Yönetimi’nin sermayesindeki payı %66,6’ya ulaşmıştır. Ayrıca, İstanbul Portföy’ün %6,7’si Polis Bakım ve Yardım Sandığı’na, kalan %26,7’si ise beş bireysel yatırımcıya aittir.

31 Aralık 2025 itibarıyla İstanbul Portföy Yönetimi tarafından yönetilen fonların büyüklüğü 128 milyar TL’ye ulaşmıştır. Şirket, Eylül 2020’deki birleşme sırasında 4,8 milyar TL olan yönetilen varlık büyüklüğünü dört yıldan kısa bir sürede yaklaşık 27 kat artırmıştır.

İstanbul Portföy Yönetimi, dördü emeklilik fonu olmak üzere toplam 84 yatırım ve girişim sermayesi fonunun yanı sıra 876 kurumsal ve bireysel özel portföyü yönetmektedir.

GLOBAL MD PORTFÖY YÖNETİMİ

Global MD Portföy Yönetimi A.Ş., Global Menkul Değerler A.Ş.’nin %100 iştiraki olup Türkiye’de banka dışı portföy yönetim şirketleri arasında faaliyet göstermektedir. Şirket, hem bireysel hem de kurumsal yatırımcılara, ağırlıklı olarak menkul kıymet yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonları aracılığıyla portföy yönetimi hizmetleri sunmaktadır.

31 Aralık 2025 itibarıyla Global MD Portföy Yönetimi tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 3.421 milyon TL’ye ulaşmıştır. Kolektif portföy yönetimi kapsamında Şirket, Global MD tarafından kurulan 18 yatırım fonunu yönetmektedir.

Global MD Portföy Yönetimi, yatırım fonlarının kendi kategorilerindeki performansını artırmayı, ürün çeşitliliğini genişletmeyi ve müşteri odaklı hizmet anlayışı doğrultusunda sürdürülebilir büyüme sağlamayı hedeflemektedir.



Global MD Portföy Yönetimi’nin yönettiği toplam portföy büyüklüğü 3.421 milyon TL’ye ulaşmıştır.



IEG'nin hizmetleri arasında birleşme ve devralmalar, finansman ve finansal strateji danışmanlığı yer almaktadır.

IEG GLOBAL DANIŞMANLIK

Global Menkul Değerler 2011 yılında, Avrupa'nın yatırım bankacılığı alanında önde gelen uluslararası danışmanlık şirketi IEG-Yatırım Bankacılığı Grubu ortaklığıyla IEG-Global şirketini kurmuştur. IEG-Global, Türkiye'de birleşme ve satın almalar, özel sermaye ve kamu sermayesi, borç finansmanı alanları yanında sofistike CFO danışmanlık hizmetleri de sunmaktadır. İstanbul'daki yetkin, multidisipliner, uluslararası ekibiyle sınır ötesi işlemlere ve finansmana odaklanmıştır.

IEG, birleşme ve devralma, finansman ve finansal strateji gibi konuların yanı sıra özkaynak, borç ve hibrit sermaye plasmanı alanında danışmanlık hizmeti sunmaktadır. IEG, Berlin'deki genel merkezinde ve uluslararası ofislerinde çalışan 100 kişiyi aşan profesyonel ekibiyle hizmet vermektedir. 1999'da kurulan IEG-Yatırım Bankacılığı Grubu, uluslararası düzeyde faaliyet gösteren bağımsız bir yatırım bankasıdır. Banka'nın New York, İstanbul, Johannesburg, Stuttgart, Yeni Delhi, Şanghay, Tunus ve Zürih'te şubeleri ve ofisleri bulunmaktadır.



PORTFÖY DEĞERİ			
Yıl	Şirket Sayısı*	Milyon TL	Milyon ABD Doları
2010	28	46.889	30.304
2011	31	47.851	25.174
2012	35	56.369	31.510
2013	40	64.828	30.372
2014	40	81.848	35.067
2015	46	100.995	33.610
2016	50	122.081	34.604
2017	49	158.635	41.841
2018	54	173.416	32.662
2019	51	284.225	47.667
2020	49	364.616	48.980
2021	52	653.076	48.835
2022	59	1.566.646	83.509
2023	65	3.162.635	107.079
2024	82	6.878.566	194.860
2025	87	12.185.406	340.727

*Portföy yönetim lisansına sahip şirketler.

2025 yılında toplam 18 halka arz tamamlanmış olup bu arzların toplam piyasa değeri 45,15 milyar TL olmuştur.

1990 Yılında kurulan ve Borsa İstanbul'da (BIST) işlem gören Global Menkul Değerler; bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara aracılık, finansal danışmanlık, kurumsal finansman ve araştırma hizmetleri sunmaktadır.

2025 yılında Türkiye dezenflasyon sürecinde kararlı ilerleyişini sürdürürken, küresel ekonomi artan jeopolitik gerilimler ve sıkılaşan ticaret politikalarının etkisiyle belirsizliğin yükseldiği bir döneme girdi. ABD'de, Kasım 2024 başkanlık seçimlerinin ardından yeni uygulanan gümrük vergileri küresel ticaret dengelerini hızla bozmuş, dünya ekonomisini sıcak ve soğuk çatışmaların ve artan risk primlerinin belirlediği bir konjonktüre itmiştir. Müzakere ve uzlaşma mekanizmaları zayıflarken, ekonomik sonuçların temel belirleyicileri arz-talep dinamiklerinin temelleri, fiyat oluşum mekanizmaları ve küresel ticaret akımlarının matematiği olmaya devam etti.

Son yıllarda art arda yaşanan jeopolitik, finansal ve ticari şoklara rağmen, küresel ekonomi beklenenden daha fazla direnç göstermiştir. Ancak bu direnç, belirsizliklerin istikrara kavuştuğuna işaret etmemektedir. Dünya 2026 yılına girerken, büyüme görünümü aşağı yönlü risklerle çevrili olmaya devam etmekte ve küresel ekonomik aktivite pandemi öncesi seviyelerin altında bir yörüngede seyretmektedir. Küresel büyümenin 2025-2026 döneminde %3 civarında seyreterek COVID öncesi ortalama olan %3,7'nin önemli ölçüde altında kalmasını bekliyoruz.



803 Milyar TL
Menkul Kıymet İşlem Hacmi

Türkiye, 2025 yılında Türk lirasındaki reel değerlenmenin devam ettiği sıkı para politikası duruşunu sürdürdü. Olumsuz iklim koşulları ve özellikle gıda fiyatlarındaki süregelen baskılara rağmen enflasyon, 2024 yıl sonundaki %44,4 seviyesinden 2025 yıl sonunda %30,8'e geriledi. Aynı dönemde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), %47,5 seviyesindeki politika faizini 950 baz puan indirerek yıl sonunda %38'e düşürdü. Dezenflasyonun resmi öngörülere kıyasla beklenenden daha yavaş ilerlemesinde, başta gıda olmak üzere belirli harcama kalemlerindeki yapısal fiyat baskıları etkili oldu.

ABD doları bazında BIST 100 Endeksi, 2025 yılı boyunca ağırlıklı olarak olumsuz bir seyir izlerken, yılın ilk yarısında yaşanan sert dalgalanmalar yatırımcı güvenini zayıflattı. Endeks, yıla 282 ABD doları seviyesinden başladı; şubat ayı sonunda 258-260 ABD doları aralığına geriledikten sonra mart ayında kısa süreli bir toparlanmayla 298 ABD dolarına yaklaştı. Ancak mart ayının ikinci yarısında yaşanan yoğun satış baskısı endeksi 237 ABD dolarına kadar geriletirken, bunu yaklaşık 14 hafta süren dalgalı ve zayıf bir seyir izledi.

30 Haziran haftasından itibaren toparlanma sürecine giren Endeks, yeniden ivme kazanarak hâkim olumsuz trendi kırmaya yönelik ilk denemesinde Ağustos sonu itibarıyla 279–283 ABD doları direnç bölgesine ulaştı. Bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanamaması, dalgalanmanın yeniden artmasına ve zayıf seyrin geri dönmesine yol açtı. Endeks, yılın son aylarında düşüş trendi çizgisiyle genel olarak uyumlu biçimde 250–260 ABD doları aralığında denge arayışını sürdürdü. Sınırlı tepki alımlarının desteğiyle Endeks, yılı 267,50 ABD doları seviyesindeki direncin altında, yaklaşık 262 ABD dolarından tamamladı.

Sonuç olarak BIST 100 Endeksi, 2024 yıl sonundaki yaklaşık 278 ABD doları seviyesine kıyasla 2025 yılını ABD doları bazında %5,6 düşüşle tamamladı. Türk lirası bazında ise yıl başındaki 9.858 seviyesinden yıl sonunda 11.261'e yükselen Endeks, bir önceki yıl kapanışına göre nominal olarak %11,56 getiri sağladı.

Borsa İstanbul verilerine göre yabancı yatırımcılar, 2018–2024 döneminde pay piyasasında net satıcı konumunda oldu. Bu dönemde net çıkışlar; 2018'de 2,01 milyar ABD doları, 2019'da 600,8 milyon ABD doları, 2020'de 4,58 milyar ABD doları, 2021'de 1,63 milyar ABD doları, 2022'de 4,49 milyar ABD doları, 2023'te 1,07 milyar ABD doları ve 2024'te 3 milyar ABD doları olarak gerçekleşti.

Ancak 2025 yılında yabancı yatırımcıların yaklaşık 3,9 milyar ABD doları tutarında net giriş gerçekleştirmesi, yedi yıllık net satış eğilimini tersine çevirerek uluslararası yatırımcı algısında kayda değer bir değişime işaret etti.

Borsa İstanbul'da işlem gören şirket sayısı, yeni halka arzların desteğiyle 2022 yıl sonundaki 483 seviyesinden 2023 yıl sonunda 539'a, 2024 yıl sonunda ise 572'ye yükseldi. 2025 yılında 19 şirketin daha işlem görmeye başlamasıyla toplam şirket sayısı 591'e ulaştı.

2025 yılında toplam 18 halka arz tamamlanmış olup bu arzların toplam piyasa değeri 45,15 milyar TL olmuştur. Buna karşılık, 2024'te 33 halka arz 57,3 milyar TL, 2023'te 56 halka arz 79,8 milyar TL ve 2022'de 38 halka arz 18,8 milyar TL gelir yaratmıştır. Veriler, 2025 yılında hem halka arz sayısında hem de toplam büyüklüğünde önceki iki yıla göre bir yavaşlama olduğunu göstermektedir.

Halka arzlar hariç olmak üzere, şirketler 2022'de 15,7 milyar TL, 2023'te 17,8 milyar TL, 2024'te 30,5 milyar TL ve 2025'te 40 milyar TL tutarında bedelli sermaye artırımını gerçekleştirdi. Bedelli sermaye artırımlarındaki yukarı yönlü trend, özsermaye finansmanına olan ihtiyacın devam ettiğini yansıtmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ihraç verilerine göre, 2025 yılında toplam özel sektör tahvil ihraç hacmi 2.168 milyar TL olarak gerçekleşti. İlgili rakamlar 2024'te 1.709 milyar TL, 2023'te 695 milyar TL ve 2022'de 355 milyar TL olup, bu dönemde borçlanma araçları piyasası kullanımında dalgalanmalar olduğunu göstermektedir.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER

1990 yılında kurulan ve Borsa İstanbul'da (BIST) işlem gören Global Menkul Değerler; bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara aracılık, finansal danışmanlık, kurumsal finansman ve araştırma hizmetleri sağlamaktadır. Şirket'in ana faaliyet konusu, uluslararası ve yerli yatırımcılara menkul kıymet, varlık yönetimi ve türev ürün alım satım hizmetleri sunmaktır.

2004 yılında Global Yatırım Holding'in bir yatırım holdingine dönüşmesiyle birlikte GYH, aracılık ve ilgili faaliyetlerini tamamına sahip olduğu iştiraki Global Menkul Değerler'e devretmiştir. 2011 yılındaki halka arzının ardından Global Menkul Değerler, Borsa İstanbul'da GLBMD koduyla işlem görmeye başlamıştır.

Haziran 2015'te Global Menkul Değerler, banka kökenli olmayan bir diğer büyük aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler'i ve iştiraki Emdaş Portföy Yönetimi'ni 22,1 milyon TL bedelle satın almıştır. Bu satın alma, iki saygın şirketi tek bir çatı altında bir araya getirerek önemli bir sinerji yaratmış ve sektördeki en büyük bağımsız aracı kurumlardan birini kurmuştur. Global Menkul Değerler, 2025 yılında 803 milyar TL menkul kıymet işlem hacmi ve %1 pazar payı ile yerli aracılık hizmetleri sunan kurumlar arasında 23. sırada yer almıştır.

Strateji

Türkiye'de sektörün öncüsü olma vizyonu ile tesis edilen Global Menkul Değerler'in ana stratejisi, öncü ve güvenilir bir aracı kurum olarak yıllar içerisinde edindiği derin bilgi birikimi ve deneyimle müşterilerine yüksek kalitede hizmet sunmaktır.



SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK



Global Yatırım Holding'in
sürdürülebilirlik yaklaşımı
üç temel üzerine kuruludur:
çevre, sürdürülebilir üretim
ve süreçler, iş sağlığı ve
güvenliği.

Tüm karar alma süreçlerimizi ve ilgili çalışmalarımızı sürdürülebilirlik yaklaşımımız doğrultusunda yönetiyoruz.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG'DE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

Sürdürülebilirlik Yaklaşımı

Global Yatırım Holding kurulduğu günden bu yana çeşitlendirilmiş, rekabetçi ve genişleyen yatırım portföyü ile büyüme potansiyeli olan sektörleri ve bankacılık dışı finansal hizmetler sunan alternatif kurumları geliştirmeye yönelik yatırımlar yapmayı sürdürmektedir. İş stratejisi çerçevesinde, büyüyen sektörlerdeki cazip yatırım fırsatlarından yararlanmak amacıyla sürekli değişen iş ortamına ve piyasa koşullarına hızlı bir şekilde uyum sağlamaktadır. Yatırımları sadece ekonomik başarı üzerinden değerlendirmekle kalmadan, kalıcı sonuçlar elde etme ve tüm menfaat sahipleri için değer yaratma odağıyla gerçekleştirmektedir. Buna göre, belirlediği sektörlerin gelecekteki büyüme potansiyellerini etkin risk ve piyasa analizi mekanizmalarından yararlanarak değerlendirmekte ve "ilk hamle yapan" olmanın rekabet avantajını kullanmaktadır. Tüm karar alma süreçlerini ve ilgili çalışmalarını sürdürülebilirlik yaklaşımı ve kurumsal yönetim ilkeleri doğrultusunda yönetmektedir. Global Yatırım Holding'in sürdürülebilirlik yaklaşımı çevre, sürdürülebilir üretim ve süreçler ile iş sağlığı ve güvenliği olmak üzere üç temele dayanmaktadır.

Sürdürülebilirlik Yönetimi

Global Yatırım Holding, sürdürülebilirlik çalışmalarını sistematik bir yaklaşımla yürütmek, gerekli strateji, politika, hedef ve eylem planlarını oluşturarak kurumsal yapılanma içine entegre etmek amacıyla farklı iş birimlerini görevlendirerek 2016 yılında Sürdürülebilirlik Komitesi'ni kurmuştur. Global Yatırım Holding, sürdürülebilirlik çalışmalarına hız vererek sürdürülebilirlik stratejisi ve yönetimi projelerinin uygulanmasına başlamıştır. Bu projeler, faaliyetlerimizde sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatları belirleyerek bütüncül bir sürdürülebilirlik stratejisi ve hedefleri belirlemeyi ve Global Yatırım Holding ile iştirakleri genelinde bir sürdürülebilirlik yönetim mekanizması oluşturmayı amaçlamaktadır. Global Yatırım Holding bu doğrultuda bu alandaki çalışmalarını daha sistemli ve etkin bir şekilde geliştirmeyi ve hassasiyetini somut adımlarla ortaya koymayı hedeflemektedir.

Daha fazla bilgi ve raporlar için web sitemizin "Sürdürülebilirlik" bölümünü ziyaret edebilirsiniz:
<https://globalyatirim.com.tr/surdurulebilirlik>



Global Yatırım Holding, sürdürülebilirlik çalışmalarına hız vererek sürdürülebilirlik stratejisi ve yönetimi projelerini uygulamaya başlamıştır.

İŞİMİZİ NASIL YÖNETİYORUZ





Global Yatırım Holding,
yatırımcılarına zamanında ve
şeffaf bir şekilde bilgi akışı
sağlamaktadır.

Yatırımcı İlişkileri

Yatırım camiasıyla etkili, sürekli ve iki yönlü iletişime büyük önem veren Global Yatırım Holding, yatırımcılarına zamanında ve şeffaf bir şekilde bilgi akışı sağlamaktadır. Kurumsal yönetim ve yatırımcı ilişkileri alanında dünya standartlarını benimseyip hayata geçiren Grup, hissedar ve müşteri memnuniyetini artırmaya çabalamaktadır.

Kamuyu şeffaf bir şekilde ve zamanında bilgilendirmeyi ilke edinen GYH'nin Yatırımcı İlişkileri Departmanı, yatırım topluluğuna günlük olarak bilgi akışı sağlamaktadır.

2025 yılında Yatırımcı İlişkileri Departmanı, analistleri ve portföy yöneticilerini üç aylık mali veriler ve operasyonel gelişmeler konusunda bilgilendirmek amacıyla çok sayıda katılımcının yer aldığı iki webinar düzenlemiştir. Yatırımcı konferanslarının, yatırımcı ve analist toplantılarının ve üç ayda bir yapılan telekonferansların yanı sıra Departman, yıl boyunca telefon, e-posta ve sosyal medya aracılığıyla gönderilen 1.000'i aşkın yatırımcı talebine yanıt vermiş ve 700'ün üzerinde kurumsal ve bireysel yatırımcıyla iletişim kurmuştur. Departman ayrıca proaktif bir yaklaşım sergileyerek finansal

kuruluşlara grup faaliyetleriyle ilgili önemli ve güncel bilgi akışı sağlamıştır. Departman, yatırım camiasıyla mümkün olan tüm kanallardan iletişim kurma fırsatlarını sürekli takip etmektedir.

Bütün mevcut ve potansiyel yatırımcılar investor@global.com.tr e-posta adresinden ve www.globalyatirim.com.tr kurumsal internet sitesinden Grup'la irtibata geçebilir.

GLYHO, BIST İSTANBUL/BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK/BIST TİM-50/BIST ANA/BIST TİM/BIST MALİ/BIST HOLDİNG VE YATIRIM/BIST KURUMSAL YÖNETİM/BIST TEMETTÜ dahil olmak üzere çok sayıda endekste yer almaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Departmanı İletişim Bilgileri:

Adı-Soyadı	Ünvan/Lisans	Telefon	E-posta
Aslı Su Ata	Yatırımcı İlişkileri Grup Başkanı/SPK Uzman Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı	+90 (212) 244 60 00	investor@global.com.tr
Uğur Noyan	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	+90 (212) 244 60 00	investor@global.com.tr

Kredi Derecelendirme

Global Yatırım Holding'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu 9,41'e yükseltilmiştir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. (Kobirate), Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) "Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygun olarak Global Yatırım Holding'i Kurumsal Yönetim performansı açısından değerlendirmiştir. Bunun sonucunda Global Yatırım Holding'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu 9,34'ten 9,41'e (10,0 üzerinden) yükseltilmiştir. Bu not, GYH'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığını göstermektedir.

Kobirate, GYH'nin Kurumsal Yönetim Uygulamalarını dört ana kategoride değerlendirmiştir. "Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık" kategorisindeki iyileştirmeler, GYH'nin kurumsal yönetim derecelendirme notunun yükseltilmesinde etkili olmuştur.

2025	
Genel derecelendirme (10,0 üzerinden)	9,41
Pay Sahipleri (%25)	92,93
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık (%25)	98,11
Paydaşlar (%15)	94,16
Yönetim Kurulu (%35)	92,10

Kobirate tarafından düzenlenen rapor, Global Yatırım Holding'in kurumsal internet sitesinde yer almaktadır. (<https://globalyatirim.com.tr/en/>).

Kredi Derecelendirme Notları

JCR Eurasia Rating, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin konsolide yapısını ulusal ölçekte yüksek kredi kalitesine sahip yatırım yapılabilir kategoride değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal İhraççı Kredi Notunu "A-(tr)", Kısa Vadeli Ulusal İhraççı Kredi Notunu ise "J2(tr)" olarak teyit etmiştir. Her iki notun görünümü de "Stabil" olarak belirlenmiştir.

En son kredi notu değerlendirmesinde öne çıkan başlıca faktörler arasında; FAVÖK ve faaliyet kârlılığı marjlarında istikrarlı iyileşme; genişleyen liman portföyü ve enerji iş kolunda kazanılan yeni yurt dışı ihalelerden beklenen ilave gelirler; yerel ve uluslararası finansal piyasalarda alternatif finansman kaynaklarına erişimdeki esneklik; liman ve enerji segmentlerindeki iş modeli sayesinde kısmen öngörülebilir nakit akışları; döviz bazlı nakit girişlerinin sağladığı esneklik artışı; iş kolları ve coğrafi bölgeler arasında gelir çeşitlendirmesi yoluyla yoğunlaşma riskinin azaltılması; kurumsal yönetim ilkelerine güçlü uyum ve finansal borçların ağırlıklı olarak uzun vadeli yapısına ve kısa vadeli net nakit pozisyonuna rağmen, finansal borçlardaki artış eğilimi nedeniyle kaldıraç oranları üzerindeki baskı yer almıştır.

Uzun Vadeli Ulusal Yerel Derecelendirme Notu:	A- (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Yerel Derecelendirme Notu:	J2 (tr) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu:	BB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu:	BB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu:	A- (tr) (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu:	J2 (tr) (Stabil Görünüm)

Kurumsal Vatandaşlık

Global Yatırım Holding ve bağlı ortaklıkları, Grubun temel stratejisi doğrultusunda, içinde bulundukları topluluklarla ve sosyal paydaşlarıyla yakın iş birliği içinde olmaya her zaman büyük önem vermektedir.

Türkiye'nin tanıtımına olumlu katkıda bulunan, yerel ve ulusal düzeyde ülkeye ve topluma yarar sağlayan, sosyal, kültürel ve ekonomik ortamı iyileştirmeye yönelik etkinlikleri desteklemek Şirket'in öncelik verdiği sosyal sorumluluk faaliyetleri arasında yer almaktadır.

GYH, 2025 yılındaki sponsorluk faaliyetleriyle sporu, eğitimi, yardım kampanyalarını, kültürel ve sosyal amaçlı çalışmaları, ilgili projeleri ve etkinlikleri desteklemeye devam etmiştir.

Global Run

Dünyanın dört bir yanından insanlar Global Run'da bir araya gelerek kültürel hoşgörü için koşmaktadır. Global Run, dünyada barış ve anlayışı yaygınlaştırmak umuduyla her yıl Global Ports Holding Ltd. (GPH) tarafından düzenlenen bir koşudur. Global Run etkinliği bugüne kadar Bodrum (Türkiye), Valletta (Malta), Bar/Kotor (Karadağ), Ravenna (İtalya) ve Barselona'da (İspanya) düzenlenmiştir. Amaç, GPH'nin dünya çapında büyüyen portföyünün bulunduğu her yerde Global Run'a ev sahipliği yapmaktır.

Global Run Bodrum

Global Yatırım Holding ve Global Ports Holding, sosyal sorumluluk faaliyetlerinin önemli bir parçası olarak gördükleri Bodrum Global Run etkinliğini, ana sponsor olarak, 2014'ten beri her yıl düzenlemektedir. Bodrum'un tarihi merkezinde düzenlenen bu popüler yarışa her yıl yaklaşık iki bin sporcu katılmaktadır. Yarıştan ve diğer etkinliklerden elde edilen gelirler Türkiye'deki yardım kuruluşlarına bağışlanmaktadır. Toplum Gönüllüleri Vakfı (TOG), TOÇEV ve Parıltı Derneği bugüne kadar bağış yapılan kuruluşlardan bazılarıdır.

Eğitim

Eğitim konusuna özel bir önem veren Grup, aşağıdaki faaliyetleri yürütmüştür:

- 2007 yılında ulusal bir gazete tarafından düzenlenen, Türkiye genelinde ihtiyaç sahibi ilkokullara kitap desteği kampanyasına sponsor olunmuş, Millî Eğitim Bakanlığı ve UNICEF iş birliğiyle düzenlenen bir projeye Şanlıurfa'nın Harran ilçesinde iki derslik yaptırarak destek verilmiştir.
- 2009 yılında Erzincan Üniversitesi Refahiye Meslek Lisesi yurt inşaatı tamamlanmıştır. İzzet Y. Akçal Refahiye Öğrenci Yurtları üç blokta toplam 40 ayrı birimden oluşmaktadır.
- Millî Eğitim Bakanlığı ile iş birliği içinde Adnan Menderes Üniversitesi Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Yüksekokulu'nun inşaatı tamamlanmıştır. 2009 yılında kapılarını açmasından bu yana, Yüksekokul Türk turizm ve konaklama sektörüne nitelikli insan kaynağı sağlamış, aynı zamanda Kuşadası ve çevresinin kültürel zenginliğine katkıda bulunmuştur.
- Denizli şehir merkezinde yer alan 32 derslikli ilköğretim okulunun inşaatı Aralık 2010'da tamamlamıştır. Aynı dönemde, Muş ili Beşçatak Köyü İlköğretim Okulu'na giysi, ders kitabı ve kırtasiye yardımıyla bulunmanın yanı sıra pek çok okula da bilgisayar bağışlanmıştır.
- Çocukların kişisel gelişimine ve eğitim faaliyetlerine katkıda bulunmak üzere, 2012 yılında Şırnak İpekyolu İlköğretim Okulu öğrencileri için kütüphane kurulmuştur. Ayrıca, kurumsal sosyal sorumluluk yaklaşımı doğrultusunda, İstanbul Dumlupınar İlköğretim Okulu öğrencilerine bilgisayar yardımıyla bulunulmuştur.
- Kuşadası'nın yerel halkına ve limanın çevresindeki bölgeye fayda sağlayacak sayısız çalışma yapılmıştır. 2003 yılından bu yana Adnan Menderes Üniversitesi Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Yüksekokulu'na destek olunmaktadır. Bu çalışmalar; bölgedeki okullara bilgisayar ve ekipman bağışı, şehirdeki plajların bakımı için finansal destek ve devlet kurumlarına teknik yardım olarak özetlenebilir. Ege Ports, çeşitli hayır kurumlarına bağışta bulunmanın ve ihtiyaç sahiplerine düzenli destek sağlamanın yanı sıra, yerel motor sporları kulüplerine sponsor olmuş ve yangından zarar gören orman arazisinin yeniden ağaçlandırılması için maddi destek sağlamıştır.
- İstanbul Modern Sanat Müzesi'ne destek olmak amacıyla, çağdaş ve modern Türk sanatçıların eserlerinden esinlenen ürünleri satın almış ve yeni yıl hediyesi olarak göndermiştir.

Yönetim Kurulu

MEHMET KUTMAN

Yönetim Kurulu Başkanı

Global Yatırım Holding'in kurucu ortakları arasında yer alan Mehmet Kutman, Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Şirket düzeyinde iş geliştirme faaliyetlerine aktif biçimde katılan Kutman, Global Yatırım Holding'in bağlı kuruluş ve iştiraklerinin birçoğunda Yönetim Kurulu Üyesi olarak hizmet vermektedir.

Mehmet Kutman aynı zamanda DEİK (Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu) ve TÜSİAD (Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği) üyesidir.

Kutman, 1990 yılında Şirket'i kurmadan önce, 1989-1990 yılları arasında turizm ve diğer ilgili sektörlerde faaliyet gösteren bir Türk şirketler grubu olan Net Holding A.Ş.'nin üst yönetiminde görev almıştır. Kutman ayrıca, 1984 ile 1989 yılları arasında, North Carolina National Bank, Sexton Roses Inc. ve Philip Bush & Associates'te Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. Mehmet Kutman, Boğaziçi Üniversitesi'nden lisans (onur), Texas Üniversitesi'nden MBA derecelerine sahiptir.

Mehmet Kutman, Gregory M. Kiez ve Mehmet Kutman Vakfı aracılığıyla, Yale Beyin Tümörü Araştırma Programı'nda önemli bir rol oynamaktadır. Program, beyin tümörlerinin oluşumu ve gelişimi hakkında daha fazla bilgi sahibi olmak için yapılan çalışmalar ve yeni tedavi metotları geliştirilmesinin yanı sıra dünya çapındaki kanser araştırma aktivitelerini de desteklemektedir.

EROL GÖKER

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Global Yatırım Holding'in kurucu ortaklarından biri olan Erol Göker, kuruluşundan bu yana Holding'in Finans Bölümü Başkanı olarak görev yapmaktadır. Çeşitli grup şirketlerinin yönetim kurullarında ve Borsa İstanbul'a bağlı çeşitli komitelerde üstlendiği görevlerin yanı sıra Göker'in TÜSİAD üyeliği de bulunmaktadır.

Göker, Global Yatırım Holding'in kurulduğu tarih olan 1990 öncesinde Net Holding A.Ş.'de Sermaye Piyasası Bölüm Başkanı olarak çalışmıştır. Bu görev öncesinde ise Sermaye Piyasası Kurulu'nda dört yıl ve Maliye Bakanlığı'nın Vergi Teftiş Kurulu'nda ise dört yıl hizmet vermiştir. Erol Göker, Ankara Üniversitesi'nden Siyaset Bilimi alanında lisans ve ekonomi alanında yüksek lisans derecelerine sahiptir.

AYŞEGÜL BENSEL

İcra Yönetim Kurulu Üyesi

Global Yatırım Holding'in Yönetim Kurulu'na 1999 tarihinde katılan Ayşegül Bense, Grubun çeşitli iştiraklerinin yönetim kurullarında da görev yapmaktadır. Ayşegül Bense, Şirket'in Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesidir. Bense aynı zamanda, Grubun Gayrimenkul bölümünün Başkanı ve CEO'su olarak görev yapmıştır.

Mart 2007'deki satışına kadar Global Hayat Sigorta A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak hizmet veren Bense, ayrıca 2005 yılından itibaren kuruluşun Genel Müdür'ü olarak görev yapmıştır. Bense, Global Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde 1998-1999 arasında Araştırma Bölümü Direktörü ve 1993-1998 yılları arasında Araştırma Bölümü Direktör Yardımcılığı görevlerini üstlenmiştir. Bense, 1991 yılında Gruba Menkul Değerler analisti olmadan önce, Türk bankacılık sektöründe döviz alım satımı alanında yöneticilik yapmıştır. Ayşegül Bense, Hacettepe Üniversitesi'nden İşletme ve Finans alanında lisans derecesine sahiptir.

SERDAR KIRMAZ

İcracı Yönetim Kurulu Üyesi

Serdar Kırmaz, 2010 yılında Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu'na katılmıştır. Aynı zamanda çeşitli iştiraklerin yönetim kurullarında da hizmet vermektedir. Serdar Kırmaz, Şirket'in Aday Gösterme ve Ücret Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi üyesidir.

Kırmaz, Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nin İşletme Bölümü'nden lisans derecesi ile mezun olmuştur. Serdar Kırmaz, 1988 yılında katıldığı PricewaterhouseCoopers ("PWC") şirketinde Sorumlu Ortak olmuştur. 1997-1999 yılları arasında ise çeşitli Türk şirketlerine danışmanlık hizmetleri vermiştir. Serdar Kırmaz, 2007-2010 yılları arasında Doğan Grubu'nda, 2005-2007 arasında Global Yatırım Holding'de ve 1999-2005 yılları arasında STFA Grubu'nda Finansman Grup Başkanı ve bu grupların iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev üstlenmiştir.

H. FAİK AÇIKALIN

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Türk bankacılık sektöründe birçok önemli görevi üstlenen Faik Açıkalın, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır. 1987 Yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Açıkalın, kariyerine Interbank'ta yönetici adayı olarak başlamıştır. 1992-1998 yılları arasında farklı bankalarda çeşitli görevlerde yer almıştır. Mayıs 1998'de Dışbank'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmasının ardından, 1999 yılında Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulu Üyesi, Aralık 2000'de ise CEO ve İdari Müdür olarak atanmıştır. 2005 Yılında Dışbank'ın Fortis tarafından satın alınmasıyla birlikte Fortisbank'ın CEO'su olarak görevine devam eden Açıkalın, Banka'nın uluslararası yönetiminde de yer almıştır. Ekim 2007'de Fortisbank'tan ayrılan Açıkalın, CEO olarak Doğan Gazetecilik'e katılmıştır. Nisan 2009'da Türkiye'nin en büyük holdinglerinden Koç Holding ile İtalyan UNICREDIT'in ortak girişimi olan Yapı Kredi Bankası'nın CEO'su olarak atanmıştır.

Yapı Kredi'deki CEO'luk görevinin yanı sıra 2010 yılında Koç Finansal Hizmetler'de CEO'luk görevini üstlenen Açıkalın, aynı zamanda Koç Holding A.Ş.'nin 2011 yılında Bankacılık ve Sigortacılık Grubu Başkanlığını da yürütmüştür. Yapı Kredi'deki görevi süresince Yapı Kredi Bankası'nın yurt içi ve yurt dışı iştiraklerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı, Banque de Commerce et de Placements S.A. ve Allianz Hayat ve Emeklilik'te Başkan Yardımcılığı ve Türkiye Bankalar Birliği Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. 2017 yılı sonu itibarıyla Koç Holding, Yapı Kredi ve iştiraklerindeki görevlerinden ayrılmıştır.

Halen Yönetim Kurulu Danışmanı olarak görev yapan Açıkalın, Türkiye'nin ve dünyanın önde gelen şirketlerinde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

MEVHİBE CANAN ÖZSOY

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Mevhibe Canan Özsoy, kariyerine dış hekimi olarak başlamış; 1990 yılında ilaç sektörüne geçerek Hoechst Marion Roussel, Glaxo Wellcome ve Sanofi Aventis'te çeşitli liderlik görevleri üstlenmiştir. 2007 yılında General Electric Healthcare'e katılan Özsoy, Paris, ABD ve Türkiye'de üst düzey pazarlama ve yönetim pozisyonlarında görev yapmıştır.

2012 yılında GE Türkiye Başkanı ve CEO'su olarak atanan Özsoy, 2021 yılına kadar MENAT Bölgesi'nin büyüme faaliyetlerinden sorumlu olmuştur. GE'de 2022 yılına kadar Yönetim Kurulu Başkanı ve Danışman olarak görevini sürdürmüştür. Hâlihazırda SEV Mütevelli Heyeti Üyesi; AmCham Türkiye, Tekfen Temas, TRES A.Ş., Baker McKenzie International'ın üye firması Esin Avukatlık Ortaklığı ve Biotrend'de Yönetim Kurulu Üyesidir. Ayrıca 2019 yılından bu yana Garanti BBVA'da Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Özsoy, 1985 yılında İstanbul Üniversitesi Dış Hekimliği Fakültesi'nden mezun olmuş ve 1987 yılında dış hekimliği alanında yüksek lisans derecesi almıştır. Boğaziçi Üniversitesi'nden MBA (1994), Sabancı Üniversitesi'nden ise Enerji Teknolojileri alanında yüksek lisans (2015) derecesine sahiptir. Hâlihazırda Özyeğin Üniversitesi'nde doktora çalışmalarını sürdürmektedir.

AGAH UĞUR

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Agah Uğur, kariyerine İngiltere'de başlamış ve 1989 yılında Borusan Grubu'na CFO olarak katılmıştır. 2001–2018 yılları arasında Grup CEO'su olarak görev yapmıştır. 2019 yılından bu yana Boğaziçi Ventures'ta ortak ve Yönetim Kurulu Başkanı'dır. Karel Elektronik Sanayi'de Yönetim Kurulu Başkanı; Pegasus, Alcatel Lucent Teletaş ve Gözde Girişim'de ise Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Ayrıca birçok Türk şirketinin danışma kurulunda yer almakta ve kendi teknoloji girişimleri portföyünü yönetmektedir.

Profesyonel kariyeri boyunca çeşitli sivil toplum kuruluşlarında 15'ten fazla yönetim kurulu ve danışma kurulu görevinde bulunan Uğur; hâlihazırda TÜSİAD Yüksek İstişare Konseyi, Sabancı Üniversitesi Mütevelli Heyeti ve Columbia Üniversitesi İstanbul Küresel Merkezi Danışma Kurulu üyesidir. Aynı zamanda Türk çağdaş sanatını destekleyen SAHA Derneği'nin kurucu üyelerinden ve Başkan Yardımcısıdır.

Uğur, Birmingham Üniversitesi'nde endüstri mühendisliği eğitimi almış, ardından İngiltere'de yeminli mali müşavir unvanını kazanmıştır. Yeni medya ve video sanatına özel ilgi duyan bir sanat koleksiyoneridir.

Bağımsızlık Beyanı

- Son on yıl içerisinde Global Yatırım Holding A.Ş.'de ("Holding") toplam altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,
- Şirket, Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarım arasında son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımı ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmamış olduğunu,
- Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olması sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Kamu kurum ve kuruluşlarında, aday gösterilme tarihi itibarıyla ve seçilmem durumunda görevi süresince, tam zamanlı çalışmıyor olduğumu,
- Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik sayıldığımı,
- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu ve dolayısıyla şirket yönetim kurulu üyeliğimi, bağımsız üye olarak yerine getireceğimi beyan ederim.

H. FAİİK AÇIKALIN

- Son on yıl içerisinde Global Yatırım Holding A.Ş.'de ("Holding") toplam altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,
- Şirket, Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımı ya da önemli nitelikte ticarî ilişkinin kurulmamış olduğunu,
- Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olması sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Kamu kurum ve kuruluşlarında, aday gösterilme tarihi itibarıyla ve seçilmem durumunda görevi süresince, tam zamanlı çalışmıyor olduğumu,
- Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik sayıldığımı,
- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu ve dolayısıyla şirket yönetim kurulu üyeliğimi, bağımsız üye olarak yerine getireceğimi beyan ederim.

MEVHİBE CANAN ÖZSOY

Bağımsızlık Beyanı

- Son on yıl içerisinde Global Yatırım Holding A.Ş.'de ("Holding") toplam altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,
- Şirket, Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımı ya da önemli nitelikte ticarî ilişkinin kurulmamış olduğunu,
- Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olması sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Kamu kurum ve kuruluşlarında, aday gösterilme tarihi itibarıyla ve seçilmem durumunda görevi süresince, tam zamanlı çalışmıyor olduğumu,
- Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik sayıldığımı,
- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu ve dolayısıyla şirket yönetim kurulu üyeliğimi, bağımsız üye olarak yerine getireceğimi beyan ederim.

AGA H UĞUR

Yönetim Kurulu Bünyesindeki Komiteler ve Yönetim Kurulunca Değerlendirmeleri

Yönetim Kurulu'na görevlerini ve sorumluluklarını yerine getirirken yardımcı olmak üzere Şirket bünyesinde komiteler kurulmaktadır. Bu komiteler, faaliyetlerini Şirket'in internet sitesinden de erişilebilen ilgili yönetmeliklere ve çalışma esaslarına uygun biçimde yürütmektedir. Her komite toplantısının ardından toplantı notları Yönetim Kurulu Üyelerine e-posta ile göndermektedir; böylece Yönetim Kurulu, komitelerin etkinliği en iyi şekilde değerlendirebilmekte ve denetleyebilmektedir.

2025 yılında, Yönetim Kurulu bünyesinde kurulan Komiteler, Kurumsal Yönetim Komitesi ve çalışma esasları tarafından belirlenen görevleri ve sorumluluklarını yerine getirmiş ve çalışma programları doğrultusunda bir araya gelmişlerdir. Komitelerin faaliyetleri hakkındaki bilgileri ve yıl içinde yapılan toplantıların neticelerini içeren raporlar Yönetim Kurulu'na sunulmuştur. Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu Komitelerinin faaliyetlerinden beklenen faydanın elde edildiği sonucuna varmıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Genel Kurul Toplantısı'nda atanmasının ardından komiteler yeniden oluşturulmuş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği doğrultusunda görevleri ve çalışma esasları gözden geçirilmiş ve güncellenmiştir. Komitelerle ve çalışma esaslarıyla ilgili detaylı bilgi Şirket'in internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Denetim Komitesi

Denetim Komitesi, Şirket'in muhasebe, finans ve denetim ile ilgili işlemlerinin gözetiminde Yönetim Kurulu'na yardımcı olmaktadır. Denetim Komitesi, finansal raporlama; finansal, operasyonel ve faaliyet riskleri; iç kontrol, iç denetim ve bağımsız dış denetim ile yasa ve düzenlemelere uyum konularında Şirket'in geliştirdiği sistem ve süreçleri gözden geçirerek, değerlendirerek Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmaktadır.

- Komite, iç kontrol altyapısının Şirket'te ve tüm iştiraklerinde sağlıklı bir şekilde işlemesi, çalışanlar tarafından anlaşılması ve yönetim tarafından desteklenmesi konularında Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmaktadır.
- Komite, iç kontrol süreçlerinin yazılı hale getirilmesini ve etkinliğinin sürekli kılınmasını teminen periyodik olarak güncellenmesini sağlamaktadır.
- Komite, Şirket'in iştirakleri ile Denetim Grup Başkanlığı arasındaki koordinasyonun ve iletişimin sağlıklı bir şekilde işlemlerini gözetmektedir.

Üyeler:

- H. Faik Açıkalin/Başkan
- Agah Uğur/Üye

Denetim Komitesi her üç ayda bir Komite Başkanı'nın daveti üzerine toplanır. Gerekli görüldüğünde toplantılara yöneticiler, iç ve dış denetçiler de bilgi vermek üzere toplantıya davet edilirler. Komite, Şirket dışındaki üçüncü kişilerden danışmanlık hizmeti almaya karar verebilir. Komite'nin giderleri Yönetim Kurulu tarafından karşılanır. Denetim Komitesi, gerektiğinde belirli konuları Şirket'in Genel Kurul toplantısında dile getirebilir.

2025 yılında Denetim Komitesi dört kez toplanmış ve özellikle konsolidasyon kapsamı ve yöntemleri üzerinde durarak, hesapların hazırlanmasında kullanılan muhasebe yöntemlerinin geçerliliğini ve tutarlılığını değerlendirmiştir. Komite, üç aylık mali veriler beyan edilmeden önce hazırlanan dipnotlar ve yönetim raporları dahil olmak üzere solo ve konsolide mali verileri incelemiştir.

Yönetim Kurulu Bünyesindeki Komiteler ve Yönetim Kurulunca Değerlendirmeleri

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu sağlamak ve yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle Yönetim Kurulu'na destek vermek ve yardımcı olmak amacıyla kurulmuştur.

- Komite, iyi yönetim uygulamalarına sahip olmanın öneminin ve faydalarının, Şirket yönetimi tarafından çalışanlar ile paylaşılıp, paylaşılmadığını ve Şirket'te verimli ve etkin bir "kurumsal yönetim kültürü"nün yerleşip, yerleşmediğini değerlendirmektedir.
- Komite, GYH'nin performansını artırmayı amaçlayan yönetim uygulamalarına yönelik altyapının Şirket'te ve tüm iştiraklerinde sağlıklı bir şekilde işlemesi, çalışanlar tarafından anlaşılması, benimsenmesi ve yönetim tarafından desteklenmesi konularında Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmaktadır.
- Komite kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmenin yanı sıra Yönetim Kurulu'na uygulamaları iyileştirici önerilerde bulunmaktadır.
- Aday Gösterme ve Ücretlendirme Komitesi'nin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yürütülmektedir.

Üyeler:

- Agah Uğur/Başkan
- H. Faik Açıkalin /Üye
- M. Canan Özsoy/Üye
- Ayşegül Bense/Üye
- Serdar Kırmaz/Üye
- Aslı Su Ata/Üye

Komite 2025 yılında iki kez toplanmıştır. Komite, Şirket'in kurumsal yönetim uygulamaları ve 2025 Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'na ilişkin değerlendirmelerde bulunmuş ve Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin faaliyetlerine ilişkin Yönetim Kurulu'na rapor vermiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin tespiti, gerekli önlemlerin uygulanması ve risklerin yönetilmesi amacıyla çalışmalar gerçekleştirmektedir.

- Komite, stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunmaktadır.
- Komite, risk yönetim stratejileri esas alınarak, Yönetim Kurulu'nun görüşleri doğrultusunda risk yönetimi politikaları ve uygulama usullerini belirlemenin yanı sıra uygulamasını ve bunlara uyulmasını sağlamaya çalışmaktadır.

Üyeler:

- H. Faik Açıkalin/Başkan
- M. Canan Özsoy/Üye
- Agah Uğur/Üye
- Ayşegül Bense/Üye
- Serdar Kırmaz/Üye

Komite 2025 yılında altı kez toplanmıştır.

Kurumsal Yönetim

Global Yatırım Holding, 2006 yılında Şirket'in ve Grubun yönetim yaklaşımını daha iyi tanımlayarak kurumsal bir noktaya taşımak amacıyla başlattığı kurumsal yönetim alanındaki gelişimini sürdürmektedir.

GYH, Gruba yönelik güveni güçlendiren ve sürdüren sağlıklı kurumsal yönetim uygulamalarına kendini adanmış olup, pay sahipleri ve diğer menfaat sahipleri için uzun vadeli değer yaratmaktadır. Kurumsal yönetimin amacı, hissedarlar, Yönetim Kurulu ve üst yönetim arasındaki rollerin mevzuatın gerekli kıldığından daha kapsamlı şekilde dağıtılmasıdır.

GYH, Grubun paydaşlarına güven ve istikrar vaatlerini yerine getirme yönteminin kurumsal yönetim ile sağlanabileceğinin bilincindedir. GYH'nin kurumsal yönetim yaklaşımının temeli, kurumsal itibarını ve uzun yıllardır şirketin en değerli varlıkları olan paydaşların güvenini sürdürmek ve geliştirmektir. Şirket, sosyal fayda sağlamadıkça finansal getirinin yeterli olmadığına inanmakta ve faaliyet gösterdiği bölgelerde sürdürülebilir kalkınmaya Global Yatırım Holding veya iştirakleri aracılığıyla katkıda bulunmaya devam etmektedir.

GYH, kurumsal yönetim ilkelerini hesap verebilirlik, sorumluluk, adillik ve şeffaflık çerçevesinde yapılandırmaktadır. GYH'nin yıllardır süregelen başarısı, tüm iş kolları için benimsediği şeffaf yönetim yaklaşımına dayanmaktadır.

Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Global Yatırım Holding A.Ş. ("GYH"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerini uygulamakta ve gereklerini yerine getirmek için azami özen göstermektedir.

Bu çerçevede, Şirket'in organizasyon yapısında ve Ana Sözleşmesi'nde yapılması gereken yeniden yapılandırma çalışmalarını yürütmek üzere Üç Yönetim Kurulu Üyesinin dahil olduğu bir komite oluşturulmuştur. Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu'nda en az iki Bağımsız Üye bulunması gerekliliği hayata geçirilmiştir.

Pay sahipleri, GYH web sitesinden kapsamlı ve güncel bilgiye ulaşabilmekte, ayrıca sorularını Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü'ne telefon, e-posta ve sosyal medya yoluyla yöneltebilmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin gerekleri açısından web sitesini ve faaliyet raporunu daha kapsamlı inceleyen GYH, bu alanda yaptığı düzenlemeleri sürdürmektedir. GYH Yönetim Kurulu, üst yönetimi ve tüm çalışanları, süreç boyunca her aşamada Şirket içinde Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin benimsenmesini sürekli olarak desteklemiştir.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca ağırlıkları belirlenmiş olan dört ana başlık (Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri, Yönetim Kurulu) altında yapılan değerlendirmenin sonucunda belirlenmiş olup bu ana başlıklara göre yapılmış olan mevcut dağılım tablodaki şekildedir:

Kategoriler/Ağırlık	Kredi Derecelendirme
Pay Sahipleri - %25	92,93
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık - %25	98,11
Paydaşlar - %15	94,16
Yönetim Kurulu - %35	92,1
Toplam (10 üzerinden)	9,41

GYH'nin kurumsal yönetim derecelendirme notunun 9,41 olarak teyit edilmesine ilişkin olarak Kobirate tarafından hazırlanan rapor, Şirket'in SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığını ve uygulamalarında gereken politikaları ve önlemleri esas aldığını göstermektedir.

Uyum Sağlanmamış Kurumsal Yönetim İlkelerinin Sebepleri

Şirket, kurumsal yönetim ilkelerine tam uyumun sağlanması için çalışmalarını sürdürmektedir. Halihazırda uygulanan ilkelerin dışındaki veya henüz uygulanmayan ilkeler menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına sebep olmamıştır.

Şirket Ana Sözleşmesi'nde "bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralınması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminatlar verilmesi" gibi önemli nitelikteki kararların Genel Kurul'da alınacağına ilişkin ifade yer almamıştır. Bunun temel nedeni Şirket'in faaliyette bulunduğu sektör gereği sık alım satım ya da kiralama işlemleri gerçekleştirmesidir. Gerçekleştirilecek her bir işlem için Genel Kurul toplantısı düzenlemenin mümkün olamayacağı düşünüldükçe Şirket Ana Sözleşmesi'ne bu yönde bir madde eklenmemiştir. Böylelikle işlemlerin hızlılığının sağlanması ve fırsatların kaçırılmasının önlenmesine çalışılmaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri içerisinde Şirketimiz tarafından henüz tam olarak uygulanmayan zorunlu olmayan ilkelere ilişkin yürütülen farklı çalışmalar, uygulanmama nedenleri ve çıkar çatışmalarını önlemek için alınan tedbirlerle ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.10. Maddesi uyarınca, tüm bağışların ve yardımların tutarları açıklanmış, ancak bunlardan yararlanılanlar açıklanmamıştır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.11. Maddesi uyarınca, genel kurul toplantısına yalnızca pay sahipleri katılabilmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 1.4.2 no.lu maddesine istinaden Ana Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca Şirket sermayesini temsil eden paylar dört gruba ayrılmıştır. (A), (D) ve (E) grubu hisselerin Yönetim Kurulu üyeliğine aday belirleme imtiyazı bulunmakta olup, (C) grubu hisselerin herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.5.2. Maddesi uyarınca, herhangi bir düzenleme bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.6.2. Maddesi uyarınca, Şirketimizin bir yatırım holding şirketi olması sebebiyle her yıl dağıtılacak kâr o yıl yapılacak yatırım programına göre Genel Kurul toplantısında karara bağlanır. Bununla birlikte, Yönetim Kurulu kâr dağıtım politikasını bu hususu da içerecek şekilde değerlendirmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 3.2.1. Maddesi uyarınca, ileriki dönemlerde değerlendirilecektir.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 3.2.2. Maddesi uyarınca, çalışanlarla ilgili bazı konularda bu yöntemler kullanılmaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 3.3.4. Maddesi uyarınca, iş sağlığı ve güvenliği konusunda bilgilendirme toplantıları ve eğitimler düzenlenmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 3.3.5. Maddesi uyarınca, sendikalara ilişkin bölümün şirketimiz ile ilgili bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 3.3.8. Maddesi uyarınca, bu hakkı ve özgürlüğü sınırlandıran herhangi bir işlem ve düzenleme bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 4.2.5. Maddesi uyarınca, yatırım bankacılığı ve finansal piyasalar hakkındaki yetkinlik ve derin birikiminden ötürü Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlük rolleri Sn. Mehmet Kutman tarafından icra edilmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.2.8 no.lu maddesine istinaden Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarar için Yönetici Sorumluluk Sigortası yaptırılmıştır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.4.7 no.lu

maddesine istinaden Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler alması sınırlandırılmamıştır. Şirketimizin bir Holding şirketi olduğu ve ilişkili şirketlerin yönetiminde temsil edilmenin Şirketimiz menfaatine bulunduğu göz önüne alınmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında aldığı görevler genel kurul toplantısında müzakere edilip onaylanan faaliyet raporu ile pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 4.5.5. Maddesi uyarınca, ana sözleşme gereği YK üye sayısı 7 ile sınırlandırılmıştır. Dolayısıyla her üyeye birden fazla komite üyeliği düşmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 4.6.1. Maddesi, ileriki dönemlerde değerlendirilecektir.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 4.6.4. Maddesi uyarınca, finansal tablolarda açıklananlar dışında bir husus bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin 4.6.5. Maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere sağlanan ücret, prim ve benzeri faydalar yıllık 3 Ağustos 2021 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında iştirak bazında kamuoyuna açıklanmıştır. Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür Sn. Mehmet Kutman'a sağlanan ücret ve diğer haklar ayrıca açıklanmıştır.

SPK'nın 10.01.2019 tarih ve 2/39 sayılı Kararı uyarınca hazırlanacak Global Yatırım Holding A.Ş.'nin yeni raporlama formatlarına uygun Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF), Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ayrıca kamuoyuna açıklanacaktır. İlgili bölüm www.kap.org.tr üzerinde Global Yatırım Holding A.Ş. şirket bilgileri altında "Kurumsal Yönetim" başlığı altında yer alacaktır. (<https://www.kap.org.tr/en/sirket-bilgileri/ozet/967-global-yatirim-holding-a-s>)

2 Ekim 2020 tarih ve 31262 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan değişiklikler uyarınca "Yıllık faaliyet raporlarında ayrıca, sürdürülebilirlik ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığına, uygulanmıyor ise buna ilişkin gerekçeli açıklamaya, bu ilkelere tam olarak uymama dolayısıyla çevresel ve sosyal risk yönetiminde meydana gelen etkilere ilişkin olarak açıklamaya yer verilir." şeklinde bir ifade Tebliğ içerisine dahil edilmiştir. Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen "Sürdürülebilirlik İlkelerine Uyum Çerçevesi" kapsamındaki faaliyetlerimiz, 2025 Faaliyet Raporumuz içerisinde konsolide olarak raporlanmaktadır.

Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Kurumsal Yönetim Uyum Raporu

	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
1.1. PAY SAHİPLİĞİ HAKLARININ KULLANIMININ KOLAYLAŞTIRILMASI						
1.1.2- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak ortaklığın kurumsal internet sitesinde yatırımcıların kullanımına sunulmaktadır.	X					
1.2. BİLGİ ALMA VE İNCELEME HAKKI						
1.2.1- Şirket yönetimi özel denetim yapılmasını zorlaştırıcı işlem yapmaktan kaçınmıştır.					X	
1.3. GENEL KURUL						
1.3.2- Şirket, Genel Kurul gündeminin açık şekilde ifade edilmesini ve her teklifin ayrı bir başlık altında verilmiş olmasını temin etmiştir.	X					
1.3.7- İmtiyazlı bir şekilde ortaklık bilgilerine ulaşma imkânı olan kimseler, kendileri adına ortaklığın faaliyet konusu kapsamında yaptıkları işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmesini teminen gündeme eklenmek üzere yönetim kurulunu bilgilendirmiştir.					X	
1.3.8- Gündemde özellik arz eden konularla ilgili yönetim kurulu üyeleri, ilgili diğer kişiler, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler, genel kurul toplantısında hazır bulunmuştur.	X					
1.3.10- Genel kurul gündeminde, tüm bağışların ve yardımların tutarları ve bunlardan yararlananlara ayrı bir maddede yer verilmiştir.		X				Bağış ve yardımların toplam rakamı hakkında bilgi verilmiş olup, bağışçıların listesi verilmemiştir.
1.3.11- Genel Kurul toplantısı söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dahil kamuya açık olarak yapılmıştır.	X					

	Evet	Kismen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
1.4. OY HAKKI						
1.4.1- Pay sahiplerinin oy haklarını kullanmalarını zorlaştıran herhangi bir kısıtlama ve uygulama bulunmamaktadır.	X					
1.4.2- Şirketin imtiyazlı oy hakkına sahip payı bulunmamaktadır.	X					Şirketin imtiyazlı payı mevcut olup, imtiyazlı oy hakkına sahip payı bulunmamaktadır. Ana sözleşmenin 6. maddesi uyarınca şirket sermayesini temsil eden paylar dört gruba bölünmüştür. Bunlardan (A), (D) ve (E) Grubu payların imtiyazı mevcut olup, borsada işlem gören (C) Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.
1.4.3 - Şirket, beraberinde hakimiyet ilişkisini de getiren karşılıklı iştirak ilişkisi içerisinde bulunduğu herhangi bir ortaklığın Genel Kurulu'nda oy haklarını kullanmamıştır.	X					
1.5. AZLIK HAKLARI						
1.5.1- Şirket azlık haklarının kullanılmasına azami özen göstermiştir.	X					
1.5.2- Azlık hakları esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir orana sahip olanlara da tanınmış ve azlık haklarının kapsamı esas sözleşmede düzenlenerek genişletilmiştir.			X			Herhangi bir düzenleme bulunmamaktadır.
1.6. KÂR PAYI HAKKI						
1.6.1- Genel kurul tarafından onaylanan kar dağıtım politikası ortaklığın kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.		X				

	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
1.6.2- Kâr dağıtım politikası, pay sahiplerinin ortaklığın gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkan verecek açıklıkta asgari bilgileri içermektedir.		X				Şirket bir Yatırım Holding olması sebebiyle her yıl dağıtılacak kâr o yıl yapılacak yatırım programına göre Genel Kurul toplantısında karara bağlanır. Kâr dağıtım politikası, ilgili asgari bilgileri kısmen içermekle birlikte, daha detaylı içerecek şekilde gözden geçirilmesi Yönetim Kurulunca değerlendirilmektedir.
1.6.3- Kâr dağıtmama nedenleri ve dağıtılmayan kârın kullanım şekli ilgili gündem maddesinde belirtilmiştir.	X					
1.6.4- Yönetim kurulu, kâr dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile ortaklık menfaati arasında denge sağlanıp sağlanmadığını gözden geçirmiştir.	X					
1.7. PAYLARIN DEVRİ						
1.7.1- Payların devredilmesini zorlaştıracı herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.	X					
2.1. KURUMSAL İNTERNET SİTESİ						
2.1.1- Şirketin kurumsal internet sitesi, 2.1.1 numaralı kurumsal yönetim ilkesinde yer alan tüm öğeleri içermektedir.	X					

	Evet	Kismen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
2.1.2- Pay sahipliği yapısı (çıkarılmış sermayenin %5'inden fazlasına sahip gerçek kişi pay sahiplerinin adları, imtiyazları, pay adedi ve oranı) kurumsal internet sitesinde en az 6 ayda bir güncellenmektedir.	X					
2.1.4- Şirketin kurumsal internet sitesindeki bilgiler Türkçe ile tamamen aynı içerikte olacak şekilde ihtiyaca göre seçilen yabancı dillerde de hazırlanmıştır.	X					
2.2. FAALİYET RAPORU						
2.2.1- Yönetim kurulu, yıllık faaliyet raporunun şirket faaliyetlerini tam ve doğru şekilde yansıtmayı temin etmektedir.	X					
2.2.2- Yıllık faaliyet raporu, 2.2.2 numaralı ilke de yer alan tüm unsurları içermektedir.	X					
3.1. MENFAAT SAHİPLERİNE İLİŞKİN ŞİRKET POLİTİKASI						
3.1.1- Menfaat sahiplerinin hakları ilgili düzenlemeler, sözleşmeler ve iyi niyet kuralları çerçevesinde korunmaktadır.	X					
3.1.3- Menfaat sahiplerinin haklarıyla ilgili politika ve prosedürler şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır.	X					
3.1.4- Menfaat sahiplerinin, mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemleri bildirmesi için gerekli mekanizmalar oluşturulmuştur.	X					
3.1.5- Şirket, menfaat sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarını dengeli bir şekilde ele almaktadır.	X					
3.2. MENFAAT SAHİPLERİNİN ŞİRKET YÖNETİMİNE KATILIMININ DESTEKLENMESİ						
3.2.1- Çalışanların yönetime katılımı, esas sözleşme veya şirket içi yönetmeliklerle düzenlenmiştir.			X			İleriki dönemlerde değerlendirilecektir.
3.2.2- Menfaat sahipleri bakımından sonuç doğuran önemli kararlarda menfaat sahiplerinin görüşlerini almak üzere anket / konsültasyon gibi yöntemler uygulanmıştır.		X				Çalışanlarla ilgili bazı konularda bu gibi yöntemler kullanılmaktadır.

	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
3.3. ŞİRKETİN İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI						
3.3.1- Şirket fırsat eşitliği sağlayan bir istihdam politikası ve tüm kilit yönetici pozisyonları için bir halefiyet planlaması benimsemiştir.	X					
3.3.2- Personel alımına ilişkin ölçütler yazılı olarak belirlenmiştir.	X					
3.3.3- Şirketin bir İnsan Kaynakları Gelişim Politikası bulunmaktadır ve bu kapsamda çalışanlar için eğitimler düzenlemektedir.	X					
3.3.4- Şirketin finansal durumu, ücretlendirme, kariyer planlaması, eğitim ve sağlık gibi konularda çalışanların bilgilendirilmesine yönelik toplantılar düzenlenmiştir.	X					
3.3.5- Çalışanları etkileyebilecek kararlar kendilerine ve çalışan temsilcilerine bildirilmiştir. Bu konularda ilgili sendikaların da görüşü alınmıştır.	X					Sendikaların görüşünü alma kısmı ilgisizdir.
3.3.6- Görev tanımları ve performans kriterleri tüm çalışanlar için ayrıntılı olarak hazırlanarak çalışanlara duyurulmuş ve ücretlendirme kararlarında kullanılmıştır.	X					
3.3.7- Çalışanlar arasında ayrımcılık yapılmasını önlemek ve çalışanları şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal açıdan kötü muamelelere karşı korumaya yönelik prosedürler, eğitimler, farkındalığı artırma, hedefler, izleme, şikâyet mekanizmaları gibi önlemler alınmıştır.	X					
3.3.8- Şirket, dernek kurma özgürlüğünü ve toplu iş sözleşmesi hakkının etkin bir biçimde tanınmasını desteklemektedir.			X			Bu hak ve özgürlüğü sınırlayıcı hiçbir eylem ve düzenleme yoktur.
3.3.9- Çalışanlar için güvenli bir çalışma ortamı sağlanmaktadır.	X					

	Evet	Kismen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
3.4. MÜŞTERİLER VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER						
3.4.1- Şirket, müşteri memnuniyetini ölçmüştür ve koşulsuz müşteri memnuniyeti anlayışıyla faaliyet göstermiştir.					X	
3.4.2- Müşterinin satın aldığı mal ve hizmete ilişkin taleplerinin işleme konulmasında gecikme olduğunda bu durum müşterilere bildirilmektedir.					X	
3.4.3- Şirket mal ve hizmetlerle ilgili kalite standartlarına bağlıdır.					X	
3.4.4- Şirket, müşteri ve tedarikçilerin ticari sır kapsamındaki hassas bilgilerinin gizliliğini korumaya yönelik kontrollere sahiptir.	X					
3.5. ETİK KURALLAR VE SOSYAL SORUMLULUK						
3.5.1- Yönetim kurulu Etik Davranış Kuralları'nı belirleyerek şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlamıştır.	X					
3.5.2- Ortaklık, sosyal sorumluluk konusunda duyarlıdır. Yolsuzluk ve rüşvetin önlenmesine yönelik tedbirler almıştır.	X					
4.1. YÖNETİM KURULUNUN İŞLEVİ						
4.1.1- Yönetim kurulu, strateji ve risklerin şirketin uzun vadeli çıkarlarını tehdit etmemesini ve etkin bir risk yönetimi uygulanmasını sağlamaktadır.	X					
4.1.2- Toplantı gündem ve tutanakları, yönetim kurulunun şirketin stratejik hedeflerini tartışarak onayladığını, ihtiyaç duyulan kaynakları belirlediğini ve yönetimin performansının denetlendiğini ortaya koymaktadır.	X					
4.2. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI						
4.2.1- Yönetim kurulu faaliyetlerini belgelendirmiş ve pay sahiplerinin bilgisine sunmuştur.	X					
4.2.2- Yönetim kurulu üyelerinin görev ve yetkileri yıllık faaliyet raporunda açıklanmıştır.	X					
4.2.3- Yönetim kurulu, şirketin ölçeğine ve faaliyetlerinin karmaşıklığına uygun bir iç kontrol sistemi oluşturmuştur.	X					

Global Yatırım Holding

Kurumsal Yönetim

İlkelerine Uyum

Raporu

	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
4.2.4- İç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliğine dair bilgiler yıllık faaliyet raporunda verilmiştir.	X					
4.2.5- Yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı (genel müdür) görevleri birbirinden ayrılmış ve tanımlanmıştır.			X			Yatırım bankacılığı ve finansal piyasalar hakkındaki yetkinlik ve derin birikiminden ötürü Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlük rolleri Sn. Mehmet Kutman tarafından icra edilmektedir.
4.2.7- Yönetim kurulu, yatırımcı ilişkileri bölümü ve kurumsal yönetim komitesinin etkili bir şekilde çalışmasını sağlamakta ve şirket ile pay sahipleri arasındaki anlaşmazlıkların giderilmesinde ve pay sahipleriyle iletişimde yatırımcı ilişkileri bölümü ve kurumsal yönetim komitesiyle yakın işbirliği içinde çalışmıştır.	X					
4.2.8- Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarara ilişkin olarak Şirket, sermayenin %25'ini aşan bir bedelle yönetici sorumluluk sigortası yaptırmıştır.	X					Yönetici sorumluluk sigortası vardır ve limiti 25 milyon ABD Doları tutarındadır ki bu da Şirketimizin 2025 sonu itibarıyla 1.950.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin yaklaşık %53'üne tekabül etmektedir.

	Evet	Kismen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
4.3. YÖNETİM KURULUNUN YAPISI						
4.3.9- Şirket yönetim kurulunda, kadın üye oranı için asgari %25'lik bir hedef belirleyerek bu amaca ulaşmak için politika oluşturmuştur. Yönetim kurulu yapısı yıllık olarak gözden geçirilmekte ve aday belirleme süreci bu politikaya uygun şekilde gerçekleştirilmektedir.	X					
4.3.10- Denetimden sorumlu komitenin üyelerinden en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübesi vardır.	X					
4.4. YÖNETİM KURULU TOPLANTILARININ ŞEKLİ						
4.4.1- Bütün yönetim kurulu üyelerinin, yönetim kurulu toplantılarının çoğuna fiziksel veya elektronik katılım sağlamıştır.	X					
4.4.2- Yönetim kurulu, gündemde yer alan konularla ilgili bilgi ve belgelerin toplantıdan önce tüm üyelere gönderilmesi için asgari bir süre tanımlamıştır.	X					
4.4.3- Toplantıya katılamayan ancak görüşlerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulmuştur.					X	Üyelerin toplantıya katılmayarak görüşlerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildirebilmelerine şirket politikaları ile imkan sağlanmıştır.
4.4.4- Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır.	X					
4.4.5- Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilmiştir.	X					
4.4.6- Yönetim kurulu toplantı zaptı gündemdeki tüm maddelerin görüşüldüğünü ortaya koymakta ve karar zaptı muhalif görüşleri de içerecek şekilde hazırlanmaktadır.	X					

	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
4.4.7- Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler alması sınırlandırılmıştır. Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında aldığı görevler genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.			X			Şirket YK üyelerinin Şirket dışında başka görev ve görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve/veya sınırlandırılmamıştır. Şirket bir Holding şirketi olduğu ve ilişkili şirketlerin yönetiminde temsil edilmenin Şirket menfaatine bulunduğu göz önüne alınmaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında aldığı görevler genel kurul toplantısında müzakere edilip onaylanan faaliyet raporu ile pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.
4.5. YÖNETİM KURULU BÜNYESİNDE OLUŞTURULAN KOMİTELER						
4.5.5- Her bir yönetim kurulu üyesi sadece bir komitede görev almaktadır.			X			Ana sözleşme gereği YK üye sayısı 7 ile sınırlandırılmıştır. Dolayısıyla her üyeye birden fazla komite üyeliği yapmaktadır.
4.5.6- Komiteler, görüşlerini almak için gerekli gördüğü kişileri toplantılara davet etmiştir ve görüşlerini almıştır.	X					
4.5.7- Komitenin danışmanlık hizmeti aldığı kişi/kuruluşun bağımsızlığı hakkında bilgiye yıllık faaliyet raporunda yer verilmiştir.					X	

	Evet	Kismen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
4.5.8- Komite toplantılarının sonuçları hakkında rapor düzenlenerek yönetim kurulu üyelerine sunulmuştur.	X					
4.6. YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE VE İDARİ SORUMLULUĞU BULUNAN YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR						
4.6.1- Yönetim kurulu, sorumluluklarını etkili bir şekilde yerine getirip getirmediğini değerlendirmek üzere yönetim kurulu performans değerlendirmesi gerçekleştirmiştir.	X					
4.6.4- Şirket, yönetim kurulu üyelerinden herhangi birisine veya idari sorumluluğu bulunan yöneticilerine kredi kullandırmamış, borç vermemiş veya ödünç verilen borcun süresini uzatmamış, şartları iyileştirmemiş, üçüncü şahıslar aracılığıyla kişisel bir kredi başlığı altında kredi kullandırmamış veya bunlar lehine kefalet gibi teminatlar vermemiştir.	X					
4.6.5- Yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler yıllık faaliyet raporunda kişi bazında açıklanmıştır.		X				Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere sağlanan ücret, prim ve benzeri faydalar, genel kurulda iştirak bazında paylaşılmış olup Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür Sn. Mehmet Kutman'a sağlanan toplam ücret, prim ve benzeri faydalar ayrıca açıklanmıştır.

Global Yatırım Holding

Kurumsal Yönetim

İlkelerine Uyum

Raporu

1. PAY SAHİPLERİ

1.1. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması	
Yıl boyunca şirketin düzenlediği yatırımcı konferans ve toplantılarının sayısı	2025 yılında Şirket merkezinde yapılan birebir ve telekonferans toplantıları ile 850'nin üzerinde mevcut ve potansiyel, kurumsal ve bireysel yatırımcılarla iletişim (toplantı, telekonferans, telefon) gerçekleştirilmiş, 1250'in üzerinde soru yanıtlanmıştır (e-posta, telefon). Dönem içerisinde 2 çoklu katılımlı telekonferans kapsamında analistler ve fon yöneticileri çeyrek dönem finansallarımız ve operasyonel gelişmelerimiz ile ilgili konularda bilgilendirilmiştir.
1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı	
Özel denetçi talebi sayısı	Dönem içerisinde özel denetçi atanmasına ilişkin bir talep olmamıştır.
Genel kurul toplantısında kabul edilen özel denetçi talebi sayısı	Genel Kurul Toplantısında özel denetçi talebi olmamıştır.
1.3. Genel Kurul	
İlke 1.3.1 (a-d) kapsamında talep edilen bilgilerin duyurulduğu KAP duyurusunun bağlantısı	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1445389
Genel kurul toplantısıyla ilgili belgelerin Türkçe ile eş anlamlı olarak İngilizce olarak da sunulup sunulmadığı	Genel Kurul Toplantı Tutanağı, Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu dokümanının İngilizce çevirisi kurumsal internet sitemizde paylaşılmaktadır.
İlke 1.3.9 kapsamında, bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı veya katılanların oybirliği bulunmayan işlemlerle ilgili KAP duyurularının bağlantıları	Bulunmamaktadır.
Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) madde 9 kapsamında gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemleriyle ilgili KAP duyurularının bağlantıları	Yıl içerisinde bu kapsama giren bir işlem bulunmamaktadır.
Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) madde 10 kapsamında gerçekleştirilen yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerle ilgili KAP duyurularının bağlantıları	Yıl içerisinde bu kapsama giren bir işlem bulunmamaktadır.
Şirketin kurumsal internet sitesinde, bağış ve yardımlara ilişkin politikanın yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim bölümü içerisinde Bağış Politikası başlığı altında bulunmaktadır.
Bağış ve yardımlara ilişkin politikanın kabul edildiği genel kurul tutanağının yer aldığı KAP duyurusunun bağlantısı	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/202746
Esas sözleşmede menfaat sahiplerinin genel kurula katılımını düzenleyen madde numarası	Bulunmamaktadır.
Genel kurula katılan menfaat sahipleri hakkında bilgi	Genel kurul toplantısına söz ve oy hakkı olmaksızın, tüm menfaat sahipleri ile basın-yayın organları katılabilmektedir.

1.4. Oy Hakları	
Oy hakkında imtiyaz bulunup bulunmadığı	Hayır
Oyda imtiyaz bulunuyorsa, imtiyazlı pay sahipleri ve oy oranları	Oyda imtiyaz bulunmamaktadır.
En büyük pay sahibinin ortaklık oranı	%35,97
1.5. Azlık Hakları	
Azlık haklarının, şirketin esas sözleşmesinde (içerik veya oran bakımından) genişletilip genişletilmediği	Hayır
Azlık hakları içerik ve oran bakımından genişletildi ise ilgili esas sözleşme maddesinin numarasını belirtiniz.	Bulunmamaktadır.
1.6. Kâr Payı Hakkı	
Kurumsal internet sitesinde kâr dağıtım politikasının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Bilgiler bölümü içerisinde Politikalar Bölümünde, Kâr Dağıtım Politikası başlığı altında bulunmaktadır.
Yönetim kurulunun genel kurula kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde bunun nedenleri ve dağıtılmayan kârın kullanım şeklini belirten genel kurul gündem maddesine ilişkin tutanak metni	-
Yönetim kurulunun genel kurula kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde ilgili genel kurul tutanağının yer aldığı KAP duyurusunun bağlantısı	-
Bildirim içeriği	
Genel Kurul Toplantıları	

Genel Kurul Toplantıları

Genel Kurul Tarihi	Genel kurul gündemiyle ilgili olarak şirkete iletilen ek açıklama talebi sayısı	Pay sahiplerinin genel kurula katılım oranı	Doğrudan temsil edilen payların oranı	Vekaleten temsil edilen payların oranı	Şirket'in kurumsal internet sitesinde her gündem maddesiyle ilgili olumlu ve olumsuz oyları da gösterir şekilde genel kurul toplantı tutanaklarının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitesinde genel kurul toplantısında yöneltilen tüm soru ve bunlara sağlanan yanıtların yer aldığı bölümün adı	Genel kurul toplantı tutanağının ilişkili taraflarla ilgili madde veya paragraf numarası	Yönetim kuruluna bildirimde bulunan imtiyazlı bir şekilde ortaklık bilgilerine ulaşma imkanı bulunan kişi sayısı (içeriden öğrenenler listesi)	KAP'ta yayınlanan genel kurul bildiriminin bağlantısı
03.07.2025	0	%40,65	%17,45	%23,20	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Genel Kurul bölümü içerisinde 2024 Olağan başlığı altında Tutanak bölümünde bulunmaktadır.	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Genel Kurul bölümü içerisinde 2024 Olağan başlığı altında Tutanak bölümünde bulunmaktadır.	Madde 12	63	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1454917

Global Yatırım Holding

Kurumsal Yönetim

İlkelerine Uyum

Raporu

2. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

2.1. Kurumsal İnternet Sitesi

Kurumsal internet sitesinde 2.1.1. numaralı kurumsal yönetim ilkesinde talep edilen bilgilerin yer aldığı bölümlerin adları	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim, Kurumsal Bilgiler, Duyurular, Raporlar, Sunumlar, Genel Kurul bölümleri altında bulunmaktadır.
Kurumsal internet sitesinde doğrudan veya dolaylı bir şekilde payların %5'inden fazlasına sahip olan gerçek kişi pay sahiplerinin listesinin yer aldığı bölüm	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Bilgiler bölümü içerisinde Ortaklık Yapısı başlığı altında bulunmaktadır.
Kurumsal internet sitesinin hazırlandığı diller	Türkçe, İngilizce

2.2. Faaliyet Raporu

2.2.2. numaralı kurumsal yönetim ilkesinde belirtilen bilgilerin faaliyet raporunda yer aldığı sayfa numaraları veya bölüm adları	
a) Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler ve üyelerin bağımsızlık beyanlarının yer aldığı sayfa numarası veya bölüm adı	Kurumsal Yönetim Faaliyet Raporu "EK-2 Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticilerin Şirket Dışında Yürüttükleri Görevler Hakkında Bilgiler" ve "EK-3 Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlığına İlişkin Beyanları Komitesi"
b) Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler ve Yönetim Kurulu'nun Komitelere İlişkin Değerlendirmesi
c) Yönetim kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısı ve üyelerin toplantılara katılım durumu bilgisinin sayfa numarası veya bölüm adı	Yönetim kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısına ve yönetim kurulu üyelerinin söz konusu toplantılara katılım durumu
ç) Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişikliklerinin Bazıları Hakkında Bilgilendirme
d) Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilgi
e) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi hizmet aldığı kurumlarla arasındaki çıkar çatışmaları ve bunları önlemek için alınan tedbirlere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için Şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgi
f) Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Şirketimiz sermayesinde böyle bir durum bulunmamaktadır.
g) Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgi

3. MENFAAT SAHİPLERİ

3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası

Kurumsal internet sitesinde tazminat politikasının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim bölümü içinde Çalışanlarımıza Yönelik Tazminat Politikası başlığı altında bulunmaktadır.
Çalışan haklarının ihlali nedeniyle şirket aleyhine kesinleşen yargı kararlarının sayısı	0
İhbar mekanizmasıyla ilgili yetkilinin ünvanı	İç Denetim Birimi
Şirketin ihbar mekanizmasına erişim bilgileri	etik@global.com.tr

3.2. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi

Kurumsal internet sitesinde, çalışanların yönetim organlarına katılımına ilişkin olan iç düzenlemelerin yer aldığı bölümün adı	Bulunmamaktadır.
Çalışanların temsil edildiği yönetim organları	Bulunmamaktadır.

3.3. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası

Kilit yönetici pozisyonları için halefiyet planı geliştirilmesinde yönetim kurulunun rolü	Kilit yöneticilerin performansını belirli aralıklarla düzenli olarak değerlendirilmekte olup YK belirli dönemlerde kilit yöneticilerin performans ve halefiyetlerini değerlendirmektedir.
Kurumsal internet sitesinde fırsat eşitliği ve personel alımı ölçütlerini içeren insan kaynakları politikasının yer aldığı bölümün adı veya politikanın ilgili maddelerinin özeti	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Sürdürülebilirlik bölümü içerisinde Çalışma Hayatı başlığı ve Kurumsal Yönetim bölümü içerisinde Etik Kurallar başlığı altında bulunmaktadır. Ayrıca, personel yönetmeliği şirket içi kullandığımız intranet sitemizde de bulunmaktadır.
Pay edindirme planı bulunup bulunmadığı	Pay edindirme planı bulunmuyor.
Kurumsal internet sitesinde ayrımcılık ve kötü muameleyi önlemeye yönelik önlemleri içeren insan kaynakları politikasının yer aldığı bölümün adı veya politikanın ilgili maddelerinin özeti	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim bölümü içerisinde Politikalar başlığı altında bulunmaktadır. Ayrıca, personel yönetmeliği şirket içi kullandığımız intranet sitemizde de bulunmaktadır.
İş kazalarıyla ilgili sorumluluk sebebiyle şirket aleyhine kesinleşen yargı kararı sayısı	Bulunmamaktadır.

3.5. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Kurumsal internet sitesinde etik kurallar politikasının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim bölümü içerisinde Etik Kurallar başlığı altında bulunmaktadır.
Kurumsal internet sitesinde kurumsal sosyal sorumluluk raporunun yer aldığı bölümün adı. Kurumsal sosyal sorumluluk raporu yoksa, çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim konularında alınan önlemler	Kurumsal internet sitemizde Sürdürülebilirlik bölümü içerisinde bulunmaktadır.
İrtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere her türlü yolsuzlukla mücadele için alınan önlemler	Konu ile ilgili esaslar Etik ve Davranış Yönetmeliği'nde yer verilmiş, ayrıca Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası da bu konuya verilen önemin bir gereği olarak hayata geçirilmiş ve Politikada belirtilen kuralları ihlal edenleri ya da itibarına zarar verebilecek şüpheli durumları bildirmek için şirket ihbar hattı oluşturulmuştur.

4. YÖNETİM KURULU-I

4.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

En son yönetim kurulu performans değerlendirmesinin tarihi	07.03.2025
Yönetim kurulu performans değerlendirmesinde bağımsız uzmanlardan yararlanılıp yararlanılmadığı	Hayır
Bütün yönetim kurulu üyelerinin ibra edilip edilmediği	Evet
Görev dağılımı ile kendisine yetki devredilen yönetim kurulu üyelerinin adları ve söz konusu yetkilerin içeriği	Yetki devri olmamıştır.
İç kontrol birimi tarafından denetim kuruluna veya diğer ilgili komitelere sunulan rapor sayısı	6
Faaliyet raporunda iç kontrol sisteminin etkinliğine ilişkin değerlendirmenin yer aldığı bölümün adı veya sayfa numarası	Faaliyet raporunun Riskler, İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü bölümünün altında bulunmaktadır.
Yönetim kurulu başkanının adı	Mehmet Kutman
İcra başkanı / genel müdürün adı	Mehmet Kutman
Yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı/genel müdürün aynı kişi olmasına ilişkin gerekçenin belirtildiği KAP duyurusunun bağlantısı	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/917731
Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zararın, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta edildiğine ilişkin KAP duyurusunun bağlantısı	Yönetici sorumluluk sigortası vardır ve limiti 25 milyon ABD doları tutarındadır ki bu da Şirketin 2025 sonu itibarıyla 1.950.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin yaklaşık %53'üne tekabül etmektedir.
Kurumsal internet sitesinde kadın yönetim kurulu üyelerinin oranını artırmaya yönelik çeşitlilik politikası hakkında bilgi verilen bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim bölümü içerisinde Kadın Yönetim Kurulu Üyesi Hedef Politikası başlığı altında bulunmaktadır.
Kadın üyelerin sayısı ve oranı	Sayı:2, Oran: %29

Global Yatırım Holding

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Yönetim Kurulunun Yapısı

Yönetim Kurulu Üyesinin Adı/ Soyadı	İcrada Görevli Olup Olmadığı	Bağımsız Üye Olup Olmadığı	Yönetim Kuruluna İlk Seçilme Tarihi	Bağımsızlık Beyanının Yer Aldığı KAP Duyurusunun Bağlantısı	Bağımsız Üyenin Aday Gösterme Komitesi Tarafından Değerlendirilip Değerlendirilmediği	Bağımsızlığını Kaybeden Üye Olup Olmadığı	Denetim, Muhasebe ve/veya Finans Alanında En Az 5 Yıllık Deneyime Sahip Olup Olmadığı
MEHMET KUTMAN	İcrada Görevli	Bağımsız Üye Değil	01.09.2004	-	İlgisiz	Hayır	Evet
EROL GÖKER	İcrada Görevli	Bağımsız Üye Değil	01.09.2004	-	İlgisiz	Hayır	Evet
AYŞEGÜL BENSEL	İcrada Görevli	Bağımsız Üye Değil	01.09.2004	-	İlgisiz	Hayır	Evet
SERDAR KIRMAZ	İcrada Görevli	Bağımsız Üye Değil	04.06.2010	-	İlgisiz	Hayır	Evet
AGAŞ UĞUR	İcrada Görevli Değil	Bağımsız Üye	03.07.2025	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1455002	Değerlendirildi	Hayır	Evet
HÜSEYİN FAİK AÇIKALIN	İcrada Görevli Değil	Bağımsız Üye	10.06.2022	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1455002	Değerlendirildi	Hayır	Evet
MEVHİBE CANAN ÖZSOY	İcrada Görevli Değil	Bağımsız Üye	03.07.2025	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1455002	Değerlendirildi	Hayır	Evet

4. YÖNETİM KURULU-II

4.4. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli

Raporlama döneminde fiziki veya elektronik olarak toplanmak suretiyle yapılan yönetim kurulu toplantılarının sayısı	30
Yönetim kurulu toplantılarına ortalama katılım oranı	%96.19
Yönetim kurulunun çalışmalarını kolaylaştırmak için elektronik bir portal kullanılıp kullanılmadığı	Evet
Yönetim kurulu çalışma esasları uyarınca, bilgi ve belgelerin toplantıdan kaç gün önce üyelere sunulduğu	3 gün
Kurumsal internet sitesinde yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağına belirlendiği şirket içi düzenlemeler hakkında bilginin yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim bölümü içerisinde Yönetim Kurulu Çalışma Esasları başlığı altında bulunmaktadır.
Üyelerin şirket dışında başka görevler almasını sınırlandıran politikada belirlenen üst sınır	Bulunmamaktadır.

4.5. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler

Faaliyet raporunda yönetim kurulu komitelerine ilişkin bilgilerin yer aldığı sayfa numarası veya ilgili bölümün adı	Faaliyet raporunun Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler ve Yönetim Kurulu'nun Komitelere İlişkin Değerlendirmesi bölümünün altında bulunmaktadır.
Komite çalışma esaslarının duyurulduğu KAP duyurusunun bağlantısı	Komite çalışma esasları kurumsal internet sitemizde yer almaktadır. (Yatırımcı ilişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim bölümü içerisinde Komiteler başlığı altında bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu Komiteleri-I

Yönetim Kurulu Komitelerinin Adları	Birinci Sütunda "Diğer" Olarak Belirtilen Komitenin Adı	Komite Üyelerinin Adı-Soyadı	Komite Başkanı Olup Olmadığı	Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı
Denetim Komitesi	-	HÜSEYİN FAİK AÇIKALIN	Evet	Yönetim Kurulu Üyesi
Denetim Komitesi	-	AGAH UĞUR	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	HÜSEYİN FAİK AÇIKALIN	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	AYŞEGÜL BENSEL	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	SERDAR KIRMAZ	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	AGAH UĞUR	Evet	Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	MEVHİBE CANAN ÖZSOY	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	ASLI SU ATA	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi Değil
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	HÜSEYİN FAİK AÇIKALIN	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	AGAH UĞUR	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	AYŞEGÜL BENSEL	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	SERDAR KIRMAZ	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	MEVHİBE CANAN ÖZSOY	Evet	Yönetim Kurulu Üyesi

4. YÖNETİM KURULU-III

4.5. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler-II

Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, denetim komitesinin, faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim bölümü içerisinde Komiteler başlığı altında Denetim Komitesi Çalışma Esasları olarak bulunmaktadır.
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, kurumsal yönetim komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim bölümü içerisinde Komiteler başlığı altında Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları olarak bulunmaktadır.
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, aday gösterme komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Komiteler başlığı altında Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları içerisinde yer almaktadır. Aday gösterme ve Ücretlendirme komitesinin faaliyetleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yürütülmektedir.
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, riskin erken saptanması komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim bölümü içerisinde Komiteler başlığı altında Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları olarak bulunmaktadır.
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, ücret komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Kurumsal internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Komiteler başlığı altında Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları içerisinde yer almaktadır. Aday gösterme ve Ücretlendirme komitesinin faaliyetleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yürütülmektedir.

4.6. Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Faaliyet raporunun, operasyonel ve finansal performans hedeflerine ve bunlara ulaşıp ulaşılmadığına ilişkin bilginin verildiği sayfa numarası veya bölüm adı	Faaliyet Raporu'nun Finansal Durum bölümünde yer verilmektedir.
Kurumsal internet sitesinin, icrada görevli ve icrada görevli olmayan üyelere ilişkin ücretlendirme politikasının yer aldığı bölümünün adı	Yatırımcı İlişkileri altında yer alan Kurumsal Yönetim bölümü içerisinde Üst Düzey Yöneticiler için Ücret Politikası başlığı altında bulunmaktadır.
Faaliyet raporunun, yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatlerin belirtildiği sayfa numarası veya bölüm adı	Faaliyet raporunun Yönetim Organı Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar bölümünde yer verilmektedir.

Yönetim Kurulu Komiteleri-II

Yönetim Kurulu Komitelerinin Adları	Birinci Sütunda "Diğer" Olarak Belirtilen Komitenin Adı	İcrada Görevli Olmayan Yöneticilerin Oranı	Komitelerde Bağımsız Üyelerin Oranı	Komitenin Gerçekleştirdiği Fiziki Toplantı Sayısı	Komitenin Faaliyetleri Hakkında Yönetim Kuruluna Sunduğu Rapor Sayısı
Denetim Komitesi	-	%100	%100	4	4
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	%50	%50	2	2
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	%60	%40	6	6

Risk Yönetimi ve İç Denetim Mekanizması

Risk Yönetimi

GYH ve Grup şirketlerinin faaliyet konuları kapsamında gerçekleştirdikleri her türlü işlem sırasında ortaya çıkabilecek olağan ya da olağandışı risklerin tespiti, belirlenen söz konusu risklere karşı önleyici tedbirlerin anında alınarak riskten kaçınılması ve ortaya çıkan zararların sorumlularının belirlenerek risklerin yeniden oluşmasını engelleyici çalışmaların yapılması ve Grubun her türlü faaliyetlerinin mevzuata ve iç düzenlemelere uygunluğunun tespiti çalışmaları "Risk Yönetimi ve Gözetim Faaliyetleri" olarak tanımlanmıştır.

Grup çatısı altında risk yönetimi faaliyetleri Yönetim Kurulu'nun sorumluluğu ve gözetiminde gerçekleştirilmektedir. Yönetim Kurulu gözetim sorumluluğunu Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Yatırım Komitesi gibi çeşitli komiteler aracılığıyla yerine getirmektedir.

Grubun iştiraklerinin başlıca ticari riskleri süreç sorumluları, sorumlu yöneticiler ve kıdemli yöneticiler tarafından yönetilmektedir. Her bir iş biriminin en önemli riskleri (önem derecesi bazında veya iş kolları arasında önemli bir etkisi olabilecek olanlar) ilgili Yönetim Kurulu Komiteleri tarafından incelenir. İştiraklerin mali, stratejik, operasyonel ve uyum riskleri ise Holding düzeyinde İç Denetim Birimi'nin yanı sıra ilgili Grup Başkanları ve Finans Başkanı tarafından denetlenir.

GYH, tüm kurumsal riskleri doğru bir şekilde tanımlamak, uygun risk hafifletme yöntemlerini doğru şekilde tespit etmek ve tespit edilen bu riskleri hassas bir şekilde değerlendirmek ve gözden geçirmek için Riskin Erken Saptanması Komitesi'ni oluşturmuştur. Komite'nin temel görevleri arasında; Şirket genelinde etkin bir Risk Yönetimi Programı uygulamak, ilgili program kapsamındaki ilkeleri ve yöntemleri belirlemek ve Risk Yönetimi'nin herkesin benimsediği bir Kurum Kültürü olarak sürekli gelişimini sağlamaktır.

Ayrıca Komite:

- Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek risk unsurlarının etki ve olasılığa göre tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve yönetilmesi amacıyla etkin iç kontrol sistemlerini oluşturur.
- Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket kurumsal yapısına entegre edilmesini ve etkinliğini takip eder.
- Şirket'in risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerince risk unsurlarının uygun kontroller gözetilerek ölçülmesi, raporlanması ve karar mekanizmalarında kullanılması konularında çalışmalar yapar.
- Komite, çalışma esaslarını periyodik olarak gözden geçirmenin yanı sıra gerekiyor ise değişiklik önerilerini onaylaması için Yönetim Kurulu'na sunar.

Risk yönetimi faaliyetleri ve Risk sicili, GYH ve iştiraklerini ilgilendiren tüm riskler göz önünde bulundurularak oluşturulur. Şirket yönetimi, riskleri etkilerine ve gerçekleşme olasılıklarına göre önceliklendirmiş olup, kritik risk göstergeleri ve eylem planları aracılığı ile yüksek riskleri izlemek için gerekli çalışmaları tamamlamıştır.

İç Denetim birimi ile koordine edilen Kurumsal Risk Yönetimi (ERM) faaliyetleri kapsamında tespit edilen risklerin izlenmesi ve yönetilmesi amacıyla risk kütüğü oluşturulmuş ve ilgili riskler denetim planına dahil edilmiştir.

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri

Şirket İç Kontrol Sisteminin amacı, operasyonel etkinlik ve verimliliğin, finansal raporlama sisteminin güvenilirliğinin ve yasal düzenlemelere uyumun sağlanmasıdır.

İç Kontrol Sistemi, iş akışlarında tanımlanan standart tanımlar, görev tanımları, yetkilendirme süreçleri, politikalar ve yazılı prosedürlerden meydana gelmektedir.

İç Kontrol Sistemi'nin etkinliği İç Denetim Birimi tarafından periyodik olarak incelenir ve denetlenir. Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi, İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim faaliyetleri konusunda periyodik olarak bilgilendirilmektedir.

İç Denetçiler, kendilerine verilen görevleri bağımsızlık ilkesi doğrultusunda yerine getirir ve şirket organizasyon yapısına göre doğrudan Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan Denetim Komitesi'ne rapor verir.

İç Denetim Birimi her yıl süreçleri inceler ve her yılın sonunda bir sonraki yıl için risk bazlı bir yıllık denetim planı oluşturur. İç denetim faaliyetleri bu plan doğrultusunda yürütülmektedir.

İç denetim planı Denetim Komitesi görüşü alındıktan sonra Yönetim Kurulu'na sunulmakta, Yönetim Kurulu'nun onayı ile kesinleşmekte ve uygulamaya konulmaktadır. Birim, denetim sonuçlarını ve devam eden bulguları özetleyen raporlarını Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'na iletmektedir.

GYH İç Denetim Birimi faaliyetlerini, Uluslararası İç Denetim Standartlarına (IIAS) uygun şekilde sürdürmektedir. Uyum ve İç Denetim Departmanı tarafından GYH, yurt içi ve yurt dışı operasyonları, bağlı şirketleri ve iştirakleri için yürütülen denetim faaliyetleri aşağıdaki konuları kapsamaktadır. Mali denetim, Operasyonel denetim ve Özel denetim (soruşturmalar, habersiz denetimler vb.)

**2025 Yılında
Gerçekleştirilen
Esas Sözleşme
Değişiklikleri**

Bulunmamaktadır.

Sorumluluk Beyanı

FİNANSAL TABLO VE FAALİYET RAPORLARININ KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN

Karar Tarihi 5 Mart 2026

Karar Sayısı: 1155

Şirketimizce 01.01.2025–31.12.2025 dönemine ait, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Seri II.14.1. sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") uyarınca Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") ve SPK tarafından belirlenen formatlar ile uyumlu olarak hazırlanan dipnotları ile birlikte konsolide finansal durum tablosu, kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablosu ile Faaliyet Raporu'nun, SPK düzenlemeleri doğrultusunda tarafımızca incelendiğini,

Şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini ve

Şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, Tebliğ uyarınca hazırlanmış finansal tabloların, konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte, şirketimizin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığını ve faaliyet raporunun işin gelişimi ve performansını ve konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte şirketimizin finansal durumunu, karşı karşıya olunan önemli risk ve belirsizliklerle birlikte dürüstçe yansıttığını,

Kurumsal Yönetim Uyum Raporu, Kurumsal Yönetim Bilgi Formu ve Sürdürülebilirlik Uyum Raporu'nu incelediğimizi, bunların eksiklik içermediğini ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığı hususlarını bilgilerinize sunar, yapılan açıklamadan dolayı sorumlu olduğumuzu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

5 Mart 2026

H. Faik AÇIKALIN
Denetim Komitesi Başkanı

Agah UĞUR
Denetim Komitesi Üyesi

Ferdağ ILDIR
Mali İşler Grup Başkanı

Finansal Görünüm

Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su Mehmet Kutman şunları söyledi:

"2025 yılı, enflasyonist baskıların hafiflediği ve küresel para politikası görünümünün daha dengeli hâle geldiği, makroekonomik ortamın kademeli olarak istikrar kazandığı bir yıl oldu. Devam eden jeopolitik gelişmelere ve piyasalardaki dalgalanmalara rağmen, ana faaliyet alanlarımızdaki talep güçlü seyrini koruyarak iş kollarımız açısından elverişli bir faaliyet ortamı sundu. Grup genelinde, 2025 yılı hedeflerimizi aşan veya hedeflerimizle uyumlu güçlü bir performans sergiledik. Bu başarı; disiplinli yönetim yaklaşımımızı, çeşitlendirilmiş varlık portföyümüzü, ihtiyatlı sermaye tahsisimizi ve operasyonel mükemmelliğe yönelik kararlı odağımızı yansıtmaktadır. Belirsizlik ortamında stratejik odağımızı koruyarak ilerleme kabiliyetimiz, iş modelimizin dayanıklılığını ve değişen koşullara uyum sağlama gücünü bir kez daha ortaya koymuştur.

Makroekonomik açıdan, Türkiye'de dezenflasyon eğiliminin 2026 yılı boyunca sürmesini; bu süreçte kademeli faiz indirimleri ile kontrollü bir kur değer kaybının eşlik etmesini bekliyoruz. Planlama varsayımlarımızı bu çerçeve üzerine kuruyor; dinamik piyasa koşullarında esnekliğimizi korurken operasyonel ve finansal kararlarımızı disiplinli bir yaklaşımla alıyoruz. 2026 yılına girerken, tüm iş kollarımızda net stratejik öncelikler, iddialı ancak ulaşılabilir hedefler ve güçlü, deneyimli bir yönetim ekibiyle ilerliyoruz.

Liman İşletmeciliği segmentindeki önceliklerimiz; yolcu trafiğini artırmaya, hizmet kalitesini yükseltmeye, yan gelir kalemlerini çeşitlendirmeye ve küresel portföyümüzü daha da güçlendirip çeşitlendirmek amacıyla yeni liman fırsatlarını seçici bir yaklaşımla değerlendirmeye odaklanmayı sürdürmektedir. Kruvaziyer sektörünün yapısal büyüme dinamikleri, uzun vadeli değer yaratma stratejimizi desteklemeye devam etmektedir.

Elektrik ve Gaz segmentlerinde, yakın zamanda hayata geçirdiğimiz uluslararası projeleri ilerletmeyi, coğrafi faaliyet alanımızı daha da genişletmeyi ve sürdürülebilir, çeşitlendirilmiş büyüme için yeni fırsatlar yaratmayı hedefliyoruz.

Gayrimenkul alanında ise 2026, otel projemizin faaliyete geçerek gelirlerimize katkı sunmaya başlamasını ve böylece portföyümüzün düzenli gelir yaratma kapasitesini artırmasını beklediğimiz önemli bir yıl olacaktır.

Madencilik ve diğer iş kollarında, operasyonel verimliliği artırmaya, en yüksek güvenlik ve uyum standartlarını korumaya ve Grubun genel finansal performansına katkılarını sürdürmeye kararlıyız.

Sürdürülebilirlik, uzun vadeli vizyonumuzun merkezinde yer almaya devam ediyor. Global Yatırım Holding ve iştirakleri genelinde, yüksek çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY) standartlarını sürdürme konusundaki kararlılığımızı koruyoruz. Sürdürülebilirliği yalnızca paydaşlarımıza ve faaliyet gösterdiğimiz topluluklara karşı bir sorumluluk olarak değil, aynı zamanda daha temiz, daha verimli ve daha dayanıklı modellere istikrarlı biçimde geçiş yapan küresel ekonomide stratejik bir zorunluluk olarak görüyoruz."

Yönetim Kurulu Başkanı sözlerine şöyle devam etti:

"2025 yılında liman işletmeciliği alanında öne çıkan başlıca gelişmeler şunlar olmuştur:

- Bremerhaven Kruvaziyer Limanı'nda operasyonlara başlanması;
- Cabo Verde'deki Mindelo Kruvaziyer Limanı'nın işletilmesine yönelik sözleşmenin imzalanması;
- Lizbon Kruvaziyer Limanı imtiyaz süresinin 19 Ocak 2056'ya kadar uzatılması;
- Greenock Kruvaziyer Limanı için 50 yıllık işletme anlaşmasının imzalanması;
- Marina Bay Kruvaziyer Merkezi Singapur'un işletme süresinin sekiz yıl uzatılması ve iki yıllık ek uzatma opsiyonu ile birlikte imtiyaz süresinin 2027'den potansiyel olarak 2037'ye kadar uzatılması;
- Kazablanka Kruvaziyer Limanı için beş yıllık imtiyaz sözleşmesinin imzalanması;
- Global Ports Holding'in (GPH), Ocean Platform Marinas ("OPM") ile kurduğu ortak girişim olan Global Ports and OPM Sevilla'nın, İspanya'daki Sevilla Kruvaziyer Limanı'nın 25 yıllık işletme imtiyazı için tercih edilen teklif sahibi seçilmesi ve operasyonları yakın zamanda devralması;
- GPH'nin, İspanya'daki Ferrol Kruvaziyer Limanı'nın 30 yıllık işletme imtiyazı için tercih edilen teklif sahibi seçilmesi."

Finansal Görünüm

Sonuçları değerlendiren Global Yatırım Holding Finansal İşler Direktörü (CFO) Ferdağ İldir, şu ifadeleri kullandı:

"Global Yatırım Holding, 2025 mali yılında ana iş kollarında bir kez daha güçlü ve dengeli bir performans sergiledi. Devam eden enflasyonist baskılara, yüksek faiz oranlarına ve küresel makroekonomik belirsizliklere rağmen, çeşitlendirilmiş portföy yapımız ve disiplinli finansal yönetimimiz sayesinde gelir ve kârlılıkta güçlü bir büyüme kaydettik.

Konsolide gelirler, 2024 mali yılındaki 23,8 milyar TL seviyesinden 2025 mali yılında 24,7 milyar TL'ye ulaşarak yıllık bazda %4 arttı. UMS 29 enflasyon muhasebesi hariç tutulduğunda ise büyüme %40 olarak gerçekleşti. Konsolide FAVÖK, 2024 mali yılındaki 10,0 milyar TL'den 2025 mali yılında 10,6 milyar TL'ye yükselerek %6 artış gösterdi. UMS 29 enflasyon muhasebesi hariç tutulduğunda bu oran %43 oldu.

GYH, 2024 mali yılındaki 4,3 milyar TL'lik net kâra kıyasla 2025 mali yılında 5,1 milyar TL konsolide net kâr açıklayarak yıllık bazda %17 artış kaydetti. Net kâr, nakit çıkışı gerektirmeyen 3.251 milyon TL tutarındaki amortisman giderini de içermektedir. ABD doları bazında toplam konsolide gelirler ve FAVÖK, 2025 mali yılında yıllık bazda sırasıyla %12 ve %14 arttı. Konsolide vergi öncesi kâr aynı dönemde ABD doları bazında %43, konsolide net kâr ise %26 yükseldi.

Bu sonuçlar, kazanç tabanımızın yapısal gücünü ve zorlu makroekonomik koşullar altında marj disiplini koruma kabiliyetimizi yansıtır."

Sermaye tahsisi ve hissedar getirilerine ilişkin değerlendirmelerde bulunan Global Yatırım Holding Finansal İşler Direktörü (CFO) Ferdağ İldir, sözlerini şöyle sürdürdü: "2025 yılında temettü ödemeleri, hisse geri alımları ve sermaye yapısını güçlendirmeye yönelik adımların dengeli bir bileşimiyle hissedar değerini artırmak üzere somut adımlar atmaya devam ettik:

- Nisan 2025'te, geri alınabilecek azami pay sayısının 195.000.000 adet ve bu kapsamda kullanılabilir azami fon tutarının 2.500.000.000 TL olarak belirlendiği bir pay geri alım programı başlattık. 31 Aralık 2025 itibarıyla Şirketimiz, program kapsamında geri alınan 21.714.798 adet GLYHO payına sahipti.

- Ayrıca, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere %200 oranında bedelsiz sermaye artırımları gerçekleştirerek çıkarılmış sermayemizi 650.000.000 TL'den 1.950.000.000 TL'ye yükselttik.
- Dağıtılabilir net dönem kârından toplam 125.000.000 TL tutarında nakit temettü dağıttık. Bu adım, finansal esnekliğimizi korurken sürdürülebilir bir temettü politikası izleme konusundaki kararlılığımızı yansıtmaktadır."

Limanlar segmenti:

2025 yılında GPH, kruvaziyer liman ağını başarıyla genişletmeye ve ağı genelinde ağırladığı yolcu sayısını artırmaya devam etti. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar dâhil olmak üzere tüm GPH limanlarında toplam kruvaziyer gemi sefer sayısı %15 artarak 7.328'e, yolcu hareketleri ise %8 artışla 20,9 milyona ulaştı. Bu artış, küresel kruvaziyer gemi konuşturulmalarındaki devam eden büyümeyi ve 2024 ile 2025 yıllarında ağı eklenen limanların katkısını yansıtıyordu. Öte yandan, 2025 yılı boyunca GPH limanlarını ziyaret eden kruvaziyer gemilerinin ortalama doluluk oranları %100 ile %114 arasında gerçekleşti.

Kruvaziyer sektöründeki güçlü ivme 2025 yılı boyunca devam etti:

- Küresel yolcu kapasitesi %6 artarak 2025 yılında 36 milyona ulaştı* (Cruise Industry News Yıllık Raporu 2025);
- 2026 ve 2027 yıllarına yönelik rezervasyon hacimleri rekor seviyelere ulaştı;
- Önde gelen kruvaziyer şirketleri beklentilerin üzerinde sonuçlar açıkladı;
- Mevcut rezervasyonlar, 2026 ve 2027 yılları için rekor doluluk oranlarına işaret etmektedir.

Limanlar segmentinin gelirleri 2025 yılında %10 artarak 12,2 milyar TL'ye, FAVÖK'ü ise %13 artışla 7,9 milyar TL'ye ulaştı. ABD doları bazında gelirler %18 artışla 284 milyon ABD dolarına, FAVÖK ise %22 artışla 184 milyon ABD dolarına yükseldi.

Gaz segmenti:

Naturelgaz'ın satış hacmi, ağırlıklı olarak şehir gazı segmentinin katkısıyla 2025 yılında yıllık bazda %11 artarak 359 milyon Sm³'e ulaştı. Şehir gazı segmentinin satış hacmi ise yıllık %27 artışla 226 milyon Sm³ olarak gerçekleşti.

Gaz segmentinden elde edilen gelirler, 2025 yılında yıllık %6 artarak 7.926 milyon TL'ye ulaştı. Güçlü operasyonel kaldıraç ve etkin maliyet yönetimi sayesinde Şirket, sürdürülebilir kârlılık artışı sağladı; FAVÖK yıllık %15 yükselerek 1.737 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Etkin maliyet yönetimi ve iş süreçlerinde sağlanan iyileştirmelerin katkısıyla, Şirketin solo finansal tablolarına göre brüt kâr %12 artarak 2.174 milyon TL'ye ulaştı.

Net kâr ise 2025 yılında yıllık bazda %88 artışla 901 milyon TL olarak gerçekleşti.

Naturelgaz, 28 Nisan 2025 tarihinde hissedarlarına 400 milyon TL brüt temettü dağıttı.

Naturel gaz, Konya'daki mevcut güneş enerjisi santraline ek olarak 15 MW kurulu güce sahip yeni Muş Güneş Enerjisi Santrali'ni devreye alarak yenilenebilir enerji yatırımlarını daha da ileriye taşıdı. Bu yatırım ile birlikte Şirket, operasyonel enerji ihtiyacının önemli bir bölümünü yenilenebilir kaynaklardan karşılamaya başladı. Söz konusu yatırım, önemli ölçüde maliyet optimizasyonu sağlarken Şirketin sürdürülebilirlik hedeflerine de katkıda bulunmaktadır.

Enerji segmenti:

Toplam elektrik üretimi, büyük ölçüde Dağıtık Enerji segmentinin katkısıyla 2025 yılında yıllık bazda %12 artarak 539 GWh'ye ulaştı.

Gelirler, 2025 yılında yıllık %7 azalarak 1.642 milyon TL olarak gerçekleşti. Enflasyon ile döviz kurlarındaki artış arasındaki fark ve enflasyon muhasebesi kapsamında uygulanan endeksleme, gelirlerdeki gerilemenin başlıca nedenleri arasında yer aldı. FAVÖK ise aynı dönemde %4 artarak 524 milyon TL'ye ulaştı.

Madencilik segmenti:

Uluslararası pazarlardan gelen feldspat talebindeki artışın desteğiyle Şirketin satış hacmi, 2025 yılında yıllık bazda %13 artarak 276.371 tona ulaştı.

Başta İspanya, İtalya ve Mısır olmak üzere toplam 253.326 ton feldspat ihraç edilirken (2024: 191.331 ton), yurt içi satış hacmi 23.045 ton olarak gerçekleşti (2024: 52.899 ton).

Madencilik segmentinin gelirleri 2025 yılında %3 azalarak 648 milyon TL'ye, FAVÖK'ü ise yıllık bazda %30 düşüşle 92 milyon TL'ye geriledi. Euro bazında gelirler %4 artışla 12,9 milyon euroya yükselirken, FAVÖK %25 azalarak 1,8 milyon euro olarak gerçekleşti.

FAVÖK'teki düşüşte, enflasyon ile döviz kurlarındaki artış arasındaki farkın faaliyet kâr marjları üzerindeki olumsuz etkisi belirleyici oldu. Ayrıca, 2025 yılında yüksek katma değerli ürünlere yönelik talepteki daralmanın devam etmesi de FAVÖK üzerinde baskı yarattı. Söz konusu olumsuz etkinin önümüzdeki dönemlerde azalması bekleniyor.

2024 yılında Grubun ilişkili kuruluşlarından biriyle güneş enerjisi santralinin (GES) kurulumu ve işletilmesine yönelik sözleşme imzalanmasının ardından, 3,1 MWp kurulu güce sahip santral 2025 yılının ikinci çeyreğinde devreye alındı. Şirket, bu yatırım ile enerji maliyetlerini azaltmayı, enerji verimliliğini artırmayı ve sürdürülebilirlik performansını güçlendirmeyi hedefliyor.

Gayrimenkul segmenti:

Gayrimenkul segmentinin gelirleri ve FAVÖK'ü 2025 yılında sırasıyla %8 ve %21 arttı. Gelirler 314,1 milyon TL, FAVÖK ise 174,6 milyon TL olarak gerçekleşti.

Karaköy'deki gayrimenkulümüzün kaba inşaatı tamamlandı ve otelin işletilmesine yönelik olarak Hilton ile 25 yıllık marka ve işletme anlaşması imzalandı. Otelin 2026 yılında faaliyete geçerek ilk misafirlerini ağırlaması bekleniyor.

Aracılık ve Portföy Yönetimi segmenti:

Aracılık ve Portföy Yönetimi segmentinin gelirleri, 2025 yılında %24 azalarak 1.776 milyon TL'ye gerilerken, FAVÖK 320 milyon TL olarak gerçekleşti. Söz konusu daralma, yıl boyunca devam eden piyasa dalgalanmaları ve belirsizlik ortamından kaynaklandı.

Borçluluk:

Holding'in konsolide net borcu, 2025 yıl sonu itibarıyla 1,1 milyar ABD doları (48,7 milyar TL), konsolide brüt borcu ise 1,5 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşti. Limanlar segmentinin 1,0 milyar ABD doları tutarındaki brüt borcunun 844,4 milyon ABD dolarlık bölümü, 15 yıl ve üzeri vadeye sahip uzun vadeli finansmandan oluşmaktadır. Holding'in 15 yıl ve üzeri vadeli konsolide uzun vadeli borcu ise 2025 yıl sonu itibarıyla 919,4 milyon ABD doları olarak gerçekleşti.

Uzun vadeli borcun (vade $\geq$ 15 yıl) dağılımı aşağıdaki gibidir:

- 281 milyon ABD dolarlık bölüm, Nassau'da ihraç edilen, 20 yıl vadeli ve Grup garantisi bulunmaksızın operasyonel şirket düzeyinde temin edilen borçlanmalardan oluşmaktadır. Son finansman kapsamında fonlar, ABD Hazine tahvili gösterge getirisinin altında, %4,25 faiz oranıyla sağlanmıştır.
- 330 milyon ABD dolarlık bölüm, Grup garantisi bulunmayan uzun vadeli özel plasman tahvillerinden oluşmaktadır.
- 187 milyon ABD dolarlık bölüm, 2046 vadeli ve Grup garantisi bulunmayan San Juan proje finansmanına aittir.
- 29,3 milyon ABD dolarlık bölüm, 2038 vadeli ve Grup garantisi bulunmayan St. Lucia proje finansmanına aittir.
- 16,9 milyon ABD dolarlık bölüm, 2040 vadeli ve Grup garantisi bulunmayan Liverpool proje finansmanına aittir.
- 75 milyon ABD dolarlık bölüm ise 2045 vadeli ve Grup garantisi bulunmayan Consus-Bahamalar uzun vadeli özel plasmanından oluşmaktadır.

Konsolide net borç/FAVÖK çarpanı, 2025 yıl sonu itibarıyla 4,6x seviyesinde gerçekleşti. Tüm liman işletmeciliği faaliyetleri hariç tutulduğunda ise net borç/FAVÖK çarpanı 4,3x oldu. Ayrıca, 15 yıl ve üzeri vadeye sahip konsolide borçlanmalar hariç tutulduğunda söz konusu çarpan 2,3x seviyesine geriledi.

Kâr Dağıtım Politikası

Şirket'in net kârı, her hesap döneminin sonunda hesaplanan brüt kâr eksi genel giderler, çeşitli amortismanlar, Şirket tarafından ödenecek ve ayrılacak diğer tutarlar ve Şirket tarafından ödenecek vergilere eşittir. Bu net kâr rakamı Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca hazırlanacak yıllık bilançosunda gösterilerek, varsa geçmiş yıllara ilişkin zarar bakiyeleri düşülerek aşağıdaki sıraya ve açıklamalara göre dağıtılır ve tahsis edilir:

- (a) Öncelikle net kârın %5'i yasal yedek olarak ayrılır.
- (b) Kalan kâr bakiyesinden ilk kâr payı Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri uyarınca belirlenecek oran ve miktarda ayrılır.
- (c) İlgili döneme ait mali kâr üzerinden ayrılacak ilk kâr payı saklı kalmak koşuluyla, net kâr bakiyesinin %10'a kadarlık bir kısmı Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde Şirket çalışanlarına tahsis edilecek ve dağıtılacaktır.
- (d) Kalan kâr bakiyesi olağanüstü yedekler olarak ayrılacak veya ikinci kâr payı olarak Genel Kurul tarafından bu yönde karar verildiği tarihteki mevcut sermaye oranları doğrultusunda dağıtılacaktır.
- (e) Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri saklıdır.

Kanun uyarınca ayrılması gereken yedek akçe ve Ana Sözleşme uyarınca ortaklara dağıtılması gereken birinci kâr payı net kâr rakamından usulüne uygun şekilde ayrılana kadar, ilave yedek akçe ayrılmasına veya kârın sonraki seneler için şirket bünyesinde tutulmasına karar verilemez. Kanun uyarınca ayrılması gereken yedek akçe ve Ana Sözleşme uyarınca ortaklara dağıtılması gereken birinci kâr payı net kâr rakamından usulüne uygun şekilde ayrılana kadar kârın, kâr payı hissesi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine veya çalışanlara, çeşitli amaçlarla kurulmuş derneklere veya benzer kişilere veya kurumlarına tahsisatına veya dağıtımına karar verilemez.

Kâr Dağıtım tarihi, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'nun önerisiyle Genel Kurul tarafından belirlenecektir.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul'un kendisine bu yönde yetki vermiş olması ve kâr dağıtımının Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğleri doğrultusunda gerçekleştirilmesi şartıyla ara dönem kâr dağıtımını gerçekleştirebilir. Genel Kurul'un Yönetim Kurulu'na bu yönde yetki verme kararı mevcut yıl ile sınırlı olacaktır. İlave ara dönem kâr dağıtımını gerçekleştirmek veya önceki dönem için gerçekleştirilen ara kâr dağıtımını bakiyeleri hesaba aktarılmadan önce kâr dağıtımını gerçekleştirmek için karar alınamaz.

2024 Kâr Dağıtım Teklifi:

Yönetim Kurulu'nun 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali yıl için kâr dağıtımına ilişkin önerisi doğrultusunda:

- a) 01.01.2023-31.12.2023 hesap dönemi için 6.822.564,93 TL'nin yedek akçe olarak ayrılması,
- b) Dağıtılabilir dönem kârından toplam brüt 125.000.000 TL'nin nakit temettü olarak dağıtılması,
- c) Nakit temettü ödemelerinin en geç 30.09.2025 tarihine kadar tamamlanması öngörülmektedir.

Raporlama Dönemi Sonrasındaki Gelişmeler

Bağlı Ortaklık Tarafından Dolaylı Pay Alımı

Grubun dolaylı bağlı ortaklığı Global Liman İşletmeleri A.Ş., Bodrum Yolcu Limanı'nın işletme hakkını 27 Aralık 2067 tarihine kadar elinde bulunduran Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.'deki payını, ilave pay alımı yoluyla %60'tan %90'a yükseltmiştir.

Sevilla Kruvaziyer Limanı'nda Operasyonların Başlaması

Grubun dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding Ltd. (GPH), Sevilla Liman İdaresi ile Sevilla Kruvaziyer Limanı'nın 25 yıl süreyle işletilmesine ilişkin şartlar üzerinde anlaşmaya varmış; liman operasyonları Global Ports and OPM Sevilla tarafından devralınmıştır.

Feragatname

Elinizdeki Faaliyet Raporu'nda yer alan proje ve faaliyetler, burada topluca "Grup" olarak anılan Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ("Global Yatırım Holding Grubu" ya da "Şirket") bağlı çeşitli şirketler ("İştirakler") tarafından gerçekleştirilmiştir.

Aksi belirtilmediği takdirde, bu Faaliyet Raporu'nda sunulan bilgiler 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla biten dönemi kapsamaktadır. "Mevcut" ve "halen" terimleri, ilgili bilginin Faaliyet Raporu'nun matbaaya gönderildiği zamana ait olduğunu ifade etmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti'nin ("Türkiye") para birimi Türk lirasıdır (TL). Söz konusu para birimi 1 Ocak 2009 tarihinde, Yeni Türk lirası (YTL) ile birebir takas edilmek üzere piyasaya sürülmüştür. Yalnızca kolaylık sağlaması açısından, rapordaki belirli TL tutarlar, aksi belirtilmediği takdirde ilgili dönemde TCMB tarafından açıklanan ABD doları-Türk lirası kuru ya da ortalama resmi kur esas alınarak, ABD doları ("USD") cinsinden sunulmuştur. Burada, ilgili TL tutarların belirtilen kur ya da başka bir kur üzerinden ABD dolarına fiilen çevrilmesi söz konusu değildir. TL cinsinden herhangi bir tutarın herhangi bir kurdan ABD dolarına dönüştürüldüğü veya dönüştürülebileceği şeklinde herhangi bir beyanda bulunulmamıştır.

Faaliyet Raporunda "amaçlanan", "beklenen", "tahmin edilen", "planlanan", "ön görülen", "hedeflenen" gibi terimleri içeren ileriye dönük ifadeler içermektedir. Söz konusu ifadeler, Şirket yönetiminin bu Faaliyet Raporunun basıma verildiği tarihteki beklentilerini yansıtmaktadır. Söz konusu ifadeler içsel olarak faaliyet risklerine tabidir. Bunlar arasında bazı kontrol edemeyeceğimiz faktörler yer almaktadır, örneğin genel ekonomik ve siyasi koşullar, piyasa fiyatlarında, kurlarda ve endeks seviyelerinde gerçekleşen dalgalanmalar, kanun ve ilgili mevzuatta yapılan değişiklikler. Kontrolümüz altında bulunan risk faktörleri arasında ise, yetkin personelin şirketimize kazandırılması ve şirkette tutulması, proje finansmanı için kaynak bulunması ve uygun şekilde yapılandırılması, en uygun teknoloji ve bilgi işlem sistemlerinin kullanılması ve rekabetçi bir piyasa ortamında başarılı bir şekilde faaliyet göstermek için gereken diğer şeylerin yapılması sayılabilir. Dolayısıyla, elde ettiğimiz sonuçlar dönemden döneme değişebilir ve stratejik hedeflerimize ulaşamayabiliriz.

Global Yatırım Holding şirket merkezi Türkiye'de, İstanbul şehrinde yer almaktadır. Şirket merkezinin kayıtlı adresi: Büyükdere Cad. No: 193 Şişli 34394, İstanbul, Türkiye. Global Yatırım Holding Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") ve Borsa İstanbul düzenlemelerine tabidir. Diğer Grup şirketleri de sermaye piyasası düzenlemelerine ya da yetkili düzenleyici otoritelere tabidir.



GLOBAL YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetçi Raporu

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi
Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Konsolide finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Diğer Hususlar

Dipnot 5'te sunulan düzeltilmiş FAVÖK Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Dipnot 5 düzeltilmiş FAVÖK hesaplamalarını içermekte olup ekli konsolide finansal tabloların bir parçası değildir. Konsolide finansal tablolar üzerindeki görüşümüz, düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasını içermemekte ve bu hususta tarafımıza dair herhangi bir güvence verilmemektedir.

4) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Tarafımızca önemli görülen kilit denetim konuları aşağıdaki gibidir:

Şerefiye	Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup konsolide finansal tablolarında 968.549.571 TL (31 Aralık 2024: 1.013.273.208 TL) tutarında şerefiye ve 36.784.741.878 TL tutarında (31 Aralık 2024: 33.740.166.894 TL) liman işletme hakkı muhasebeleştirilmektedir. Şerefiye ve liman işletme hakkı tutarları Grup'un toplam varlıklarının %37,86'sını oluşturmaktadır (31 Aralık 2024: %38,76). Grup yönetimi, şerefiye ve değer düşüklüğü göstergesi olması durumunda sınırlı ömre sahip liman işletme hakları (liman imtiyaz dönemi) için yıllık değer düşüklüğü testi uygulamaktadır. Kullanım değeri ile satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinden yüksek olanına dayanan nakit yaratan birimin ve liman işletim haklarının geri kazanılabilir tutarı iskonto edilmiş tahmini nakit akış modellerinden elde edilmiştir. Bu modeller, gelecekteki yolcu sayıları, sefer sayıları ve fiyatlar; işletme maliyetleri, vade değeri artış oranları ve ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin (iskonto oranı) tahminleri dahil olmak üzere birçok temel varsayımı içermektedir. Şerefiye ve liman işletme haklarının değer düşüklüğü hesaplamasına ilişkin muhasebe standartları hükümlerinin karmaşıklığı ve geri kazanılabilir tutarının tahmininde kullanılan tahmin ve varsayımların önemli Yönetim muhakemeleri gerektirmesi sebebiyle, bu husus kilit denetim konularından biri olarak belirlenmiştir.	Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir: -Ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin, nakit yaratan birimlerin (NYB) faaliyet gösterdiği ilgili pazarlardaki sektör ortalamaları ile karşılaştırılmasında kullanılan iskonto oranlarının uygunluğunun kurumsal finansman uzmanlarımızın yardımı ile değerlendirilmesi; -Sefer sayıları, yolcu sayıları, fiyatlar, işletme maliyetleri, enflasyon ve uzun vadeli büyüme oranları gibi kilit girdilere uygulanan varsayımların uygunluğunu, müşteri ve endüstri hakkındaki bilgilerimize dayanarak bu girdilerin dışarıdan elde edilen verilerle karşılaştırılmasını da içeren değerlendirmenin yapılması; -Büyüme oranlarında ve öngörülen nakit akışlarında makul derecedeki olası düşüşlerin etkisini değerlendirmek amacıyla duyarlılık analizi yapılması ile şerefiye ve liman işletme haklarına ilişkin halihazırda tahmin edilen kabul edilebilir aralığın üzerindeki etkinin değerlendirilmesi; -Nakit yaratan birimler için mevcut durumda tahmin edilen boşluk payı üzerindeki etkileri değerlendirmek amacıyla büyüme oranları ve tahmini nakit akışlarının makul surette olası azaltmaların etkisinin değerlendirilmesini de içeren duyarlılık analizlerinin gerçekleştirilmesi; ve -İlgili konsolide finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların, temel tahminler, varsayımlar, muhakemelere ve duyarlılıklara dair açıklamalar da dahil olmak üzere, yeterliliğinin değerlendirilmesi.

Tel +90 212 426 00 93 • Fax +90 212 426 84 44 • Email info@pkf.com.tr
PKF İstanbul • Eski Büyükdere Cad. Park Plaza, No: 14 Kat: 3 P.K.34398 • Maslak • İstanbul • Türkiye

PKF İstanbul, PKF International Limited ağına üyesi olup hukukten bağımsız bir tüzel kişiliğe sahiptir ve bu ağı diğer üyelerinin faaliyetleri nedeniyle herhangi bir sorumluluk ya da yükümlülük kabul etmemektedir.
PKF İstanbul is a member firm of the PKF International Limited network of legally independent firms and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions on the part of any other individual member firm of firms.

www.pkf.com.tr

Hasılatın Muhasebeleştirilmesi	Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar tablosunda Grup'un net satışları 28.237.908.558 TL olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2024: 27.325.597.482 TL). Grup'un ticari faaliyetlerinden hasılatı, doğalgaz satış gelirleri, liman işletim gelirleri, maden satış gelirleri, gayrimenkul kira ve hizmet gelirleri ile enerji üretim ve satış gelirlerinden gibi birçok bölümden oluşmaktadır. 1 Ocak-31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un ticari faaliyetlerinden sağlamış olduğu hasılat tutarı 26.461.534.898 TL'dir (1 Ocak-31 Aralık 2024: 24.979.339.177 TL). Grup'un finans sektörü faaliyetinden sağlamış olduğu hasılatı; aracılık komisyonu, portföy yönetim ücretleri gelirlerinden oluşmaktadır. 1 Ocak - 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un ticari faaliyetlerinden sağlamış olduğu hasılat tutarı 1.776.373.660 TL'dir (1 Ocak-31 Aralık 2024: 2.346.258.305 TL). Grup, yıl içerisinde uygulanan stratejinin sonuçlarının değerlendirilmesi, performans takibi açısından önemli bir ölçüm kriteri olması, satışların dönerselliği ilkesi gereği söz konusu ürünlerin hasılatının doğru döneme kaydedilip kaydedilmemesi ve doğası gereği hile ve hata kaynaklı riskler barındırması sebebiyle "hasılatın kaydedilmesi" hususu kilit denetim konusu olarak tespit edilmiştir. Hasılat ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Dipnot 2 ve 25'de yer almaktadır.	Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri kapsamında, hasılatın kaydedilmesi ile ilgili olarak; - Grup Yönetiminin belirlemiş olduğu muhasebe politikalarının TFRS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığı değerlendirildi. - Ayrıca, Grup'un hasılat sürecindeki, yönetimin hasılatın ilgili muhasebe standardına uygun olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin olarak uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarımı ve işleyişi değerlendirildi. - Denetime konu hasılat tutarını oluşturan kalemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgeler ile bu işlem detayları karşılaştırılarak test edildi. - Konsolide finansal tablolara alınan hasılatın beklenen seviyelerde olup olmadığına ilişkin analitik prosedürler gerçekleştirilmiştir. - Satışların dönersellik ilkesi uyarınca doğru döneme kaydedildiğinin değerlendirilmesi ve örneklem bazında detay testleri gerçekleştirilmiştir. - Ticari alacaklar bakiyelerinin yaşlandırma tabloları analiz edilmiştir. Müteakip dönemde yapılan ticari alacaklardan tahsilatlar örneklem yoluyla test edilmiştir. - Hasılatın muhasebeleştirilmesi ile ilgili olarak konsolide finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların TFRS 15'e uygunluğu ve yeterliliği değerlendirilmiştir.

Tel +90 212 426 00 93 • Fax +90 212 426 84 44 • Email info@pkf.com.tr
 PKF İstanbul • Eski Büyükdere Cad. Park Plaza, No: 14 Kat: 3 P.K.34398 • Maslak • İstanbul • Türkiye

PKF İstanbul, PKF International Limited ağının üyesi olup hukukten bağımsız bir tüzel kişiliğe sahiptir ve bu ağı diğer üyelerinin faaliyetleri nedeniyle herhangi bir sorumluluk ya da yükümlülük kabul etmemektedir.
 PKF İstanbul is a member firm of the PKF International Limited network of legally independent firms and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions on the part of any other individual member firm of firms.

www.pkf.com.tr

5) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, konsolide finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecililiğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.).
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya işletme faaliyetlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir.

Grup denetiminin yönlendirilmesinden, yürütülmesinden ve gözetiminden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağı makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

- 1) TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 5 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu, tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Yunus Can Çarpatan'dır.

İstanbul, 5 Mart 2026

PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.
(A Member Firm of PKF International)



Yunus Can Çarpatan
Sorumlu Denetçi

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	140-141
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....	142
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	143
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	144
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	145-277
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	145-152
NOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI.....	153-198
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	199
NOT 4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR	199
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	199-201
NOT 6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	202-203
NOT 7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	204
NOT 8 FİNANSAL YATIRIMLAR	205-206
NOT 9 BORÇLANMALAR.....	207-210
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	211
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	212
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....	213
NOT 13 STOKLAR.....	214
NOT 14 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	215
NOT 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	216-218
NOT 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR	219-221
NOT 17 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI.....	222
NOT 18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE.....	223-226
NOT 19 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	226
NOT 20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	227-240
NOT 21 TAAHHÜTLER	241-243
NOT 22 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	244
NOT 23 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	245
NOT 24 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	246-249
NOT 25 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	250
NOT 26 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ.....	251
NOT 27 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	252
NOT 28 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER.....	253
NOT 29 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER.....	254
NOT 30 FİNANSMAN GELİRLERİ	254
NOT 31 FİNANSMAN GİDERLERİ	254
NOT 32 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	255-260
NOT 33 PAY BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR).....	261
NOT 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	262-273
NOT 35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ.....	274-275
NOT 36 NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARI).....	275-276
NOT 37 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	277
NOT 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	277

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		22.113.469.364	19.651.000.417
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	12.542.134.808	10.384.098.772
Finansal Yatırımlar	8	1.202.717.540	1.377.698.740
Ticari Alacaklar		3.288.356.459	3.239.703.819
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	3.288.356.459	3.239.703.819
Diğer Alacaklar		913.065.072	502.778.256
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	43.248.767	35.420.653
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	869.816.305	467.357.603
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		1.298.747.708	1.210.711.809
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Taraflardan Alacaklar	6	4.376.536	4.079.711
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	12	1.294.371.172	1.206.632.098
Stoklar	13	776.863.486	824.405.087
Peşin Ödenmiş Giderler	14	1.311.202.058	1.325.057.424
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	32	84.136.857	181.513.623
Diğer Dönen Varlıklar	23	696.245.376	605.032.887
<i>Ara Toplam</i>		<i>22.113.469.364</i>	<i>19.651.000.417</i>
Duran Varlıklar		77.612.981.772	70.011.935.090
Diğer Alacaklar		642.505.677	497.083.908
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	517.008.073	443.346.517
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		125.497.604	53.737.391
Finansal Yatırımlar	8	152.330.900	66.068.310
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	19	1.084.877.384	869.246.057
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15	9.886.286.068	9.208.662.460
Maddi Duran Varlıklar	16	16.406.516.832	14.493.593.964
Kullanım Hakkı Varlıkları	17	4.319.600.899	4.014.204.271
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		40.060.897.409	37.182.200.757
- Şerefiye	18	968.549.571	1.013.273.208
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	39.092.347.838	36.168.927.549
Peşin Ödenmiş Giderler	14	663.440.553	544.868.965
Ertelenmiş Vergi Varlığı	32	4.348.817.186	3.074.473.525
Türev Araçlar		-	11.786.518
Diğer Duran Varlıklar	23	47.708.864	49.746.355
TOPLAM VARLIKLAR		99.726.451.136	89.662.935.507

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.691.129.512	15.644.533.487
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9 8.245.172.379	5.720.887.837
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9 2.832.920.609	3.258.992.182
Ticari Borçlar	2.280.177.258	2.994.837.936
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10 2.280.177.258	2.994.837.936
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	22 291.207.969	302.045.333
Diğer Borçlar	907.362.540	695.048.683
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6 224.424.811	188.705.870
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11 682.937.729	506.342.813
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	882.769.911	1.598.173.933
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	12 882.769.911	1.598.173.933
Ertelenmiş Gelirler	179.521.619	11.192.449
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	32 410.594.328	356.445.134
Kısa Vadeli Karşılıklar	364.835.285	422.336.397
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	22 100.787.707	91.398.949
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	20 264.047.578	330.937.448
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23 296.567.614	284.573.603
<i>Ara Toplam</i>	<i>16.691.129.512</i>	<i>15.644.533.487</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler	61.541.865.082	55.932.612.624
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9 58.250.410.145	52.916.138.494
Diğer Borçlar	164.891.908	157.670.177
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11 164.891.908	157.670.177
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan Yükümlülükler	19 713.720	780.282
Ertelenmiş Gelirler	22.867.301	34.920.573
Türev Araçlar	-	5.352.285
Uzun Vadeli Karşılıklar	700.685.913	608.661.930
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	22 149.514.743	123.740.832
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	20 551.171.170	484.921.098
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	32 2.402.296.095	2.209.088.883
ÖZKAYNAKLAR	21.493.456.542	18.085.789.396
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	14.208.885.971	10.913.628.558
Ödenmiş Sermaye	24 1.950.000.000	650.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	24 8.969.732.430	8.685.673.132
Geri Alınmış Paylar (-)	(199.851.191)	-
Paylara İlişkin Primler / (İskontolar)	24 1.466.091.544	3.050.150.842
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş		
Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	(54.925.640)	(51.037.527)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	24 (54.925.640)	(51.037.527)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş		
Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	(10.268.242.970)	(8.510.116.740)
- Yabancı Para Çevrim Farkları	(7.441.002.591)	(5.825.398.375)
- Riskten Korunma Kayıpları	24 (2.827.240.379)	(2.684.718.365)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	24 856.721.194	580.218.350
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	24 6.400.539.045	2.170.074.926
Net Dönem Karı / (Zararı)	24 5.088.821.559	4.338.665.575
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	7.284.570.571	7.172.160.838
TOPLAM KAYNAKLAR	99.726.451.136	89.662.935.507

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	1 Ocak-31 Aralık 2025		1 Ocak-31 Aralık 2024	
KAR VEYA ZARAR KISMI				
Hasılat	25	26.461.534.898	24.979.339.177	
Satışların Maliyeti (-)	25	(16.392.100.186)	(15.745.438.880)	
Ticari faaliyetlerden brüt kar		10.069.434.712	9.233.900.297	
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	25	1.776.373.660	2.346.258.305	
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	25	(12.838.221)	(14.541.245)	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kâr		1.763.535.439	2.331.717.060	
BRÜT KAR		11.832.970.151	11.565.617.357	
Pazarlama Giderleri (-)	26	(1.135.587.552)	(1.233.677.135)	
Genel Yönetim Giderleri (-)	26	(4.066.754.034)	(4.332.369.010)	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	28	576.606.637	297.401.034	
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	28	(713.630.221)	(586.372.600)	
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)		6.493.604.981	5.710.599.646	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	29	465.828.327	1.025.552.760	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	29	(9.369.911)	(118.438.871)	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/ (Zararlarından) Paylar	19	228.221.180	272.321.916	
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	10	(19.579.769)	(54.247.544)	
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/(ZARARI)		7.158.704.808	6.835.787.907	
Finansman Gelirleri	30	1.253.571.292	1.022.578.518	
Finansman Giderleri (-)	31	(4.078.986.792)	(4.652.511.024)	
Parasal kazanç/(kayıp)	36	1.198.968.237	947.854.028	
VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)		5.532.257.545	4.153.709.429	
Vergi geliri/(gideri)		817.716.616	1.287.885.485	
- Dönem vergi geliri/(gideri)	32	(966.457.279)	(1.007.334.544)	
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	32	1.784.173.895	2.295.220.029	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		6.349.974.161	5.441.594.914	
DÖNEM KARI / (ZARARI)		6.349.974.161	5.441.594.914	
Dönem Karının / (Zararının) Dağılımı		6.349.974.161	5.441.594.914	
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar		1.261.152.602	1.102.929.339	
-Ana Ortaklık Payları	33	5.088.821.559	4.338.665.575	
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	33	2,6390	6,6749	
Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	33	2,6390	6,6749	
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)				
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(3.888.113)	2.188.521	
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları), vergi sonrası		(3.888.113)	2.188.521	
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		(2.706.106.314)	(1.761.555.120)	
Yabancı Para Çevrim Farkları		(2.431.554.220)	(1.622.810.873)	
Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider) Unsurları	24	(274.552.094)	(138.744.247)	
Diğer Kapsamlı Gelir / (Gider)		(2.709.994.427)	(1.759.366.599)	
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		3.639.979.734	3.682.228.315	
Toplam Kapsamlı Gelirin/(Giderin) Dağılımı		3.639.979.734	3.682.228.315	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		279.776.364	499.633.311	
Ana Ortaklık Payları		3.360.203.370	3.182.595.004	

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Değer					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Değer					Bütçelen Karlar				
	Kapsamlı Gelişim ve Gelişim					Kapsamlı Gelişim ve Gelişim					Kapsamlı Gelişim ve Gelişim				
	Özkaynak Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Geri Alınım Payları	Paylara İlişkin Primler (İkame)	Tamamlayıcı Fiyat Farkları	Yatırım Para Çerim Farkları	Riskten Korunma Kazançları	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Değer	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Değer	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Değer	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Değer	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Değer	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Değer	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Değer	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Değer
Özkaynak Sermaye	650.000.000	8.085.673.132	-	3.194.142.400	(51.053.085)	(2.102.446.377)	(1.007.513.463)	415.398.578	3.794.380.192	(100.071.572)	12.520.000.000	2.178.151.288	20.006.233.388		
Düzeltilen Kar (Zarar)	-	-	-	-	2.108.520	(70.456.688)	(1.007.513.463)	-	-	-	(1.556.076.571)	(601.296.028)	(17.591.366.599)		
Bağı Ortaklıklarda Kontrol Kayn ile Sınırlanmış Pay Öden Değişiklikleri	-	-	-	-	(2.191.162)	(1.006.214.000)	(2.598.238.595)	786.021.681	-	(1.465.851.747)	(4.988.882.946)	17.168.829	(4.887.214.074)		
Avantajlı Kar Payı Dağıtım	-	-	-	-	(43.991.557)	-	-	35.827.144	-	-	(108.144.423)	-	(108.164.423)		
Bağı Ortaklıklarda Kontrol Kayn ile Sınırlanmış Pay Öden Değişiklikleri	-	-	-	-	-	-	-	50.389.947	-	(50.389.947)	-	(677.293.300)	(677.293.300)		
Tamam Kar (Zarar)	-	-	-	-	-	-	-	3.794.380.192	3.794.380.192	-	-	-	-		
Özkaynak Sermaye	650.000.000	8.085.673.132	-	3.194.142.400	(51.053.085)	(2.102.446.377)	(1.007.513.463)	500.218.549	4.338.665.575	2.170.079.926	10.013.628.558	2.172.160.838	18.085.200.296		
Özkaynak Sermaye	650.000.000	8.085.673.132	-	3.194.142.400	(51.053.085)	(2.102.446.377)	(1.007.513.463)	500.218.549	4.338.665.575	2.170.079.926	10.013.628.558	2.172.160.838	18.085.200.296		
Düzeltilen Kar (Zarar)	-	-	-	-	(1.586.052.296)	-	-	-	-	-	(1.736.618.106)	(981.576.258)	(2.769.994.427)		
Bağı Ortaklıklarda Kontrol Kayn ile Sınırlanmış Pay Öden Değişiklikleri	-	-	-	-	(1.586.052.296)	-	-	-	-	-	-	-	-		
Avantajlı Kar Payı Dağıtım	-	-	-	-	-	-	-	3.508.821.559	-	-	-	-	-		
Bağı Ortaklıklarda Kontrol Kayn ile Sınırlanmış Pay Öden Değişiklikleri	-	-	-	-	-	-	-	199.851.191	-	(199.851.191)	-	-	-		
Avantajlı Kar Payı Dağıtım	-	-	-	-	-	-	-	284.312.387	-	-	-	-	-		
Bağı Ortaklıklarda Kontrol Kayn ile Sınırlanmış Pay Öden Değişiklikleri	-	-	-	-	-	-	-	71.970.3	-	(56.390.351)	-	-	-		
Tamam Kar (Zarar)	-	-	-	-	-	-	-	562.721.301	4.338.665.575	-	-	-	-		
Özkaynak Sermaye	1.590.000.000	8.969.732.400	(199.851.191)	1.466.091.544	(54.925.640)	(2.872.403.79)	(741.001.251)	856.721.194	5.088.821.559	6.400.591.145	14.008.883.71	728.457.571	21.493.486.542		

Özkaynak kalemlerine ve hareketlerine ilişkin detaylı açıklamalar Not 24'te sunulmuştur.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	1 Ocak-	1 Ocak-
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem Karı / (Zararı)	6.349.974.161	5.441.594.914
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı / (Zararı)	6.349.974.161	5.441.594.914
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	27 3.251.324.184	3.190.408.837
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	35.319.187	42.605.699
Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler	(37.921.343)	(871.916.700)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları/(Zararları) ile İlgili Düzeltmeler	19 (228.221.180)	(272.321.916)
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	(944.242.336)	(1.322.320.994)
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	3.271.629.312	3.715.321.232
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	32 (817.716.616)	(1.287.885.485)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler	1.218.328.848	600.558.894
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar/(Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	(76.887.464)	(48.105.115)
Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	28 -	18.909.178
Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	29 (180.486.973)	(604.700.982)
Menkul kıymet değerleme geliri	(197.142.339)	(339.524.512)
Kar/(Zarar) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler	424.368.352	277.776.068
Parasal (kazanç)/ kayıpla ilgili düzeltmeler	1.861.893.110	1.964.055.896
Dönem Net Karı / (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler	13.930.218.903	10.504.455.014
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklarda Azalış/(Artış)	(87.739.074)	(384.505.849)
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış/(Artış)	(82.526.526)	(428.514.435)
Stoklardaki Azalışlar/(Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	47.541.601	268.857.735
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış/(Azalış)	(714.660.678)	847.331.671
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlardaki Artış/(Azalış)	(715.404.022)	310.575.568
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış/(Azalış)	(10.837.364)	(140.308.370)
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış/(Azalış)	156.275.898	(14.887.025)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış/(Artış)	(1.449.978.610)	(1.134.713.220)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış/(Azalış)	8.400.705	(447.067.586)
Alınan Faiz	330.556.677	409.847.265
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	22 (16.010.113)	(29.589.747)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	(837.584.495)	(594.977.661)
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	10.558.252.902	9.166.503.360
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	37.309.514	143.098.974
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	16 (3.747.106.606)	(2.209.608.978)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	18 (6.085.799.828)	(11.331.214.401)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	15 (497.136.635)	(463.624.139)
Verilen Diğer Nakit Avans ve Borçlar	(23.752.458)	98.059.064
Bağlı Ortaklıklarda İlave Pay Alımlarına İlişkin Nakit Çıkışları	(20.136.505)	(4.817.214.075)
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğurmayan Satışlara İlişkin Nakit Girişleri	1.019.386.670	-
Bağlı Ortaklıkların Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	-	244.416.003
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	285.860.949	273.616.606
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(9.031.374.899)	(18.062.470.946)
İşletmenin Kendi Paylarını Almasından/Satmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri/Çıkışları	(185.359.224)	-
Kredilerden Nakit Girişleri	9 18.464.013.531	20.323.269.423
İhraç Edilen Borçlanma Araçlarından Nakit Girişleri	9 3.280.680.000	10.664.342.631
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9 (12.836.431.104)	(9.355.722.155)
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları Geri Ödemelerinden Nakit Çıkışları	9 (830.000.000)	(4.084.385.810)
İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Artış/(Azalış)	84.208.033	260.890.823
Ödenen Temettüller	(1.135.504.100)	(785.458.232)
Alınan Faiz	613.685.659	912.473.729
Ödenen Faiz	(3.615.596.272)	(4.178.916.263)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9 (596.038.304)	(311.803.800)
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	(80.513.233)	(215.577.795)
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	3.163.144.986	13.229.112.551
Yabancı Para Çevrim Farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)	4.690.022.989	4.333.144.965
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kayıp kazanç etkisi	(1.912.871.952)	(1.162.403.558)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	(226.680.036)	(525.753.918)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)	2.550.471.001	2.644.987.489
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	7 8.104.933.400	5.459.945.911
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	7 10.655.404.401	8.104.933.400

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

1990 yılında Global Menkul Değerler A.Ş. adı ile kurulan şirket, 1 Ekim 2004 tarihinde Türkiye Ticaret Siciline tescil, 6 Ekim 2004 tarihinde ise ilan edilmek suretiyle ticaret unvanını ve faaliyet alanını değiştirerek, mevcut tüzel kişiliğini Global Yatırım Holding A.Ş. ("Şirket" veya "Holding") olarak bir holding şeklinde yeniden yapılandırmıştır. Bu çerçevede 2 Ekim 2004 tarihinde Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak kısmi bölünme suretiyle hisselerinin % 99,99'u Şirket'e ait Global Menkul Değerler A.Ş. adında yeni bir şirket kurularak tüm aracılık faaliyetleri bu yeni şirkete devredilmiştir. Şirket'in fiili faaliyet konusu; aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi, enerji üretimi, doğalgaz, madencilik, liman işletmeciliği ve gayrimenkul alanında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman ve organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ekonomik dalgalanmalara karşı yatırım güvenilirliğini arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır.

Ana Ortaklık "Global Yatırım Holding A.Ş.", Bağlı Ortaklıkları, İş Ortaklıkları ve İştirakleri (hepsi birlikte) bundan böyle "Grup" olarak ifade edilecektir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un personel sayısı 1.633'dür (31 Aralık 2024: 1.671).

Global Yatırım Holding A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup, hisseleri Mayıs 1995 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir (Mayıs 1995 tarihinden 1 Ekim 2004 tarihine kadar Global Menkul Değerler A.Ş. olarak işlem görmüştür).

Şirket'in kayıtlı adresi Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 34394 Şişli/İstanbul'dur.

Şirket'in hisselerinin %99,99'u BİST'te işlem görmektedir.

Şirket'in ortaklık yapısı Not 24'de sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin konsolidasyon kapsamına dâhil edilen bağlı ortaklıkları, iş ortaklıkları ve iştirakleri ile bulundukları ülkeler ve faaliyet alanları aşağıda sunulmuştur:

(a) Bağlı Ortaklıklar:

Bağlı Ortaklıklar	Ülke	Faaliyet Konusu
Global Ports Holding B.V. (1)	Hollanda	Liman Yatırımları
Global Ports Holding Limited (1)	İngiltere	Liman Yatırımları
Global Ports Europe B.V. ("Global BV")	Hollanda	Liman Yatırımları
Casablanca Cruise Port S.A	Fas	Liman İşletmeciliği
Global Liman İşletmeleri A.Ş. ("Global Liman")	Türkiye	Liman Yatırımları
Ege Liman İşletmeleri A.Ş. ("Ege Liman") (2)	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş. ("Bodrum Liman") (2)	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Port of Adria ("Bar Limanı") (2)	Karadağ	Liman İşletmeciliği
Cruceros Malaga, S.A ("Malaga Limanı") (3)	İspanya	Liman İşletmeciliği
Global Ports Melita Ltd. ("GP Melita")	Malta	Liman İşletmeciliği
Valetta Cruise Port PLC ("VCP") (4)	Malta	Liman İşletmeciliği
Creuers del Port de Barcelona, S.A. ("Barcelona Limanı") (3)	İspanya	Liman İşletmeciliği
Barcelona Port Investments, S.L ("BPI") (3)	İspanya	Liman İşletmeciliği
Port Operation Holding S.r.l (5)	İtalya	Liman İşletmeciliği
GPH Liverpool Cruise Port Ltd.	İngiltere	Liman İşletmeciliği
Cagliari Terminali Passeggeri S.r.l. (5)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Catania Terminali Passeggeri S.r.l. (5)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Zadar International Port Operations ("ZIPO")	Hrvatistan	Liman İşletmeciliği
Travel Shopping Limited	Malta	Turizm İşletmeciliği
Global Ports Mediterranean S.L. ("GP Med")	İspanya	Turizm İşletmeciliği
GPH Antigua Ltd. ("Antigua") (15)	Antigua ve Barbuda	Liman İşletmeciliği
Nassau Cruise Port Ltd. ("NCP") (10)	Bahamalar	Liman İşletmeciliği
San Juan Cruise Port LLC	Porto Riko	Liman İşletmeciliği
GPH Saint Lucia Ltd	Saint Lucia	Liman İşletmeciliği
GPH Greenock Cruise Port Limited	İngiltere	Liman İşletmeciliği
GPH Americas Ltd.	Bahamalar	Liman Yatırımları
Global Ports Americas Holding Ltd.	İngiltere	Liman Yatırımları
Global Liman Yolcu İşletmeleri A.S.	Türkiye	Liman Yatırımları
Global Ports and OPM Sevilla, Sociedad Limitada	İspanya	Liman İşletmeciliği
GPH Bahamas Ltd. ("GPH Bahamas")	Bahamalar	Liman Yatırımları
Global Ports Destination Services Ltd.	İngiltere	Liman Hizmetleri
Balearic Handling S.L.A.	İspanya	Liman Hizmetleri
Shore Handling S.L.A.	İspanya	Liman Hizmetleri
Port Management Services S.L.	İspanya	Liman İşletmeciliği
Port Finance Investments Limited	İngiltere	Genel Kurumsal İşlemler
Taranto Cruise Port S.r.l	İtalya	Liman Hizmetleri
Global Ports Canary Islands S.L.	İspanya	Liman Hizmetleri
Global Ports Alicante S.L.	İspanya	Liman Hizmetleri
Global Ports Services Med	İspanya	Liman Hizmetleri
Port Operations Services Ltd.	Kıbrıs	Liman İşletmeciliği
GPH Barbados Ltd.	Barbados	Liman Yönetimi
GPH Cruise Port Finance Ltd. ("GPH CPF")	İngiltere	Liman Yatırımları
GPH Kalundborg ApS	Danimarka	Liman İşletmeciliği
Crotone Cruise Port S.r.l (Crotone Cruise Port)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Global Ports Tarragona S.L.	İspanya	Liman İşletmeciliği
GPH Malta Finance PLC	Malta	Genel Kurumsal İşlemler
Prince Rupert Cruise Terminal LTD	Kanada	Liman İşletmeciliği
Global Ports Group Finance LTD	İngiltere	Liman Yatırımları
GPH Cruise Ports Bremerhaven GmbH	Almanya	Liman İşletmeciliği
Global Gemicilik Turizm, Seyahat ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş. ("Global Gemicilik")	Türkiye	Seyahat Acentesi Faaliyetleri
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. ("Consus Enerji") (6) (17)	Türkiye	Enerji Yatırımları
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Tres Enerji") (6)	Türkiye	Enerji Üretimi
Mavibayrak Enerji Üretim. A.Ş. ("Mavi Bayrak") (6)	Türkiye	Enerji Üretimi
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. (6) (8)	Türkiye	Enerji Üretimi
Doğal Enerji Hizmetleri ve San.Tic. A.Ş. ("Doğal Enerji") (6)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Consus Energy Europe B.V. (17)	Hollanda	Enerji Yatırımları
Global Africa Power Investments (7)	Mauritius	Enerji Üretimi
Glowi Energy Investments Limited (7)	Malavi	Enerji Yatırımları
Glozania Energy Investments Limited (7)	Tanzanya	Enerji Yatırımları
Barsolar D.O.O.	Karadağ	Enerji Üretimi
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. ("Ra Güneş") (6)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Naturelgaz Sanayi ve Tic. A.Ş. ("Naturelgaz") (16)	Türkiye	Sıkıştırılmış Doğalgaz Satışı
Naturelgaz Gaz İletim A.Ş.	Türkiye	Gaz ve Petrol Ürünleri Taahhüdü
Afrojoule Energy Holdings (Pty) Ltd.	Güney Afrika Cumhuriyeti	Doğalgaz Dağıtım, Tedarik ve Enerji
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. ("Straton")	Türkiye	Maden İşletmeciliği
Tenera Enerji Tic. A.Ş. ("Tenera") (6)	Türkiye	Elektrik ve Doğalgaz Ticareti

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

(a) Bağlı Ortaklıklar: (devamı)

Bağlı Ortaklıklar	Ülke	Faaliyet Konusu
Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve		
Depolama San. ve Tic. A.Ş. ("Edusa Atık") (6)	Türkiye	Enerji Üretimi
Solis Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Enerji Üretimi
Dağören Enerji A.Ş. ("Dağören")	Türkiye	Elektrik Üretimi
Consus Bahamas Energy Ltd. (6) (18)	Bahamalar	Enerji Üretimi
Global Caribbean Energy Holdings Limited (6)	Bahamalar	Enerji Yatırımları
Bahamas Energy Holdings Limited (6)	Bahamalar	Enerji Yatırımları
Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. (8)	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
EA Energy Limited (6) (18)	Bahamalar	Enerji Üretimi
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş. (9)	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Rıhtım51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
GGY1 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
GGY2 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
GGY3 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Global Menkul Değerler A.Ş. ("Global Menkul") (11)	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. (12)	Türkiye	Aracılık Hizmeti
Global Fintech Teknoloji Hizmetleri A.Ş. (12)	Türkiye	Portföy Yönetimi
İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.	Türkiye	Teknoloji
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. ("Global Sigorta")	Türkiye	Portföy Yönetimi
Güney Maden İşletmeleri A.Ş. ("Güney")	Türkiye	Sigorta Acenteliği
Maya Turizm Ltd. ("Maya Turizm") (13)	Kıbrıs	Maden İşletmeciliği
Adonia Shipping Limited	Malta	Turizm Yatırımları
Vespa Enterprises (Malta) Ltd. ("Vespa")	Malta	Gemi İşletmeciliği
Aristaeus Limited	Malta	Turizm Yatırımları
GFS Holding A.Ş. (14)	Malta	Finansal Yatırımlar
Rainbow Tech Ventures Limited	Türkiye	Holding Şirketleri Faaliyetleri
Rainbow Destination Development Services Ltd.	Malta	Teknoloji Yatırımları
	Bahamalar	Danışmanlık Faaliyetleri

- (1) Global Ports Holding Ltd. (GPH)'nin halka açık statüsünün sona erdirilmesi ve bu doğrultuda yapılan çağrı neticesinde Grup 23.835.233 adet GPH hissesini 4,02 ABD doları fiyattan Ağustos – Eylül 2024 tarihleri arasında satın almış olup Grup'un GPH'nin mevcut çıkarılmış sermayesindeki payı %89,40 seviyesine ulaşmıştır. Ardından Grup, GPH'den olan 23,9 milyon ABD Dolar'lık alacağının GPH'te yapılan bir sermaye artırımını sonucunda hisse senedine dönüştürülmesine karar vermiştir. Bu işlem kapsamında, GPH sermayesini 0,01 paund (1 peni) nominal değere sahip 5.945.273 adet yeni hisse senedini ihraç ederek arttırmış olup; hisse başına fiyat tamamlanmış çağrı fiyatı olan 4,02 USD (ihraç fiyatı) üzerinden Şirket'e borcunun tamamına mahsuben tahsis edilmiştir. Pay ihraç işlemi ve halka kapama sürecini kaçıran yatırımcılardan gelen taleplere ilişkin yapılan hisse alımları sonrasında 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un, GPH' nin çıkarılmış sermayesinde sahip olduğu pay oranı %90,46'ya yükselmiştir (31 Aralık 2024: %90,32).
- (2) Bu şirketler, Global Liman'a konsolide olmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

(a) Bağlı Ortaklıklar: (devamı)

- (3) Şirket'in bağlı ortaklığı olan Global Liman'ın dünyanın önde gelen kruvaziyer şirketlerinden Royal Caribbean Cruises Ltd. ile birlikte ortak kurdukları Barcelona Port Investments, S.L., Barselona Limanı'nı işleten, Malaga Limanı'nın çoğunluk hissesine ve Singapur Yolcu Limanı'nın azınlık hisselerine sahip olan Creuers del Port de Barcelona, S.A. unvanlı şirketin %43 hissesini devralmış ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak konsolide finansal tablolarında göstermiştir. 30 Eylül 2015 tarihindeki satın alım sonrasında bu şirketler bağlı ortaklık olarak konsolide edilmeye başlanmıştır. Grup'un dolaylı bağlı ortaklığı GPH, 2023 yılındaki hisse alımları sonrasında Barcelona Limanı ve Malaga Limanı'nın %100, Singapur Yolcu Limanı'nın ise %40 sahibi olmuştur.
- (4) Grup VCP'nin %55,60 hissesini 15 Kasım 2015 tarihinde satın almış olup 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla konsolide etmeye başlamıştır. VCP, tamamlayıcı eğlence tesisleri ile birlikte bir yolcu gemisi yolcu terminalinin ve uluslararası bir feribot yolcu terminalinin işletilmesi ve yönetimi amacıyla Malta'nın Grand Harbour bölgesinde yer alan Valletta Waterfront'u geliştirmek için kurulmuştur. VCP, uluslararası yolcu ve feribot yolcularının taşınmasından da sorumlu olup ve Malta Denizcilik Otoritesi tarafından lisans verilmiştir. Söz konusu imtiyaz 2067 yılında sona erecektir.
- (5) Grup'un bağlı ortaklığı GPH, %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı Port Operation Holding S.r.l aracılığıyla, Cagliari Yolcu Limanını işleten Cagliari Terminali Passeggeri S.r.l.'nin %71 hissesini ve Catania Yolcu Limanı'nı işleten Catania Terminali Passeggeri S.r.l.'nin %62 hissesini 2016 yılında devralmıştır.
- (6) Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş., 28 Ağustos 2014 tarihinde kurulmuştur. Grup'un elektrik üretimi, dağıtık enerji ve kojenerasyon alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları raporlama tarihi itibarıyla Consus Enerji'ye konsolide edilmektedir.
- (7) Bu şirketler Grup'un Enerji yatırımları amacıyla kurmuş olduğu şirketlerdir.
- (8) Bu şirket, 30 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Grup'un gayrimenkul yatırımlarını bir çatı şirket altında toplama projesi kapsamında kısmi bölünme yolu ile kurulmuştur.
- (9) Bu şirket, 20 Ağustos 2014 tarihinde kurulmuş olup, gayrimenkul yatırımları alanında faaliyet göstermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

(a) Bağlı Ortaklıklar: (devamı)

- (10) NCP, Nassau'da (Bahamalar) Prens George İskelesi'ndeki Nassau Kruvaziyer Limanı ile ilgili Liman Operasyonu ve Kira Sözleşmesi ("LOKS") imzalanması için kurulmuştur. Bahama Yatırım Fonu "BIF" (Bahamalar yetkilileri tarafından projenin finansmanının düzenlenmesi için kurulan bir şirket) NCP'nin %49'luk hissesine ve Global Ports Holding Limited'in %100 bağlı ortaklığı olan GPH Bahamas Ltd.'de NCP'nin %49'luk hissesine sahiptir. Geriye kalan %2'lik hisse ise YES Foundation'a (yerel gençleri, eğitimi ve sporu ilgili programlar ile destekleyerek Bahamalı nesilleri desteklemeye adanmış bir yardım fonu) aittir. NCP, inşaatın tamamlanmasının ardından, 11 Kasım 2019'dan itibaren başlamak üzere Bahamalar Nassau'da Prens George rıhtımının işletme hakları için Bahamalar Hükümeti ("BH") ile 25 yıllık bir anlaşma ("Anlaşma") imzalamıştır. Anlaşma hükümlerine göre NCP, kruvaziyer terminaline geleneksel Bahama kültürünün zenginliğini ve teklifini yansıtan ikonik bir tasarım yapılması dâhil olmak üzere yatırım harcaması yapmakla yükümlüdür. İmtiyaz anlaşması, yolcu gemisi limanı ve terminal hizmetlerini içermektedir. Ayrıca yatırım harcamalarının tamamlanmasından sonra kiralanabilir perakende ve ofis alanı ile ticari bir alan içerecektir.
- (11) Grup, 2011 yılı içerisinde bu şirketin hisselerini halka arz ve direkt satış yoluyla satarak ve halka açık hisselerin bir kısmını satın alarak söz konusu şirketteki etkin ortaklık oranını 31 Aralık 2011 itibarıyla %76,85'e düşürmüştür. 31 Aralık 2025 itibarıyla şirketteki etkin ortaklık oranı %75'tir (31 Aralık 2024: %75).
- (12) Bu şirket, Global Menkul Değerler A.Ş. 'ye konsolide olmaktadır.
- (13) Bu şirket, Vespa'nın iş ortaklığı olup kontrolü Grup'tadır ve Grup'a konsolide edilmektedir.
- (14) Global Menkul Değerler A.Ş. ve İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin hakim hissedarı ve Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan "GYH Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş." bir Holding olarak yeniden yapılandırılarak ticaret unvanı "GFS Holding A.Ş." olarak değiştirilmiş ve buna yönelik ticaret sicil işlemleri tamamlanmıştır.
- (15) Bu Şirket, St John's kruvaziyer terminali liman işletme haklarının imtiyaz sözleşmesini imzalamak üzere Antigua ve Barbuda'da kurulmuştur. GPH Antigua, Antigua'daki St John's kruvaziyer terminalinin işletme hakları için Antigua ve Barbuda Hükümeti ile 25 yıllık imtiyaz sözleşmesi ("Anlaşma") imzalamıştır. Anlaşma hükümlerine göre, GPH Antigua 23 Ekim 2019 tarihinden itibaren, imtiyaz ömrü boyunca St John's kruvaziyer terminalindeki tüm kruvaziyer liman operasyonlarını yönetmek için küresel uzmanlığını ve işletme modelini kullanacaktır. İmtiyaz hakkı, kruvaziyer yolcu limanı ve terminal hizmetlerinin yanı sıra terminalin modernize edilmesi için terminal alanında bir geliştirme yatırımını da içermektedir. Yatırım harcamalarının tamamlanmasından sonra, terminalin kiralanabilir perakende alanları ile birlikte 2.400 m2'lik bir alana sahip olması beklenmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

(a) Bağlı Ortaklıklar: (devamı)

- (16) Şirket'in bağlı ortaklığı Naturelgaz'ın halka arz onayı için başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 18 Mart 2021 tarihinde onaylanmıştır. Grup, halka arzı hem sermaye artışı hem de ortak satışı suretiyle gerçekleştirmiş olup Naturelgaz'ın çıkarılmış sermayesinin 100.018.594 Türk Lirası'ndan toplam 14.981.406 Türk Lirası kadar artırılarak 115.000.000 Türk Lirası'na çıkarılması suretiyle ihraç edilen toplam 14.981.406 Türk Lirası nominal değerli 14.981.406 adet pay ve Naturelgaz'da Şirket'in sahip olduğu 19.518.594 adet payın halka arzı işlemi 31 Mart 2021 tarihinde tamamlanmış olup, Şirket'in Naturelgaz'daki etkin ortaklık oranı %70 olmuştur. 2023 Eylül ayı içerisinde gerçekleştirilen hisse satışı sonrası Grup'un Naturelgaz'daki etkin ortaklık oranı %60 olmuştur (31 Aralık 2025: %60).
- (17) Şirket'in %100 oranında bağlı ortaklığı olan Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.'nin halka arzı başarıyla tamamlanmış olup 20 Nisan 2022 tarihinde itibaren BİST'te Yıldız Pazar'da 4,50 TL/pay baz fiyat, "CONSE.E" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

Bu kapsamda halka arz hem sermaye artışı hem de ortak satışı suretiyle Borsadan Sabit Fiyatla Satış ve eşit dağıtım şeklinde gerçekleştirmiş olup, Consus Enerji'nin çıkarılmış sermayesinin 333.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilen toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet pay ile Consus Enerji'de Grup'un sahip olduğu 63.000.000 TL nominal değerli 63.000.000 adet pay olmak üzere, toplam 115.500.000 TL nominal değerli, 115.500.000 adet pay halka arz edilmiştir. Ayrıca 2023 yılı içerisinde gerçekleştirilen hisse satışları sonrası Grup'un Consus Enerji'deki etkin ortaklık oranı %51 olmuştur (31 Aralık 2025: %51).

Şirket'in bağlı ortaklığı Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinde sahip olduğu ve Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinin %50,99'unu temsil eden 393.145.100 adet hisse, Şirket'in %100'üne sahip olduğu bir diğer bağlı ortaklığı olan Hollanda'da kurulu Consus Energy Europe B.V.'ye ("Consus Energy BV") 28 Kasım 2024 tarihinde devredilmiştir.

- (18) Consus Bahamas Energy Ltd.'in ("Consus Bahamas") 6 Eylül 2024 tarihinde Bahamalar Topluluğu'nda kuruluşu tamamlanmıştır. Bahamalar Topluluğu Hükümeti Enerji ve Ulaştırma Bakanlığı ve Bahamas Power and Light Company tarafından ilan edilen ve Family Island bölgesinde bulunan adaların elektrik ihtiyacının karşılanması amacıyla açılan santral kurulumu ve enerji üretimi işi ihalesi kapsamında, iki adet adanın elektrik ihtiyacına yönelik olarak, yerel ortaklar ve Consus Bahamas'ın teknik ana ortağı (EA Energy Limited) olduğu konsorsiyum tarafından kazanılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

(b) Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

<u>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar</u>	<u>Ülke</u>	<u>Faaliyet Konusu</u>
IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. ("IEG") (1)	Türkiye	Kurumsal Finansal Danışmanlık
LCT- Lisbon Cruise Terminals, LDA ("Lizbon Limanı") (2)	Portekiz	Liman İşletmeciliği
SATS-Creuers Cruise Services Pte. Ltd. ("Singapur Limanı") (3)	Singapur	Liman İşletmeciliği
Venezia Investimenti Srl (4)	İtalya	Liman İşletmeciliği
La Spezia Cruise Facility S.c.a.r.l (5)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Goulette Cruise Holding Ltd. (UK) ("Goulette") (6)	İngiltere	Liman Yatırımları
Vigo Atlantic Cruise Terminal S.L.	İspanya	Liman İşletmeciliği
LNG Hub (Pty) Ltd. (7)	Güney Afrika Cumhuriyeti	LNG Dağıtım ve Tedarik

- (1) Bu şirket, 17 Mayıs 2011 tarihinde Grup'un bağlı ortaklarından Global Menkul ile kurumsal finansman alanında Avrupa'nın önde gelen şirketlerinden birisi olan IEG (Deutschland) GmbH tarafından %50-%50 ortaklık yapısıyla kurulmuştur.

- (2) Grup'un bağlı ortaklığı olan Global Liman, RCL, Creuers ve Sousa ile birlikte kurdukları Ortak Girişim Grubu vasıtasıyla, Lizbon Kruvaziyer Terminali Kamu Hizmeti İmtiyazının Sınırlı İhale Yöntemiyle İhalesi'ni 18 Temmuz 2014 tarihinde kazanarak imtiyaz sözleşmesini imzalamıştır.

Global Liman, ihale kapsamında, Lizbon Kruvaziyer Terminali'nin, Ortak Girişim Grubu'nun kurmuş olduğu LCT-Lisbon Cruise Terminals, LDA unvanlı şirkete Lizbon Liman Başkanlığı tarafından fiziki devir işlemlerini 26 Ağustos 2014 tarihinde tamamlamış olup 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak konsolide etmeye başlamıştır.

- (3) Grup'un bağlı ortaklığı olan Global Liman'ın dünyanın önde gelen kruvaziyer şirketlerinden Royal Caribbean Cruises Ltd. ile birlikte ortak kurdukları Barcelona Port Investments, S.L., Barselona Limanını işleten, Malaga Limanının çoğunluk hissesine ve Singapur Yolcu Limanının azınlık hisselerine sahip olan Creuers del Port de Barcelona, S.A. unvanlı şirketin çoğunluk hisselerini 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla satın almıştır. Bu satın alma sonrası Singapur Limanı, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak Grup'un konsolide finansal tablolarında kayıtlara alınmaya başlanmıştır.

- (4) Grup'un bağlı ortaklığı olan Global Liman, her biri %25 paya sahip olacak şekilde Costa Crociere SpA, MSC Cruises SA ve Royal Caribbean Cruises Ltd ile birlikte kurdukları Ortak Girişim Grubu vasıtasıyla Venedik Limanı'nı ("Venezia Terminal Passegeri S.p.A (VTP)") işleten Venezia Investimenti Srl şirketini kurmuşlardır. Global Liman'ın üyesi olduğu uluslararası konsorsiyum 19 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla daha önce devraldığı Finpax hisseleri ile birlikte VTP'nin dolaylı şekilde %44,48'ine sahip hale gelmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

(b) Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar (devamı)

- (5) Grup'un bağlı ortaklığı GPH, %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı Port Operation Holding S.r.l aracılığıyla, La Spezia Yolcu Limanını işleten La Spezia Cruise Facility Srl 'nin %28,5 oranında azınlık hissesini 2016 yılında satın almıştır.
- (6) Goulette Cruise Holding, Tunus'ta La Goulette'de kruvaziyer terminalini işleten La Goulette Shipping Cruise'u satın almak için Global Ports Holding Limited ile MSC Cruises S.A. ("MSC") arasında % 50 -% 50 ortaklık ile kurulan bir ortak girişimdir. Global Ports Holding Limited, %50 hisse payı için 55,000 Avro tutarında sermaye katılımında bulunmuştur. Aralık 2019'da ise La Goulette Shipping Cruise'un payına orantılı olarak devralınması için 6 milyon dolarlık kredi kullanmıştır. Ortak girişim, La Goulette Shipping Cruise'daki hisseleri 26 Aralık 2019 tarihinde satın almıştır.
- (7) Grup'un dolaylı bağlı ortaklığı olan Afrojoule, LNG Hub (Pty) Ltd ("LNGH") sermayesinin %30,5 oranında ortaklık paylarının devralınmasına ilişkin 30 Ekim 2025 tarihinde hisse devir sözleşmesi imzalamıştır. Toplamda 20.200.455 ZAR karşılığı LNG Hub (Pty) Ltd'nin %30,5 oranında hissesi devralınmıştır.

Singapur Limanı, NCP, Global Ports Holding Limited, Global Ports Malta Finance Plc., VCP, Port Operation Holding, Catania Cruise Terminal, Taranto Cruise Port, Crotone Cruise Port, GPH Antigua Ltd, Prince Rupert Cruise Port, Global Ports Group Finance Ltd, Global Ports Canary Islands, GPH Liverpool Cruise Port Ltd., GPH Greenock Cruise Port Limited, GPH Saint Lucia Ltd, Casablanca Cruise Port S.A. ve GPH Cruise Port Finance Ltd. için mali takvim yılı 1 Nisan-31 Mart arası olup diğer tüm şirketler için mali takvim yılı Şirket'in mali takvim yılı olan 1 Ocak - 31 Aralık ile aynıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

(a) Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygunluk beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"ler) uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS'ler; KGK tarafından Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları, TMS Yorumları ve TFRS Yorumları adlarıyla yayımlanan Standart ve Yorumları içermektedir.

Ayrıca finansal tablolar, KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değerinden taşınan türev finansal araçlar ve gerçeğe uygun değeri ile gösterilen yatırım amaçlı gayrimenkuller haricinde tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Konsolide finansal tabloların onaylanması:

Konsolide finansal tablolar, Şirket Yönetim Kurulu tarafından 5 Mart 2026 tarihinde onaylanmıştır. Şirket Genel Kurulu'nun ve ilgili düzenleyici kurumların bu konsolide finansal tabloların değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

(b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir.

Bu çerçevede finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir. Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir.

TMS 29 uyarınca, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarının raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayımlanan tüketici fiyat endeksi ("TÜFE") baz alındığında raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE")'deki son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %268 gerçekleştiği için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ekte sunulan finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeks ve katsayılar aşağıda belirtilmiştir:

Dönem	Endeks	Katsayı	Üç Yıllık Kümülatif Enflasyon Oranları
31 Aralık 2025	3.513,87	1,00000	%211
31 Aralık 2024	2.684,55	1,30892	%291
31 Aralık 2023	1.859,38	1,88981	%268

TMS 29 endeksleme işlemlerinin detayları aşağıdaki gibidir:

- Bilanço tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili tüketici fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da yine aynı şekilde endekslenmiştir.

- Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın en son bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir. Cari dönem düzeltme katsayısı önceki dönem finansal tablolarına uygulanmıştır.

- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.

- Sabit kıymetler alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların Grup'a katıldığı veya Grup içerisinde olduğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.

- Kâr veya zarar tablosundaki tüm kalemler raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Bu nedenle, tüm tutarlar aylık genel fiyat endeksindeki değişiklikler uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

- Nakit akış tablosunda sunulan tüm kalemler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edilerek enflasyona göre düzeltilmiştir.

- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkisi olanlar dışında gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.

- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon neticesinde oluşan kazanç veya kayıp; parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

Karşılaştırmalı rakamlar

Önceki raporlama dönemine ait ilgili rakamlar, karşılaştırmalı mali tabloların raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden sunulması için genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Daha önceki dönemlere ilişkin olarak açıklanan bilgiler de raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden sunulur.

(c) Ölçüm esasları

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile ölçülen finansal yatırımlar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve türev finansal araçlar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

Gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ayrıca Not 2.3'te belirtilmiştir.

(d) Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Grup bünyesinde yer alan şirketlerin finansal tablolarındaki her bir kalem, şirketlerin operasyonlarını sürdürdükleri temel ekonomik ortamda geçerli olan para birimi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir.

Konsolide finansal tablolar, Şirket'in geçerli para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden sunulmuştur.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Vespa, Doğal Enerji, Mavi Bayrak Enerji, RA Güneş, Mavi Bayrak Doğu, Consus Bahamas Energy Ltd., Ege Liman, Bodrum Liman, Global Ports Holding Limited, GPH Antigua, GPH Americas, GPH Bahamas, Prince Rupert Cruise Terminal LTD, San Juan Cruise Port LLC, GPH St. Lucia Ltd (Saint Lucia), Rainbow Destination Development Services Ltd., Global Ports Group Finance LTD, GPH Cruise Port Finance LTD, NCP'nin mal ve hizmetlerinin satış fiyatlarını ve mal ve hizmetlerine ilişkin işçilik, ham madde ve diğer maliyetlerini en çok etkileyen para birimi ABD Doları olup söz konusu şirketlerin faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. Bu yüzden bu şirketler, geçerli para birimlerinin TMS 21 – "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca ABD Doları olmasına karar vermiştir.

Avro, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Bar Limanı, Adonia Shipping, Straton Maden, Barsolar, BPI, VCP, Global BV, Port Operation Holding S.r.l., Crotone Cruise Port S.r.l., Cagliari Terminali Passeggeri S.r.l., Catania Terminali Passeggeri S.r.l., Taranto Cruise Port S.r.l., Global Ports Canary Islands S.L., Port Operations Services Ltd., Aristaeus, Barselona, ZIPO, Malaga Limanı, Balearic Handling S.L.A., Shore Handling S.L.A., Global Ports Tarragona S.L., GPH Kalundborg ApS, Casablanca Cruise Port S.A., Global Ports Services Med, Global Ports Mediterranean, GPH Malta Finance, GPH Cruise Ports Bremerhaven GmbH ve Global Ports Alicante S.L.'nin operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. Bu yüzden bu şirketler, geçerli para birimlerinin TMS 21 – "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca Avro olmasına karar vermiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(d) Geçerli ve Raporlama Para Birimi (devamı)

İngiliz Sterlini, Şirket'in bağlı ortaklıklarından GPH Liverpool Cruise Port Ltd ve GPH Greenock Cruise Port Limited'in operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. Bu yüzden bu şirketler, geçerli para birimlerinin TMS 21 – "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca İngiliz Sterlini olmasına karar vermiştir.

(e) Netleştirme/Mahsup

Grup'un finansal varlıkları ve borçları netleştirmek için hukuki bir hakkı olduğunda ve söz konusu finansal varlıkları ve borçları netleştirmek suretiyle kapatma veya varlığın finansal tablolara alınmasını ve borcun ifasını aynı zamanda yapma niyetinin olması söz konusu olduğunda Grup, finansal varlıkları ve borçları netleştirerek bilançoda net tutarları ile göstermektedir.

(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin hesaplarını içermektedir.

(i) İşletme Birleşmeleri

İşletme birleşmeleri, kontrolün Grup'a transfer olduğu tarih olan birleşme tarihinde satın alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilir. Kontrol, Grup'un bir işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücünü ifade eder. Kontrol değerlendirilirken ifa edilebilir potansiyel oy hakları Grup tarafından dikkate alınmaktadır.

Grup satın alma tarihindeki şerefiyeyi aşağıdaki şekilde ölçmektedir:

- Satın alma bedelinin gerçeğe uygun değeri; artı
- İşletme birleşmelerinde edinilen işletme üzerindeki kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri, artı
- Eğer işletme birleşmesi birden çok seferde gerçekleştiriliyorsa edinen işletmenin daha önceden elde tuttuğu edinilen işletmedeki özkaynak payının birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri; eksi
- Tanımlanabilir edinilen varlık ve varsayılan yükümlülüklerin muhasebeleştirilen net değeri (genelde gerçeğe uygun değeri).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

Eğer yapılan değerlemede negatif bir sonuca ulaşırsa, pazarlık satın alımı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Satın alma bedeli var olan ilişkilerin kurulmasıyla ilgili tutarları içermez. Bu tutarlar genelde kar veya zararda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesiyle bağlantılı olarak Grup'un katlandığı, borçlanma senetleri veya pay senedine dayalı menkul kıymetler ihraçlarıyla ilişkili giderler dışındaki işlem maliyetleri tahakkuk ettiğinde giderleştirilir.

(ii) Bağlı ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar, Grup tarafından kontrol edilen işletmelerdir. Grup, bir işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkânına sahip olduğu durumda işletmeyi kontrol etmektedir. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları, kontrolün başladığı tarihten sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Gerekli olması halinde, Grup'un, izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Grup, her bir işletme birleşmesinde, edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan payları aşağıdaki yöntemlerden birini kullanarak ölçer:

- Gerçeğe uygun değer üzerinden ya da
- Edinilen işletmenin net tanımlanabilir varlıklarındaki payları üzerinden, bunlar genelde gerçeğe uygun değerinden değerlendirilir, muhasebeleştirilen tutarlarındaki orantılı payı üzerinden

Grup'un bağlı ortaklıklardaki paylarında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler, ortaklarla yapılan ortaklığa ilişkin işlem olarak muhasebeleştirilir. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler, bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmaktadır. Şerefiye üzerinde bir düzeltme yapılmaz ve kar veya zararda kazanç veya kayıp olarak muhasebeleştirilmez.

Bağlı ortaklıkların kontrol gücü olmayan paylarındaki zararlar, söz konusu durum eksi bakiye ile sonuçlansa dahi, kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Grup, bağlı ortaklık üzerindeki kontrolünü kaybetmesi durumunda, bağlı ortaklığın varlık ve yükümlülüklerini, kontrol gücü olmayan paylarını ve bağlı ortaklıkla ilgili diğer özkaynak altındaki tutarları kayıtlarından çıkarır. Kontrolün kaybedilmesinden kaynaklanan kazanç ya da kayıplar kar veya zarara kaydedilir. Eğer Grup önceki bağlı ortaklığında pay sahibi olmayı sürdürürse bu paylar kontrolün kaybedildiği gün itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Sonrasında sahip olunmaya devam edilen bu paylar, devam eden kontrol etkisinin seviyesine göre, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırım ya da finansal yatırım olarak muhasebeleştirilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsoide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

(ii) Bağlı ortaklıklar (devamı)

Aşağıdaki tablo Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak ortak kontrolü altında toplanmış konsolidasyon kapsamına dahil edilen bütün bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Etkin oy hakları	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	90,46	90,32	90,46	90,32
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	81,84	81,72	81,84	81,72
Bodrum Yolu Limanı İşletmeleri A.Ş.	54,27	54,19	54,27	54,19
GPH Malta Finance PLC	90,46	90,32	90,46	90,32
Port of Adria JSC-Bar (Bar Limanı)	57,15	57,06	57,15	57,06
Cruceros Malaga, SA ("Malaga Port")	90,46	90,32	90,46	90,32
Global Ports Holding B.V.	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Ports Holding Ltd	90,46	90,32	90,46	90,32
Global Ports Europe B.V. ("Global BV")	90,46	90,32	90,46	90,32
Global Ports Melita Ltd.	90,46	90,32	90,46	90,32
Valetta Cruise Port PLC ("VCP")	50,29	50,22	50,29	50,22
Creuers del Port de Barcelona, S.A. ("Creuers")	90,46	90,32	90,46	90,32
Barcelona Port Investments, S.L. ("BPI")	90,46	90,32	90,46	90,32
Port Operation Holding S.r.l	90,46	90,32	90,46	90,32
Caqliari Cruise Port S.r.l.	64,13	64,03	64,13	64,03
Catania Terminali Passeggeri S.r.l.	57,14	57,05	57,14	57,05
Casablanca Cruise Port S.A	54,27	0,00	54,27	0,00
Zadar International Ports Operations d.o.o.	90,46	90,32	90,46	90,32
Travel Shopping Limited	45,27	45,20	45,27	45,20
Global Ports Americas Holding Ltd.	90,46	0,00	90,46	0,00
Global Liman Yolu İşletmeleri A.Ş.	90,46	0,00	90,46	0,00
Global Ports and OPM Sevilla, Sociedad Limitada	46,13	0,00	46,13	0,00
Global Caribbean Energy Holdings Limited	100,00	0,00	100,00	0,00
Bahamas Energy Holdings Limited	50,00	0,00	50,00	0,00
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	50,99	50,99	50,99	50,99
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	50,99	50,99	50,99	50,99
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	50,99	50,99	50,99	50,99
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	50,99	50,99	50,99	50,99
Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	50,99	50,99	50,99	50,99
Prince Rupert Cruise Terminal LTD	90,46	90,32	90,46	90,32
Consus Energy Europe BV	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Africa Power Investments	100,00	100,00	100,00	100,00
Glowi Energy Investments Limited	100,00	100,00	100,00	100,00
Glozanian Energy Investments Limited	100,00	100,00	100,00	100,00
Barsolad D.O.O.	51,00	51,00	51,00	51,00
Ra Güney Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.	50,99	50,99	50,99	50,99
Naturelgaç San. ve Tic. A.Ş.	60,00	60,00	60,00	60,00
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	97,69	97,69	97,69	97,69
Tenera Enerji Tic. A.Ş.	50,99	50,99	50,99	50,99
Edusa Akık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş.	50,99	50,99	50,99	50,99
Dağören Enerji A.Ş.	70,00	70,00	70,00	70,00
Consus Bahamas Energy Ltd.	25,50	50,99	25,50	50,99
EA Energy Limited	25,50	25,50	25,50	25,50
Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Rihtim51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Menkul Değerler A.Ş.	75,00	75,00	75,00	75,00
Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.	75,00	75,00	75,00	75,00
Global Fintech Teknoloji Hizmetleri A.Ş.	75,00	75,00	75,00	75,00
İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.	66,60	66,60	66,60	66,60
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Güney Maden İşletmeleri A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Tora Yayıncılık A.Ş.	0,00	100,00	0,00	100,00
Sam Yayıncılık A.Ş.	0,00	0,00	0,00	65,00
Maya Turizm Ltd.	50,00	50,00	50,00	50,00
Adonia Shipping Limited	99,93	99,93	99,93	99,93
Global Gemicilik Turizm, Seyahat ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	90,00	90,00	90,00	90,00
Global Ports Mediterranean S.L.	90,46	90,32	90,46	90,32
GPH Antigua Ltd.	90,46	90,32	90,46	90,32
Nassau Cruise Port Ltd.	44,33	44,26	44,33	44,26
San Juan Cruise Port LLC	90,46	90,32	90,46	90,32
GPH Saint Lucia Ltd	90,46	90,32	90,46	90,32
GPH Greenock Cruise Port Limited	90,46	90,32	90,46	90,32
GPH Americas Ltd.	90,46	90,32	90,46	90,32
GPH Bahamas Ltd.	90,46	90,32	90,46	90,32
Global Ports Group Finance LTD	90,46	90,32	90,46	90,32
GPH Cruise Ports Bremerhaven GmbH	90,46	90,32	90,46	90,32
Global Ports Alicante S.L.	72,36	72,25	72,36	72,25
Global Ports Destination Services Ltd (UK)	90,46	90,32	90,46	90,32
Port Finance Investments Limited	90,46	90,32	90,46	90,32
Balearic Handling S.L.A.	46,13	46,06	46,13	46,06
Shore Handling S.L.A.	46,13	46,06	46,13	46,06
Port Management Services S.L.	90,46	90,32	90,46	90,32
Taranto Cruise Port S.r.l	90,46	90,32	90,46	90,32
Global Ports Canary Islands S.L.	72,36	72,25	72,36	72,25
Port Operations Services Ltd.	90,46	90,32	90,46	90,32
GPH Barbados Ltd.	90,46	90,32	90,46	90,32
GPH Cruise Port Finance LTD.	90,46	90,32	90,46	90,32
GPH Kalundborg ApS	90,46	90,32	90,46	90,32
Global Ports Tarragona S.L.	90,46	90,32	90,46	90,32
GPH Liverpool Cruise Port Ltd.	90,46	90,32	90,46	90,32
Vespa Enterprises (Malta) Ltd.	99,93	99,93	99,93	99,93
Aristaeus Limited	100,00	100,00	100,00	100,00
GFS Holding A.Ş	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Ports Services Med	90,46	90,32	90,46	90,32
Crotone Cruise Port S.r.l (Crotone Cruise Port, Italy)	90,46	90,32	90,46	90,32
GGY1 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
GGY2 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
GGY3 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Naturelgaç Gaz İletim A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Afrojoul Energy Holdings (Pty) Ltd.	36,00	0,00	36,00	0,00
Solis Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş	50,99	50,99	50,99	50,99
Rainbow Destination Development Services Ltd.	100,00	100,00	100,00	100,00
Rainbow Tech Ventures Limited	100,00	100,00	100,00	100,00

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

(iii) Kontrol gücü olmayan paylar

Grup, her bir işletme birleşmesinde, edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan payları aşağıdaki yöntemlerden birini kullanarak ölçer:

- Gerçeğe uygun değer üzerinden ya da
- Edinilen işletmenin net tanımlanabilir varlıklarının, muhasebeleştirilen tutarlarındaki orantılı payı üzerinden

Grup'un bağlı ortaklıklardaki paylarında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler, ortaklarla yapılan ortaklığa ilişkin işlem olarak muhasebeleştirilir. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler, bağlı ortaklığın net tanımlanabilir varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmaktadır. Şerefiye üzerinde bir düzeltme yapılmaz ve kar veya zararda kazanç veya kayıp olarak muhasebeleştirilmez.

(iv) Ortak kontrol altındaki işletme paylarından edinimler

Grup'u kontrol eden paydaşın kontrolündeki şirketlerin paylarının transferinden kaynaklanan işletme birleşmeleri işlemin sunulan dönemin başında gerçekleşmiş gibi muhasebeleştirilir. Bu amaçla karşılaştırmalı dönemler yeniden düzenlenir. İktisap edilen varlıklar ve borçlar önceden Grup'un kontrolündeki paydaşlarının konsolide finansal tablolarında kaydedilen defter değerinden kaydedilirler. İktisap edilen şirketlerin özsermaye kalemleri sermayenin haricinde Grup'un özkaynaklarında aynı kalemlere eklenir ve ortaya çıkan kar ya da zarar özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

(v) Kontrol gücü olmayan paylar ile yapılan kısmi hisse alış - satış işlemleri

Grup, kontrol gücü olmayan paylar ile gerçekleştirdiği hali hazırda kontrol etmekte olduğu ortaklıklara ait hisselerin alış ve satış işlemlerini Grup'un özkaynak sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, ana ortaklık dışından ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özkaynaklar içerisinde geçmiş yıl kar/zararlarında muhasebeleştirilir. Kontrol gücünün muhafaza edildiği ana ortaklık dışına hisse satış işlemlerinde ise, satış bedeli ile ortaklığın satılan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark sonucu oluşan kayıp veya kazançlar da özkaynaklar içerisinde geçmiş yıl kar/zararlarında muhasebeleştirilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

(vi) Müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler

Grup'un ortak kontrolünde olmayan, ancak finansal ve faaliyet politikaları üzerinde önemli derecede etkisi bulunan şirketler iştirakler olarak tanımlanmıştır. Grup'un ortak kontrolünde olan sözleşmeye dayanan anlaşma ile kurulan ve stratejik, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde önemli derecede etkisi bulunan şirketler ise müşterek yönetime tabi ortaklıklar (iş ortaklıkları) olarak tanımlanmıştır. Önemli etkinin, Grup'un söz konusu işletmenin yönetiminde %20 ile %50 arası oy hakkı bulunması durumunda var olduğu öngörülmüştür. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar özkaynak yöntemiyle konsolide edilmiştir.

Grup'un iştirakleri, ilişikteki konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilir. Özkaynak yöntemi uyarınca, iştirakler ilişikteki konsolide finansal tablolarda maliyet değerine iştirakin net aktiflerinde Grup'un payı doğrultusunda oluşan değişiklikler eklenmiş haliyle yansıtılırlar. İştiraklerinin kar/zararlarının Grup'un payına isabet eden tutarları gelir tablosunda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar kalemi altında gösterilir.

İştirak edenin iştirakteki tüm payının zararlar sonucunda sıfıra inmesi halinde iştirak eden ortaklık, iştirak adına üstlendiği yükümlülükler veya yaptığı ödemeler ölçüsünde, bu tutarları bir yükümlülük ve zarar olarak finansal tablolarında izler. Grup'un bu yatırım adına bir taahhüdü veya adına yapılmış ödemesi olmadığı durumlarda, ilave zararların kayıtlara alınması durdurulur. İştirakin daha sonraki dönemlerde kar etmeye başlaması durumunda, bu karın daha önce finansal tablolara alınmayan zararları aşan kısmı iştirak edenin finansal tablolarına yansıtılır.

Aşağıdaki tablo Grup'un iştiraklerinin 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Etkin oy hakları	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Lisbon Cruise Terminals ("Lizbon Limanı")	45,23	45,16	45,23	45,16
SATS – Creuers Cruise Services Pte. Ltd. ("Singapur Limanı")	36,17	36,12	36,17	36,12
Venezia Investimenti SRL	22,61	22,58	22,61	22,58
La Spezia Cruise Facility S.c.a.r.l	25,78	25,74	25,78	25,74
IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. (IEG)	37,50	37,50	37,50	37,50
Goulette Cruise Holding Ltd. (UK) ("Goulette")	45,23	45,16	45,23	45,16
Pelican Peak Investment Inc	0,00	9,24	0,00	9,24
1121438 B.C. LTD	0,00	11,19	0,00	11,19
Vigo Atlantic Cruise Terminal S.L.	23,06	23,03	23,06	23,03
LNG Hub (Pty) Ltd.	10,98	0,00	10,98	0,00

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

(vii) Bağlı menkul kıymetler

Grup'un doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen bağlı menkul kıymetler, konsolide finansal tablolara gerçeğe uygun değer ("GUD") farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları olarak yansıtılmıştır.

Ayrıca, Grup'un konsolide finansal tabloları açısından önemlilik derecesi düşük olduğundan 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla etkin ortaklık oranı %51 olan Barsolar D.O.O, %90,46 olan Global Ports Destination Services Ltd., GPH Bahamas Ltd., Global Ports Americas Holding Ltd., GPH Americas Ltd., Port Management Services S.L., Port Finance Investments Limited etkin ortaklık oranı %100 olan Consus Energy Europe BV., etkin ortaklık oranı %50,99 olan Solis Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş., etkin ortaklık oranı %100 olan Glow Energy Investments Ltd., Rainbow Destination Development Services Ltd., Glozania Energy Investments Ltd., Global Africa Power Investments şirketlerini GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları olarak muhasebeleştirmektedir. GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilerek ölçülür. Bu varlıkların sonraki muhasebeleştirilmeleri gerçeğe uygun değer üzerinden yapılır.

(viii) Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, grup içi işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile gerçekleşmemiş her türlü gelirler elimine edilmiştir. İştiraklerle ve müştereken kontrol edilen ortaklıklarla yapılan işlemlerden doğan gerçekleşmemiş gelirler, Grup'un söz konusu iştiraklerdeki/müştereken kontrol edilen ortaklıklardaki etkin oranı kadar arındırılmıştır. Grup içi işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş zararlar da, değer düşüklüğü ile ilgili kanıt olmadığı hallerde, gerçekleşmemiş karların arındırılmasında kullanılan yöntemle arındırılmıştır. Şirket'in sahip olduğu hisselerin kayıtlı değerleri ve bunlardan kaynaklanan temettüleri, ilgili özkaynak ve kar veya zarar tablosu hesaplarından elimine edilmiştir.

Fonksiyonel para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçlarının ve finansal durumunun Grup'a konsolide edilmesinde, grup içi bakiyelerin ve işlemlerin eliminasyonu gibi normal konsolidasyon işlemleri uygulanır. Ancak, grup içi parasal bir aktif (ya da pasif) (Grup'un fonksiyonel para birimi TL dışında olan bağlı ortaklıklarındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan parasal kalemler hariç olmak üzere), kısa veya uzun vadeli olmasına bakılmaksızın, yabancı para dalgalanmalarının sonuçlarını konsolide finansal tablolarda göstermeden, ilgili grup içi borçla (ya da aktif kalemlerle) elimine edilemez. Çünkü parasal kalem, bir para birimini diğerine çevirme yükümlülüğü taşır ve Grup'a yabancı para dalgalanmalarında kazanç ya da kayba açık hale getirir. Dolayısıyla, Grup'un konsolide finansal tablolarında bu tür kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir.

(g) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem finansal tabloların düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

a) 2025 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler) Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Bu değişiklikler, bir para biriminin ne zaman değiştirilebilir olduğunu ve olmadığında döviz kurunun nasıl belirleneceğini belirlemeye yönelik rehberlik içermektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2025 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikleri) Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

Bu değişiklikler, yatırımcı işletmelerin iştirak veya iş ortaklıklarına yaptığı varlık satışları ve katkılarının muhasebeleştirilmesi ile ilgili yeni rehberlik sunmakta olup, söz konusu işlemlerin finansal tablolarda nasıl raporlanacağına dair netlik sağlamaktadır. Değişiklikler, 1 Ocak 2025 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Grup henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri

TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler

TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler) - Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) - Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) - Doğaya Bağlı Elektrikçe Dayanan Sözleşmeler

TFRS 18 Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar Standardı

TFRS 19 Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar TFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler ve Değişiklikler

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

TFRS 17 – Sigorta Sözleşmeleri

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2026 itibarıyla TFRS 4 Sigorta Sözleşmelerinin yerini alacaktır.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulanması – Karşılaştırmalı Bilgiler

TFRS 17'de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9'u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9'un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir. Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler) - Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) - Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Ağustos 2025'te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur.

Bununla birlikte değişiklikle, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir.

Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama döneminde yürürlüğe girecektir. İşletmelerin, finansal varlıkların sınıflandırılması ile bununla ilgili açıklamalara yönelik değişiklikleri erken uygulaması ve diğer değişiklikleri sonrasında uygulaması mümkündür. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) - Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, kendi için kullanım istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir.

Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. Kendi için kullanım hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 18 Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar Standardı

KGK Mayıs 2025'te, TMS 1'in yerini alan TFRS 18 Standardını yayımlamıştır. TFRS 18 belirli toplam ve alt toplamların verilmesi dahil, kar veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18 işletmelerin, kar veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. Standart ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş performans ölçütlerinin açıklanmasını gerektirmekte ve bunun yanı sıra asli finansal tablolar ile dipnotlar için tanımlanan işlemlere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir.

TFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS 34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. TFRS 18 ve ilgili değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecektir. Bununla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacaktır.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 19 Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar TFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileşmeler ve Değişiklikler

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır. Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir.

TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır.

Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

KGK tarafından, Eylül 2025'te TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler-Cilt 11", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerecek şekilde yayınlanmıştır:

- TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – TFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi: Değişiklik, TFRS 1'de yer alan ifadeler ile TFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar: TFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilmesinde değişikliğe gidilmiş ve TFRS 13'e referans eklenmiştir.
- TFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının TFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, işlem bedeline yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.
- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – "Fiili vekilin" belirlenmesi: TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.
- TMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi: Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Hasılat

Hasılatın muhasebeleştirilmesi için genel model

TFRS 15 uyarınca müşterilerle yapılan tüm sözleşmeler için hasılatın muhasebeleştirilmesinde beş aşamalı yaklaşım izlenir.

Aşama 1: Sözleşmenin tanımlanması

Bir sözleşme ancak yasal olarak uygulanabilir, tahsilatı gerçekleştirilebilir, mal ve hizmetlere ilişkin haklar ve ödeme koşulları tanımlanabilir olduğunda sözleşmenin ticari öze sahip olması, sözleşmenin taraflarca onaylanması ve taraflarca yükümlülüklerinin yerine getirilmesi taahhüt edilmesi şartlarının tamamının karşılanması durumunda, bu sözleşme TFRS 15 kapsamında değerlendirilir.

Sözleşmeler tek bir ticari paket olarak müzakere edildiğinde ya da bir sözleşmede diğer sözleşme ile mallara veya hizmetlere (ya da malların veya hizmetlerin bir kısmına) bağlı olması durumunda, sözleşmeler kapsamında tek bir yükümlülük olduğunda, Grup sözleşmeleri tek bir sözleşme olarak değerlendirir.

Aşama 2: Edim yükümlülüklerinin tanımlanması

Grup, "edim yükümlülüğü" hasılatın muhasebeleştirilmesi için bir hesap birimi olarak tanımlar. Grup müşteriyle yaptığı bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirir ve aşağıdakilerden birini devretmeye yönelik müşteriye verdiği her bir taahhüdü bir edim yükümlülüğü olarak belirler:

(a) Farklı bir mal veya hizmeti (veya bir mal veya hizmetler paketini) ya da

(b) Büyük ölçüde benzerlik gösteren ve müşteriye devir şekli aynı olan farklı bir mal veya hizmetler serisini.

Grup, sözleşmede yer alan bir mal veya hizmeti, sözleşmedeki diğer taahhütlerden ayrı bir şekilde tanımlayabiliyor ve müşterinin söz konusu mal veya hizmetten tek başına veya kullanımına hazır diğer kaynaklarla birlikte faydalanmasını sağlıyor ise farklı bir mal veya hizmet olarak tanımlar. Bir sözleşme, esas olarak aynı olan bir dizi farklı mal veya hizmet sunma taahhüdünü içerebilir. Sözleşme başlangıcında, bir işletme mal veya hizmet serisinin tek bir edim yükümlülüğü olup olmadığını belirler.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Hasılat (devamı)

Aşama 3: İşlem bedelinin belirlenmesi

Grup, işlem fiyatını belirlemek için sözleşme kapsamındaki yükümlülüğünü yerine getirdikten sonra ne kadarlık bir tutarı elde etmeyi beklediğini değerlendirir. Değerlendirme yapılırken, sözleşmenin değişken tutarlara ilişkin unsurları ve önemli bir finansman bileşeni içerip içermediğini göz önünde bulundurur.

Önemli finansman bileşeni

Grup, taahhüt edilen mal veya hizmetin nakit satış fiyatını yansıtan tutarı, önemli bir finansman bileşeninin etkisi için ödemesi taahhüt edilen tutar ile gözden geçirir. Pratik bir uygulama olarak, Grup, sözleşmenin başlangıcında, müşteri ödemesi ile mal veya hizmetlerin transferi arasındaki sürenin bir yıl veya daha kısa olmasını beklemesi durumunda, önemli bir finansman bileşeninin etkilerine ilişkin işlem fiyatını düzeltmez. Grup'un dönem içinde yerine getirdiği yükümlülükler ile alınan avansların ve ödeme planının geniş ölçüde uyumlu olduğu durumlarda, Grup, yükümlülüğü yerine getirmesi ile ödeme arasındaki sürenin asla 12 aydan fazla olmayacağını değerlendirmektedir.

Değişken bedel

Grup, fiyat imtiyazları, teşvikler, performans primleri, erken tamamlama primleri, fiyat ayarlama maddeleri, cezalar, iskontolar veya benzeri değişken bedellere neden olabilecek kalemlerin müşteri sözleşmesinde var olup olmadığını tespit eder.

Aşama 4: İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtımı

Farklı mal veya hizmetler tek bir sözleşmeye göre teslim edilmesi durumunda, sözleşme bedeli ayrı mal veya hizmetlerin (farklı edim yükümlülükleri) nispi tek başına satış fiyatlarına dayalı olarak dağıtılır. Doğrudan gözlemlenebilir tek başına satış fiyatları mevcut değilse, sözleşmelerdeki toplam bedel, beklenen maliyet artı kar marjı bazında dağıtılır.

Aşama 5: Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Grup, aşağıdaki koşullardan herhangi biri yerine getirildiğinde geliri zamana yayılı olarak muhasebeleştirir:

- Müşterinin eş zamanlı olarak, işletmenin sağladığı faydalardan yararlanması ve bu faydaları tüketmesi durumunda;
- İşletmenin varlığı oluşturdukça veya geliştirdikçe, oluşturulan veya geliştirilen varlığın kontrolünün aynı anda müşteriye geçmesi durumunda ya da
- Grup'un yerine getirdiği yükümlülüğün, Grup'un kendisi için alternatif kullanımı olan bir varlık oluşturmaması ve Grup'un o güne kadar tamamlanan yükümlülüğe karşılık yapılacak ödeme üzerinde hukuken icra edilebilir bir tahsil hakkının bulunması durumunda.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Hasılat (devamı)

Zaman içinde yerine getirilen her bir edim yükümlülüğü için, Grup, malların veya hizmetlerin kontrolünü müşteriye devretmeyi gösteren tek bir ilerleme ölçüsü seçer. Grup, güvenilir bir şekilde gerçekleştirilen işi ölçen bir yöntem kullanır. Grup, girdi yönteminin kullanıldığı projenin tamamlanmasına yönelik ilerlemeyi ölçmek için yapılan maliyetleri kullanır ve çıktı yönteminin kullanıldığı projenin tamamlanmasına doğru ilerlemeyi ölçmek için transfer edilen birimleri kullanır.

Eğer bir edim yükümlülüğü zaman içinde yerine getirilmiyorsa, o zaman Grup, malların veya hizmetin kontrolünü müşteriye transfer ettiği zaman hasılatı muhasebeleştirir.

Grup tarafından sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesi için mutlaka katlanılması gereken maliyetin, söz konusu sözleşme kapsamında elde edilmesi beklenen ekonomik faydayı aştığı durumlarda TMS 37 "Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar" standardı uyarınca bir karşılık ayırmaktadır.

Sözleşme değişiklikleri

Grup, ek bir mal veya hizmet sunma taahhüdü verdiği takdirde, sözleşme değişikliğini ayrı bir sözleşme olarak kabul eder. Mevcut sözleşmenin feshi ve yeni bir sözleşmenin oluşturulması durumunda, sunulan mal veya hizmetler farklıysa ilgili değişiklikler muhasebeleştirir. Sözleşmede yapılan değişiklik, ayrı mal veya hizmet oluşturmazsa, işletme, ilk sözleşme ile birlikte, ek mallar veya hizmetler ilk sözleşmenin bir parçasıymış gibi birleştirilerek muhasebeleştirir.

Grup'un çeşitli mal ve hizmetlerine ilişkin önemli muhasebe politikalarının detayları ve hasılat muhasebeleştirilme yöntemleri aşağıda belirtilmiştir.

(i) Hizmet ve komisyon gelirleri

Hizmet gelirleri, Grup'un aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu hizmetler ve varlık yönetim hizmetleri dolayısıyla almış olduğu komisyonlardan oluşmakta ve raporlama dönemi sonundaki ilerleme düzeyi dikkate alınarak kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir. Diğer hizmet ve komisyon gelirleri, müşteri kredi faiz gelirlerinden, portföy yönetim komisyonlarından ve diğer komisyon ve danışmanlık gelirlerinden oluşmakta olup raporlama dönemi sonundaki ilerleme düzeyi dikkate alınarak kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir.

(ii) Portföy yönetim ücretleri

Müşteriler adına sermaye piyasalarında alım satım işlemlerinin gerçekleştirilmesi için oluşturulan portföylerin yönetim ücretleri her ay sonunda ilgili gelir hesaplarına yansıtılmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Hasılat (devamı)

(iii) Menkul kıymet alım satım karları

Menkul kıymet alım satım karları/zararları ilgili alım/satım emrinin verildiği tarihte konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

(iv) Doğalgaz satış gelirleri

Sıkıştırılmış doğalgaz dağıtım gelirleri, bireysel ve kurumsal müşterilere yapılan doğalgaz satış gelirlerinden oluşmaktadır. Gelir, satışa konu olan doğalgazın kontrolünün müşteriye transferi gerçekleştiği yani müşteri tarafından doğalgaz kullanıldığında kayıtlara alınır. Grup ayrıca sıkıştırılmış doğalgaz satışlarına ek olarak tüp kiralama gelirleri elde etmektedir. Tü� kiralama gelirleri, kira süresi boyunca doğrusal yönteme göre kar veya zararda muhasebeleştirilir. Satışlara ilişkin indirim ve iskontolar brüt satıştan indirim şeklinde yansıtılıp muhasebeleştirilmektedir.

(v) Liman işletme ve kira gelirleri

Konteyner gelirleri

Konteyner kargo gelirleri, deniz ve kara hizmetleri de dahil olmak üzere konteyner kargo elleçleme için sağlanan hizmetler ile ilgilidir. Gelirler, hizmetler genellikle çok kısa bir süre içinde sağlandığından hizmetlerin tamamlandığı tarihte kaydedilir.

Liman hizmet gelirleri

Liman hizmet gelirleri, gemilere ve motorlu tekne hizmetlerine (kılavuzluk, römorkaj, römorkör kiralari, vb.) ilişkindir. Gelirler, hizmetler genellikle çok kısa bir süre içinde sağlandığından hizmetlerin tamamlandığı tarihte kaydedilir. Türk limanlarında ödemeler peşin olarak yapılmakta, Avrupa limanlarında ise 45 güne kadar vade uygulanmaktadır.

Kargo gelirleri

Kargo gelirleri, deniz ve kara hizmetleri de dahil olmak üzere genel ve dökme yük elleçleme için sağlanan hizmetler ile ilgilidir. Gelirler, hizmetler genellikle çok kısa bir süre içinde sağlandığından hizmetlerin tamamlandığı tarihte kaydedilir. Ödeme koşulları 60 güne kadardır.

İniş ücretleri

İniş ücretleri yolcu gemilerine, bagaj elleçleme, güvenlik ücretleri vb. dahil olmak üzere yolcu gemilerine verilen hizmetler ile ilgilidir. Gelirler, hizmetler genellikle çok kısa bir süre içinde sağlandığından hizmetlerin tamamlandığı tarihte kaydedilir. Türk Limanlarında ödemeler peşin olarak yapılmakta, Avrupa limanlarında 40 güne kadar vade uygulanmaktadır.

Kira geliri

Kira geliri, marina ve alışveriş merkezlerinin kiralanasından elde edilir. Gelirler zaman içinde hizmet verildiğinde kayda alınır. Gelir, kiralama süresi boyunca doğrusal yönteme göre muhasebeleştirilir. Faturalar aylık olarak düzenlenir ve genellikle 30 gün içinde ödenir. Teminatlar 6 aylık kira bedeli kadar alınır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Hasılat (devamı)

(v) Liman işletme ve kira gelirleri (devamı)

Gümrüksüz işlem faaliyetlerden gelirler

Gümrüksüz işlem faaliyetlerden gelirler satış noktasında kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Faturalar, ürünler satıldığında kesilir ve nakit veya kredi kartı ile ödenir.

Liman yönetim anlaşmalarından elde edilen gelirler

Yönetim anlaşmalarıyla ilgili olarak Grup'un elde ettiği performans primi içeren gelirlerdir. Bu performans primleri değişken hesaplamalardan oluşturulmaktadır ve ilgili limanlarda kabul edilen yolcu sayısı veya bütçeye kıyasla maliyetlerin kontrolü gibi belirli kriterlerde ulaşılan seviyelere göre hesaplanmaktadır. Hasılatın değişken olması dolayısı ile Grup ilgili hasılatı performans gerçekleşmesi koşulunun karşılandığında periyotta ilgili geliri muhasebeleştirir.

TFRS Yorum-12'ye göre, inşaat gelirleri imtiyaz anlaşmalarının muhasebeleştirmesinden kaynaklanır. Gelir inşaatın ilerlemesine dayalı olarak zaman içinde muhasebeleştirilir. Bu gelir UFRS uygulaması ile muhasebeleştirilir, fatura düzenlenmez ve ilgili liman idaresi tarafından herhangi bir ödeme yapılmaz.

(vi) Elektrik satış gelirleri

Elektriğin depolanabilir bir stok olmamasından dolayı Grup'un yenilenebilir enerji kaynaklarından yapmış olduğu elektrik üretimi sonucu satmış olduğu elektriğin alım ve satımı aynı anda olmakta ve buna göre kullanım anında satış ve maliyetler gerçekleşmektedir.

(vii) Diğer hasılat gelirleri

Kira gelirleri tahakkuk esasına göre, faiz gelirleri etkin faiz yöntemi esasına göre, temettü geliri temettü tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte muhasebeleştirilir.

(viii) Madencilik gelirleri

Maden satışından elde edilen hasılat, karşılığında alınan tutar ya da alacağın iadeler ve iskontolar düşüldükten sonraki hak edilmesi beklenen değer olarak ölçülür. Maden satışları, Grup'un malların kontrolünü müşteriye transfer ettiği zaman hasılat olarak muhasebeleştirilir.

(ix) Diğer gelirler

Diğer hizmet gelirleri ve diğer satışlar tahakkuk esasına göre konsolide kapsamlı gelir tablosu hesaplarına aktarılmaktadır.

Gayrimenkul satışından elde edilen gelirler ve yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin giderlerin kiracılara yansıtılmasından elde edilen gelirler konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda gayrimenkul kira ve hizmet gelirleri altında muhasebeleştirilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(b) Stoklar

(i) Stoklar

Stoklar net gerçekleşebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanıyla değerlendirilir. Stok maliyetleri ağırlıklı ortalama maliyet yöntemiyle belirlenir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Net gerçekleşebilir değer, işin normal akışı içinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

(ii) Gayrimenkul stokları

Gayrimenkul sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların elinde bulunan satış amaçlı gayrimenkul stoklarda sınıflanmaktadır. Satış amaçlı gayrimenkuller, net gerçekleşebilir değer ya da bilanço tarihindeki maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, gerçeğe uygun değerinden satış masrafları düşüldükten sonraki değerdir. Satış amaçlı olarak geliştirilmesine devam edilen gayrimenkul stokları ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri ilgili varlığın maliyetine dâhil edilmektedir. Aktifleştirme, bu varlıklar ile ilgili geliştirme harcamalarının ve finansman giderlerinin oluşmaya başladığı andan, varlıkların nihai kullanımına hazır hale getirilmesine kadar sürdürülmektedir. Söz konusu stokların tamamlanma süreleri projelere bağlı olarak değişmekte ve bir yıldan az olmamaktadır.

(c) Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup ilk olarak maliyet değerleri ve buna dahil olan işlem maliyetleri ile ölçülürler. Başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller, raporlama tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile değerlendirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç veya zararlar oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna dahil edilirler.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağının belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kar/zarar, oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna dâhil edilir.

Transferler, yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanımında bir değişiklik olduğunda yapılır. Gerçeğe uygun değer esasına göre izlenen yatırım amaçlı gayrimenkulden, sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul sınıfına yapılan bir transferde, transfer sonrasında yapılan muhasebeleştirme işlemindeki tahmini maliyeti, anılan gayrimenkulün kullanım şeklindeki değişikliğin gerçekleştiği tarihteki gerçeğe uygun değeridir. Sahibi tarafından kullanılan bir gayrimenkulün, gerçeğe uygun değer esasına göre gösterilecek yatırım amaçlı bir gayrimenkule dönüşmesi durumunda, işletme, kullandığı değişikliğin gerçekleştiği tarihte kadar "Maddi Duran Varlıklar"a uygulanan muhasebe politikasını uygular.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(d) Maddi Duran Varlıklar

(i) Muhasebeleştirme ve ölçüm

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ve her türlü değer düşüklüğü karşılığı düşülerek ölçülürler.

Maliyet, varlık alımlarıyla doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaları içermektedir. Grup tarafından inşa edilen varlıkların maliyeti aşağıdaki kalemleri içermektedir:

- Malzeme ve doğrudan işçilik maliyetleri;
- Varlığın Grup'un kullanım amacına uygun olarak çalışır hale getirilmesiyle doğrudan ilişkilendirilebilen maliyetler;
- Grup'un varlığı elden çıkarma veya bulunduğu sahayı eski haline getirme yükümlülüğü bulunması durumunda parçalarının sökülüne veya restorasyonuna, parçaların yer değiştirmesine ve yerleştirildiği alanın restorasyonuna ilişkin maliyetler.

Aktifleştirilmiş borçlanma maliyetleri Satın alınan yazılım, ilgili ekipmanın kullanılabilmesi için tamamlayıcı unsur olduğunda ekipmanın parçası olarak aktifleştirilir.

Maddi duran varlıkları oluşturan parçalar farklı faydalı ömürlere sahip olduğunda bunlar maddi duran varlığın ayrı kısımları (önemli parçaları) olarak muhasebeleştirilir.

Bir maddi varlığın elden çıkartılmasıyla oluşan kazanç veya kayıplar, (söz konusu maddi duran varlığın elden çıkartılmasıyla elde edilen net tutar ile defter değeri arasındaki hesaplanan fark) kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Geçerli para birimi TL dışında olan operasyonlar için, maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak geçerli para biriminden takip edilir ve bilanço tarihindeki kurdan TL'ye çevrilip gösterilirler. Maddi duran varlıkları oluşturan kalemler farklı ekonomik ömürlere sahip iseler, maddi duran varlıkların ayrı kalemleri (temel bileşenler) olarak muhasebeleştirilirler.

(ii) Sonradan oluşan maliyetler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer gider kalemleri tahakkuk esasına göre kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(d) Maddi Duran Varlıklar (devamı)

(iii) Amortisman

Maddi duran varlık kalemleri, hali hazırda kullanılabilir oldukları veya Grup tarafından inşa edilen varlıklar için bu varlıkların tamamlandığı ve kullanıma hazır hale geldikleri gün itibarıyla amortisman tabi tutulur. Amortisman, maddi duran varlık kalemlerinin maliyetlerinden bunların tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal yöntem ile tahmini kalıntı değerlerinin silinmesiyle hesaplanmaktadır. Amortisman, başka bir varlığın defter değerine dâhil edilmediği sürece, genellikle kar veya zarar ile ilişkilendirilir. Kiralanan varlıklar, Grup kiralanan varlığın mülkiyetini kiralama sonunda makul bir kesinlikte üzerine almayacaksa, varlığın kiralama süresi ile faydalı ömürden kısa olanı üzerinden amortisman tabi tutulur. Arazi amortisman tabi değildir. Cari ve önceki dönemlerde Grup'un kullandığı amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

Binalar	% 10-50
Yer altı ve yer üstü düzenlemeleri	% 6-15
Tesis, makine ve cihazlar	% 3-30
Motorlu Taşıtlar	% 2-25
Döşeme ve Demirbaşlar	% 2-50
Özel Maliyetler	% 2-25
Diğer maddi duran varlıklar	% 3-22

Amortisman yöntemleri, faydalı ömürler ve kalıntı değerler her hesap dönemi sonunda gözden geçirilir ve gerektiğinde düzeltilir.

(e) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

(i) Muhasebeleştirme ve ölçüm

Maddi olmayan duran varlıklar liman işletim hakları, müşteri ilişkileri, geliştirme maliyetleri, yazılım programları, Doğalgaz satış ve iletim lisansı, Rödovans sözleşmeleri, diğer haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Geçerli para birimi TL dışında olan operasyonlar için, maddi olmayan duran varlıklar, ise maliyet değerlerinden, birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak geçerli para biriminden takip edilir ve bilanço tarihindeki kurdan TL'ye çevrilip gösterilirler.

Bir işletme birleşmesinde ya da iktisabında, satın alan şirket satın alma tarihinde satın alınan şirketin maddi olmayan duran varlıklarını, TMS 38 "Maddi Olmayan Duran Varlıklar"daki maddi olmayan duran varlık tanımına uyması ve gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir biçimde ölçülebilmesi durumunda ayrı ayrı muhasebeleştirir.

Geliştirme maliyetlerine konu olan geliştirme çalışmaları yeni üretilecek veya geliştirilmekte olan bir ürün veya süreç için yapılan plan ve dizaynları içerir. Geliştirme harcamaları ancak; maliyetleri gerçeğe uygun şekilde ölçülebiliyorsa, ürün veya süreç teknik ve ticari açıdan uygulanabilir ise, gelecekte ekonomik fayda sağlayacağı bekleniyorsa ve Grup geliştirme çalışmalarını tamamlama, varlığı kullanma ve satma için yeterli kaynaklara sahip ise aktifleştirilebilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(e) Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı)

(ii) İmtiyaz sözleşmeleri

Grup, imtiyaz altyapısını kullanmak için ücret alma hakkına sahip olduğunda, bir imtiyazlı hizmet anlaşmalarından doğan maddi olmayan duran varlık muhasebeleştirir. Bir hizmet imtiyaz düzenlemesinde inşaat ya da yenileme hizmetleri sağlamak için göz önüne alınan maddi olmayan duran varlık, sunulan hizmetlerin gerçeğe uygun değerine göre ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür.

İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben maddi olmayan duran varlıklar, aktifleştirilen borçlanma maliyetleri dâhil edildikten ve birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri zararları düşüldükten sonra kalan maliyet bedeli üzerinden ölçülür. Bir hizmet imtiyaz düzenlemesinden doğan liman işletme hakları, bir hükümetin veya diğer bir kamu sektörü kuruluşunun özel bir işletmeciyile imtiyazı tanıyanın altyapısını geliştirmek, işletmek, sürdürmek ve muhafaza etmek üzere özel bir işletmeci ile sözleşme yaptığı ve özel işletmenin belirli koşullar yerine getirildiğinde bir kamu hizmeti için kullanıcıları ücretlendirdiği bir düzenleme olduğunda, TFRS Yorum 12 "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları" ile muhasebeleştirilir.

Söz konusu koşullar, imtiyazı tanıyanın (devlet veya liman yetkilileri), Grubun altyapı ile hangi hizmetleri vermesi gerektiğini, bu hizmetleri kimin için vermesi gerektiğini ve hangi fiyat üzerinden vermesi gerektiğini denetlemesi veya düzenlemesi içerir.

Altyapının hâlihazırda imtiyazı tanıyana ait mevcut olması durumunda veya altyapı imtiyazlı hizmet anlaşmasının bir parçası olarak Grup tarafından inşa edilmişse veya satın alınmışsa, imtiyazı tanıyan söz konusu altyapıya ait (örneğin maddi duran varlıklar gibi) önemli hak/payı kontrol eder.

İmtiyazlı hizmet anlaşmalarından kaynaklanan maddi olmayan duran varlığın tahmini faydalı ömrü, Grup'un söz konusu altyapının kullanımından dolayı imtiyaz süresi sonuna kadar ücret tahsil edeceği süredir. Bu varlıklar, faydalı ömür veya imtiyaz süresinin düşük olanına göre doğrusal amortisman metoduyla itfa edilir. İtfa payları, satışların maliyeti içerisinde "amortisman ve itfa payları" hesabına kaydedilmektedir.

Grup Global Ports Canary Islands S.L., Nassau Cruise Port Ltd., Global Ports Alicante S.L. ve San Juan Cruise Port LLC liman işletim haklarını, TFRS Yorum 12 kapsamında olduğunu değerlendirmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(e) Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı)

(iii) İtfa payları

Maddi olmayan duran varlık itfa payları konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarında ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

Grup'un kullandığı itfa payları oranları aşağıdaki gibidir:

Liman işletim hakları (*)	% 2-25
Müşteri ilişkileri(**)	%5 - % 8,33
Haklar	% 2,22-33,33
Yazılım programları lisansı	% 3,33-33,33
Doğal gaz satış ve iletim lisansı (***)	% 3,33-33,33
Rödovans Sözleşmesi (****)	% 10

(*) Liman işletim haklarına ilişkin süreler 2028 ile 2075 yılları arasında değişmekte olup, raporlama tarihi itibarıyla kalan işletim hakkı süreleri Not 18'de açıklanmıştır.

(**) 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmeye başlanan ve satın alım muhasebesi geçici olarak muhasebeleştirilen İPY'nin müşteri ilişkileri için faydalı ömür 15 yıl olarak belirlenmiştir.

(***) Naturel gaz'ın İstanbul, İzmir, Bursa, Bolu, Kocaeli, Antalya, Konya, Edirne, Osmaniye, Kayseri, Rize, Kırklareli, Kırıkkale, Elazığ, Ordu, Denizli ve Gaziantep bölgelerinde sahip olduğu sıkıştırılmış doğalgaz (CNG) satış lisanslarıyla CNG iletim ve dağıtım lisansları olmak üzere toplamda 20 adet yürürlükte olan lisanslarını içermektedir.

CNG satış lisanslarıyla CNG iletim ve dağıtım lisansları; Bursa ve Antalya CNG lisansları 2005 yılında, İzmir CNG lisansı 2006 yılında, Bolu CNG lisansı 2012 yılında, Konya, Osmaniye ve Kocaeli CNG lisansları 2013 yılında (lisansının alınmış olmasına karşın Kocaeli istasyonu şu anda hizmet vermemektedir), Rize ve Denizli CNG lisansları ise 2014 yılında, Ordu CNG lisansı ise 2015 yılında, İthalat Lisansları (Spot LNG) 2014 ve 2016 yıllarında, Kırıkkale, Kayseri ve Elazığ CNG lisansları 2017 yılında, Kırklareli CNG lisansı ise 2020 yılında, Edirne CNG lisansı 2023 yılında, Gaziantep CNG lisansı 2025 yılında alınmıştır. Söz konusu lisansların süresi 30 yıldır."

(****) Straton Maden'in rödovans sözleşme süresi 2030 yılında dolmaktadır.

İtfa yöntemleri, faydalı ömürler ve kalıntı değerler her raporlama dönemi itibarıyla gözden geçirilir ve gerektiğinde düzeltilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(f) Şerefiye

Şerefiye, satın alınanın tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şartlı yükümlülüklerinin net gerçeğe uygun değerinin Grup'un satın alma maliyetinin satın aldığı payını aşan kısmı ifade etmektedir. TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" çerçevesinde, satın alma bedeli, satın alınan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin net gerçeğe uygun değerini aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir.

Satın alma bedeli, satın alınan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerinden düşük olması durumunda söz konusu fark gelir kaydedilir (pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye)).

Satın alınan tanımlanabilir varlıkların, yükümlülüklerin ve şarta bağlı yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin veya birleşme maliyetinin sadece geçici olarak kayıtlı değerler üzerinden belirlenebilmesi nedeniyle birleşmenin gerçekleştiği dönemin sonunda birleşmenin ilk kez muhasebeleştirilmesi geçici olarak yapılmak durumundaysa, satın alan, söz konusu işletme birleşmesini geçici tutarlardan muhasebeleştirir. Geçici olarak belirlenmiş birleşme muhasebesinin birleşme tarihini takip eden 12 ay içerisinde tamamlanması ve şerefiye de dâhil düzeltme kayıtlarının birleşme tarihinden itibaren yapılması gerekmektedir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulur.

(g) Finansal Araçlar

i) Muhasebeleştirme ve ilk ölçüm

Grup, ticari alacakları ve borçlanma araçlarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Grup bütün diğer finansal varlık ve yükümlülükleri sadece ve sadece, ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf olduğu işlem tarihinde muhasebeleştirmektedir.

Gerçeğe uygun değer (GUD) değişimleri kar veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların (önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar haricinde) ve finansal yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilerek ölçülür. Önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar, ilk muhasebeleştirmede işlem bedeli üzerinden ölçülür.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal Araçlar (devamı)

ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm

İlk defa finansal tablolara alınırken, bir finansal araç belirtilen şekilde sınıflandırılır; itfa edilmiş maliyetinden ölçülenler; GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülenler- borçlanma araçlarına yapılan yatırımlar, GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülenler- özkaynak araçlarına yapılan yatırımlar veya GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülenler.

Finansal varlıklar, Grup, finansal varlıkları yönetmek için işletme modelini değiştirmedeği sürece ilk muhasebeleştirilmesinden sonra yeniden sınıflandırılmaz. Bu durumda, etkilenen tüm finansal varlıklar, işletme modelindeki değişikliği izleyen ilk raporlama döneminin ilk gününde yeniden sınıflandırılır.

Bir finansal varlık, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Bir borçlanma aracı, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflanmaması durumunda GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlıkların satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Alım satım amacıyla elde tutulmayan özkaynak araçlarına yapılan yatırımların ilk defa finansal tablolara alınmasında, gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir. Bu tercihin seçimi her bir yatırım bazında yapılabilir.

Yukarıda belirtilen itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmeyen tüm finansal varlıklar GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülür. Bunlar, tüm türev finansal varlıkları da içermektedir. Finansal varlıkların ilk defa finansal tablolara alınması sırasında, finansal varlıkların farklı şekilde ölçümünden ve bunlara ilişkin kazanç veya kayıpların farklı şekilde finansal tablolara alınmasından kaynaklanacak bir muhasebe uyumsuzluğunu ortadan kaldırması veya önemli ölçüde azaltması şartıyla bir finansal varlığın geri dönülemez bir şekilde gerçeğe uygun değer değişikimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak tanımlanabilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal Araçlar (devamı)

ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm (devamı)

Finansal varlıklar- İş modelinin değerlendirilmesi

Grup, iş modelinin varlıkların yönetilme şeklini ve yönetime sağlanan bilgiyi en iyi şekilde yansıtması amacıyla bir finansal varlığın portföy düzeyinde elde tutulma amacını değerlendirmektedir. Ele alınan bilgiler şunları içerir:

- Portföy için belirlenmiş politikalar ve hedefler ve bu politikaların uygulamada kullanılması. Bunlar, yönetimin stratejisinin, sözleşmeden kaynaklanan faiz gelirini elde etmeyi, belirli bir faiz oranından yararlanmayı devam ettirmeyi, finansal varlıkların vadesini bu varlıkları fonlayan borçların vadesiyle uyumlaştırmayı veya varlıkların satışı yoluyla nakit akışlarını gerçekleştirmeye odaklanıp odaklanmadığını içerir;
- İş modeli ve iş modeli kapsamında elde tutulan finansal varlıkların performanslarının Grup yönetimine nasıl raporlandığı;
- İş modelinin (iş modeli kapsamında elde tutulan finansal varlıkların) performansını etkileyen riskler ve özellikle bu risklerin yönetim şekli;
- İşletme yöneticilerine verilen ilave ödemelerin nasıl belirlendiği (örneğin, ilave ödemelerin yönetilen varlıkların GUD'ine göre mi yoksa tahsil edilen sözleşmeye bağlı nakit akışlarına göre mi belirlendiği) ve
- Önceki dönemlerde yapılan satışların sıklığı, değeri, zamanlaması ve nedeni ile gelecekteki satış beklentileri.

Finansal varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılmaya uygun olmayan işlemlerde üçüncü taraflara devredilmesi, Grup'un varlıklarını finansal tablolarında sürekli olarak muhasebeleştirilmesiyle tutarlı olarak bu amaçla satış olarak kabul edilmez.

Alım satım amacıyla elde tutulan veya GUD esas alınarak yönetilen ve performansı bu esasa göre değerlendirilen finansal varlıklar, GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır.

Finansal varlıklar – Sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları olup olmadığının değerlendirilmesi

Bu değerlendirme amacıyla, anapara, finansal varlığın ilk defa finansal tablolara alınması sırasındaki GUD'dir. Faiz; paranın zaman değeri, belirli bir zaman dilimine ilişkin anapara bakiyesine ait kredi riski, diğer temel borç verme risk ve maliyetleri (örneğin, likidite riski ve yönetim maliyetleri) ile kar marjından oluşur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal Araçlar (devamı)

ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm (devamı)

Finansal varlıklar – Sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları olup olmadığının değerlendirilmesi (devamı)

Sözleşmeye bağlı nakit akışlarının sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları olup olmadığının değerlendirilmesinde, Grup sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alır. Bu değerlendirme, finansal varlığın bu koşulu yerine getirmeyecek şekilde sözleşmeye bağlı nakit akışlarının zamanlamasını veya tutarını değiştiren sözleşme şartlarını içerip içermediğinin değerlendirilmesini gerektirir. Bu değerlendirmeyi yaparken, Grup aşağıdakiler dikkate alır:

- Sözleşmeye bağlı nakit akışlarının zamanlamasını veya tutarını değiştirebilecek herhangi bir şarta bağlı olay (diğer bir ifadeyle tetikleyici olay);
- Değişken oranlı özellikler de dahil olmak üzere, sözleşmeye bağlı kupon faiz oranını düzeltten şartlar;
- Erken ödeme ve vadesini uzatma imkanı sağlayan özellikleri; ve
- Grup'un belirli varlıklardan kaynaklanan nakit akışlarının elde edilmesini sağlayan sözleşmeye bağlı haklarını kısıtlayıcı şartlar (örneğin, rucu edilememe özelliği).

Erken ödeme özelliği, sözleşmenin vadesinden önce sonlandırıldığı durumlarda makul bir bedel içeren peşin ödenen tutarları büyük ölçüde anaparanın ve anapara bakiyesine ilişkin faizlerin ödenmemiş tutarını yansıtıyorsa sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemeleri kriteriyle tutarlıdır.

Ayrıca, (i) finansal varlık sözleşmeye bağlı nominal değeri üzerinden primli veya iskontolu olarak alınmışsa, (ii) sözleşmenin vadesinden önce sonlandırıldığı durumlarda makul bir ek bedel ödemesini içeren peşin ödenen tutarlar büyük ölçüde sözleşmeye bağlı nominal değeri ve tahakkuk eden (ancak ödenmemiş) faizi yansıtıyorsa ve (iii) ilk muhasebeleştirilmede erken ödeme özelliğinin GUD'inin önemsiz olması durumunda, bu kritere uygun olduğu kabul edilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal Araçlar (devamı)

ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm (devamı)

Finansal varlıklar – Sonraki ölçümden kaynaklanan kazanç ve kayıplar

Aşağıdaki muhasebe politikaları finansal varlıkların sonraki ölçümlerinde geçerlidir.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Herhangi bir faiz veya temettü geliri dahil olmak üzere, bunlarla ilgili net kazançlar ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir. Riskten korunma aracı olarak tanımlanan türevler için "(v) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi" bölümüne bakınız.
İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetinden ölçülür. İtfa edilmiş maliyetleri varsa değer düşüklüğü zararları tutarı kadar azaltılır. Faiz gelirleri yabancı para kazanç ve kayıpları ve değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bunların finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kazanç veya kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir.
GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları	Bu varlıklar sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Temettüler, açıkça yatırımın maliyetinin bir kısmının geri kazanılması niteliğinde olmadıkça kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer net kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir ve kar veya zararda yeniden sınıflandırılmazlar.

Finansal yükümlülükler – Sınıflama, sonraki ölçüm ve kazanç ve kayıplar

Finansal yükümlülükler itfa edilmiş maliyetinden ölçülen ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılır.

Bir finansal yükümlülük, alım satım amaçlı elde tutulan tanımını karşılaması durumunda GUD farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılır. Finansal yükümlülük, türev araç olması ya da ilk kez kayda alınması sırasında bu şekilde tanımlanması durumunda alım satım amaçlı elde tutulan finansal yükümlülük olarak sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülürler ve faiz gelirleri de dâhil olmak üzere, net kazanç ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler, ilk kayıtlara alınmalarını takiben gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları ile itfa edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek ölçülür. Faiz giderleri ve kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bu yükümlülükler kayıtlardan çıkarılmasıyla oluşan kazanç veya kayıplar, kar veya zararda muhasebeleştirilir Riskten korunma aracı olarak tanımlanan türevler için "(v) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi" bölümüne bakınız.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal Araçlar (devamı)

iii) Finansal tablo dışı bırakma

Finansal varlıklar

Grup, finansal varlıklarla ilgili nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresi dolduğunda veya bu finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve getirilerinin sahipliğini önemli ölçüde devrettiğinde veya bu finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve yararları ne önemli ölçüde devretmiş ne de önemli ölçüde elinde bulundurmakta olması durumunda, ilgili finansal varlık üzerinde kontrol sahibi olmaya devam etmiyorsa söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır.

Grup, bir finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve yararları önemli ölçüde elinde bulundurmaya devam etmesi durumunda, ilgili finansal varlığı finansal durum tablosuna kayıtlara almaya devam eder.

Finansal yükümlülükler

Grup, bir finansal yükümlülük sadece ve sadece, ilgili yükümlülüğe ilişkin borç ortadan kalktığı veya iptal edildiği zaman finansal durum tablosundan çıkarır. Ayrıca, mevcut bir finansal yükümlülüğün koşullarında veya nakit akışlarında önemli bir değişiklik yapılması durumunda da Grup bir finansal yükümlülüğü finansal durum tablosundan çıkarır. Bunun yerine, değiştirilmiş şartlara dayanarak gerçeğe uygun değeri üzerinden yeni bir finansal yükümlülük muhasebeleştirilmesini gerektirir.

Finansal yükümlülüğün kayıtlarından çıkartılmasında, defter değeri ile bu yükümlülüğe ilişkin olarak ödenen tutar (devredilen her türlü nakit dışı varlık veya üstlenilen her türlü yükümlülük de dâhil) arasındaki fark, kar veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

iv) Finansal varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi

Grup, finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece netleştirme için yasal bir hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek veya varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapma niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı finansal tablolarında göstermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal Araçlar (devamı)

v) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi

Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi

Grup yabancı para cinsinden ve faiz oranı riskinden korunma amaçlı türev finansal araçlar kullanmaktadır. Saklı türev araçlar, ana sözleşmeden ayrılır ve ana sözleşme finansal bir varlık değilse ve belirli kriterleri karşıladığında ayrı olarak muhasebeleştirilir.

Türev araçlar ilk muhasebeleştirilmesinde, gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilir. Türev araçlar ilk muhasebeleştirilmelerini müteakip gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Grup belirli türev araçları faiz oranlarındaki değişimlerden kaynaklanan gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini işlemleriyle ilgili nakit akışlarındaki değişkenliği korumak için korunma aracı olarak tanımlamaktadır. Grup, bazı türevler ve türev olmayan finansal yükümlülükleri yurtdışı işletmedeki net yatırım riskinden korunma amaçlı korunma aracı olarak tanımlamaktadır.

Korunma ilişkisinin başlangıcında, Grup korunma ilişkisine ve işletmenin korunma işleminde bulunmasına neden olan risk yönetimi amacına ve stratejisine ilişkin bir belgelendirme yapmaktadır. Grup ayrıca korunan kalemin nakit akışlarındaki değişikliklerin ve korunma aracının birbirini mahsup etmesinin beklenip beklenmediği içerek şekilde korunan kalem ile korunma aracı arasındaki ekonomik ilişkiyi belgelendirir.

Nakit akış riskinden korunma işlemleri

Bir türev araç nakit akış riskinden korunma aracı olarak tasarlanmışsa türev aracın gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve özkaynaklar altında finansal riskten korunma yedeği içerisinde gösterilir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin olmayan kısmı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen korunma ilişkisinin başlangıcından itibaren bugünkü değer esasına göre belirlenen türev aracın gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin kısmı, korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişimin birikmiş etkisi ile sınırlıdır.

Korunan bir tahmini işlemin; daha sonradan finansal olmayan bir varlık veya yükümlülüğün finansal tablolara alınmasıyla sonuçlanması durumunda riskten korunma fonunda biriken tutar ve finansal riskten korunma maliyeti doğrudan finansal olmayan varlık veya yükümlülüğün başlangıç maliyetine dâhil edilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal Araçlar (devamı)

v) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi (devamı)

Nakit akış riskinden korunma işlemleri (devamı)

Diğer tüm korunan tahmini işlemler için, riskten korunma fonunda biriken tutar ve finansal riskten korunma maliyeti korunan gelecekteki tahmini nakit akışlarının kar veya zararı etkilediği dönem veya dönemlerde korunma fonundan kar veya zarara sınıflandırılır.

Korunma ilişkisinin (veya bir parçasının) gerekli kıstasları artık karşılamaması, korunma aracının süresinin dolduğu veya satıldığı, feshedildiği veya kullanıldığı durumlarda riskten korunma muhasebesine ileriye yönelik olarak son verilir. Nakit akış riskinden korunma muhasebesine son verilmesi durumunda, riskten korunma fonunda biriken tutar korunan bir tahmini işlem finansal olmayan kalemin kayıtlara alınmasına kadar özkaynaklarda sınıflanmaya devam edilir, finansal riskten korunma maliyeti doğrudan finansal olmayan kalemin başlangıç maliyetine dâhil edilir veya diğer nakit akış riskinden korunma araçları için finansal riskten korunma maliyeti korunan gelecekteki tahmini nakit akışlarının kar veya zararı etkilediği dönem veya dönemlerde kar veya zarara sınıflandırılır.

Korunan gelecekteki tahmini nakit akışlarının gerçekleşmesi artık beklenmiyorsa, riskten korunma fonunda biriken tutar ve bu fonun maliyeti derhal kar veya zarara sınıflandırılır.

Faiz oranı takas sözleşmeleri kapsamında, Grup, kararlaştırılan esas tutarlar üzerinden hesaplanan sabit ve değişken faiz oranları arasındaki farkı değiştirmeyi kabul eder. Bu tür sözleşmeler, Grup'un sabit faizli borcunun gerçeğe uygun değeri üzerindeki faiz oranlarını değiştirme riskini ve değişken faizli borcunun nakit akış riskini azaltmasını sağlar.

Raporlama tarihindeki faiz oranı takaslarının gerçeğe uygun değeri, raporlama tarihinde geçerli olan eğriler kullanılarak gelecekteki nakit akışlarının ve sözleşmedeki kredi riskinin iskonto edilmesiyle belirlenir. Ortalama faiz oranı, finansal yılın sonunda ödenmemiş bakiyelere dayanmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un borçlanmalardaki değişken faiz oranlarından kaynaklanan nakit akış riskini azaltmak için değişken faizli faiz oranlarını sabit faizli faiz oranları ile değiştiren bütün faiz oranı takas sözleşmeleri nakit akış riskinden korunma işlemi olarak belirlenmiştir. Faiz oranı swapları ve faiz ödemeleri eşzamanlı olarak gerçekleşmekte ve özkaynakta birikmiş olan tutar, kredi üzerindeki değişken faiz oranlı ödemelerin kar veya zarara etki ettiği dönem boyunca kar veya zarara yeniden sınıflandırılmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal Araçlar (devamı)

v) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi (devamı)

Net yatırım riskinden korunma

Yurtdışı işletmedeki net yatırım riskinden korunma işlemlerinde türev araç veya türev olmayan finansal yükümlülük korunma aracı olarak tasarlandığında, türev aracın gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin kısmı veya türev olmayan finansal yükümlülükte meydana gelen yabancı para kazanç ve kayıpları diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilir ve özkaynaklar altında riskten korunma kazançları/(kayıpları) içerisinde gösterilir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin olmayan kısmı veya finansal yükümlülükte meydana gelen yabancı para kazanç ve kayıpları derhal kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen tutar, yurtdışındaki işletmenin elden çıkarılması sırasında sınıflama düzeltmesi olarak kar veya zararda yeniden sınıflandırılır.

vi) Varlıklarda değer düşüklüğü

a. Türev olmayan finansal varlıklar

Finansal araçlar ve sözleşme varlıkları

Grup TFRS 9 kapsamında aşağıda belirtilenler kalemlerin beklenen kredi zararları için zarar karşılığını kayıtlara alır:

- İtf edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar;
- GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları ve

Grup aşağıdaki belirtilen, 12 aylık beklenen kredi zararı ("BKZ") olarak ölçülen kalemler hariç olmak üzere, zarar karşılığını ömür boyu BKZ'lere eşit olan tutar üzerinde ölçer:

- Raporlama tarihinde düşük kredi riskine sahip olduğu belirlenen borçlanma araçları ve
- Diğer borçlanma araçları ve ilk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinin (yani, finansal aracın beklenen ömrü boyunca ortaya çıkan temerrüt riski) önemli ölçüde artmadığı banka bakiyeleri.

Grup, ticari alacaklar ve sözleşme varlıklarına ilişkin değer düşüklüğünün hesaplanmasında ömür boyu BKZ'leri seçmiştir.

Ticari alacaklar, diğer alacaklar, diğer varlıklar ve sözleşme varlıkları için zarar karşılıkları her zaman ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçülür.

Bir finansal varlıktaki kredi riskinin, ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli ölçüde artıp artmadığı belirlenirken ve beklenen kredi zararları tahmin edilirken, aşırı maliyet veya çabaya katlanılmadan elde edilebilen makul ve desteklenebilir bilgiler dikkate alınır. Bunlar, Grup'un geçmiş deneyimlerine ve bilinçli kredi değerlendirmelerine dayanan niteliksel ve sayısal bilgileri ve analizleri ve ileriye yönelik bilgileri içerir.

Grup, vadesini 90-120 gün geçen finansal varlıkların kredi riskinde önemli bir artış olduğunu kabul eder.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal Araçlar (devamı)

vi) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

a. Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

Grup, aşağıdaki durumlarda finansal varlıkların temerrütte olduğunu kabul eder:

- Borçlunun Grup'a kira sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerini, Grup teminatları bozdurmak gibi aksiyonlara başvurmada önce (eğer teminatlar mevcutsa), tam olarak yerine getirmesi muhtemel değilse veya finansal varlık vadesini 90 günden fazla aşmışsa.

- Borçlunun Grup'a doğalgaz ve elektrik satış sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerini, Grup teminatları bozdurmak gibi aksiyonlara başvurmada önce (eğer teminatlar mevcutsa), tam olarak yerine getirmesi muhtemel değilse veya finansal varlık vadesini 360 günden fazla aşmışsa.

- Borçlunun Grup'a yukarıda belirtilen iş kolları dışındaki diğer iş kollarındaki mevcut sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerini Grup teminatları bozdurmak gibi aksiyonlara başvurmada önce (eğer teminatlar mevcutsa), tam olarak yerine getirmesi muhtemel değilse veya finansal varlık vadesini 150-180 günden fazla aşmışsa.

Grup, banka bakiyelerinin risk derecelendirmelerinin uluslararası tanımıyla "yatırım notu" na eşit olması durumunda bunların düşük kredi riskine sahip olduğunu kabul eder.

Ömür boyu beklenen kredi zararları, bir finansal aracın beklenen ömrü boyunca gerçekleşmesi mümkün temerrüt hallerinin bir sonucudur.

12 aylık beklenen kredi zararları, raporlama tarihinden sonraki 12 ay içinde gerçekleşmesi mümkün temerrüt hallerinden kaynaklanan beklenen kredi zararlarını temsil eden kısımdır.

Beklenen kredi zararlarının ölçüleceği azami süre, Grup'un kredi riskine maruz kaldığı azami sözleşme süresidir.

Beklenen kredi zararlarının ölçümü

Beklenen kredi zararları, kredi zararlarının olasılıklarla ağırlıklandırılmış bir ölçüsüdür. Kredi zararları bütün nakit açıklarının şimdiki değeri olarak ölçülür.

Beklenen kredi zararları finansal varlığın etkin faiz oranı kullanılarak indirgenirler.

Grup, ticari alacaklar, diğer alacaklar, diğer varlıklar ve sözleşme varlıkları için TFRS 9'da tanımlanan beklenen kredi zararlarını hesaplarken basitleştirilmiş yaklaşımı kullanır (TFRS 9 bütün ticari alacaklar için ömür boyu beklenen kredi zararlarının kullanılmasını gerektirmektedir). Grup beklenen kredi zararlarını farklı iş kollarında mevcut sözleşmelerinden olan alacakları için ayrı ayrı hesaplar. Beklenen kredi zararları geçmiş yıllara ait kredi zararı deneyimlerin dayanarak hesaplanmıştır.

Her bir grup kendi içinde borçların ödenmemesi durumu gibi benzer kredi riski özelliklerine göre bölümlere ayrılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal Araçlar (devamı)

vi) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

a. Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

Geçmiş gerçekleşen kredi zararı deneyimi, geçmiş bilgilerin toplandığı dönemdeki ekonomik şartlarla, Grup'un alacakların beklenen ömrü boyunca gerçekleşeceğini düşündüğü ekonomik şartlar arasında farkı yansıtabilecek şekilde değiştirilir. Alacakların gelecekteki tahsilat performansı tahmin edilirken beklenen kredi zararları hesaplamalarında genel ekonomik şartlar dikkate alınır ve ileriye yönelik bilgiler dahil edilir.

Kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar

Grup, her raporlama döneminde itfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların kredi-değer düşüklüğü olup olmadığını değerlendirir. Bir finansal varlığın gelecekteki tahmini nakit akışlarını olumsuz şekilde etkileyen bir veya daha fazla olay gerçekleştiğinde söz konusu finansal varlık kredi-değer düşüklüğüne uğramıştır.

Aşağıdaki olaylara ilişkin gözlemlenebilir veriler finansal varlığın kredi-değer düşüklüğüne uğramış olduğunu gösteren kanıtlardır:

- İhraççının ya da borçlunun önemli finansal sıkıntı içinde olması;
- Temerrüt veya vadenin geçmesi gibi nedenlerle bir sözleşme ihlalinin meydana gelmesi;
- Ekonomik veya sözleşmeye bağlı nedenlerle, borçlunun içine düştüğü finansal sıkıntıdan dolayı alacaklının borçluya normal şartlarda düşünmediği bir ayrıcalık tanıması;
- Borçlunun iflasının veya başka bir finansal yeniden yapılanmaya gireceğinin muhtemel olması; veya
- Finansal sıkıntılar nedeniyle bu finansal varlığa ilişkin aktif piyasanın ortadan kalkması.

Değer düşüklüğünün finansal tablolarda gösterimi

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların zarar karşılıkları bu varlıkların brüt değerlerinden düşülür.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal Araçlar (devamı)

vi) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

a. Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

Kayıttan düşme

Bir finansal varlığın değerinin kısmen ya da tamamen geri kazanılmasına ilişkin makul beklentilerin bulunmaması durumunda işletme, finansal varlığın brüt defter değerini doğrudan düşürür. Kayıttan düşme, bir finansal tablo dışı bırakma sebebidir.

Bireysel müşteriler için, Grup'un benzer varlıkların geri kazanılmasına ilişkin tarihsel deneyimine dayanarak uyguladığı, finansal bir varlığın vadesinin 180-360 gün geçmiş olması durumunda, ilgili finansal varlığın brüt defter değeri üzerinden kayıttan düşme politikası vardır. Kurumsal müşteriler içinse, Grup, bireysel olarak makul bir geri kazanım beklentisinin olup olmadığına dayanarak, zamanlama ve kayıttan düşülecek tutarına ilişkin bir değerlendirme yapar. Grup kayıttan düşen tutara ilişkin önemli bir geri kazanım beklememektedir.

Ancak, kayıttan düşülen finansal varlıklar, Grup'un vadesi gelen tutarların geri kazanılmasına ilişkin prosedürlerine uymak için halen uygulama faaliyetlerine tabi olabilir.

b) Finansal olmayan varlıklar Değer Düşüklüğü

Grup, her bir raporlama döneminde, stoklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve ertelenen vergi varlıkları dışında kalan her bir varlığa ilişkin değer kaybı olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Bir varlıkla ilgili nakit yaratan birim (NYB) defter değeri ile geri kazanılabilir tutarını aşyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır.

Şerefiye ve belirsiz ekonomik ömre sahip ya da henüz kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklar için geri kazanılabilir tutar her yıl aynı zamanda tahmin edilir. Varlığın ya da nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarı net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, ilerideki nakit akımlarının ilgili varlıktaki belirli riski ve paranın zaman değerini gösteren vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenmesi ile değerlendirilir. Değer düşüklüğü testi için, varlıklar diğer varlıklar ve varlık gruplarından bağımsız olarak sürekli kullanımından dolayı nakit girişi üreten en küçük birimlere ("nakit üreten birim") ayrılır. İşletme birleşmesinde ortaya çıkan şerefiye değer düşüklüğü testi için birleşme sinerjisinden yararlanması beklenen nakit üreten birimlere paylaştırılır.

Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Nakit üreten birimlerden kaynaklanan ve muhasebeleştirilen değer düşüklüğü öncelikle birimlere paylaştırılan şerefiyelerin defter değerlerinden daha sonra birimlerdeki diğer varlıkların defter değerlerinden oransal olarak düşülür.

Şerefiyede meydana gelen değer düşüklüğü zararı geri çevrilmez. Şerefiye dışındaki diğer varlıklarda önceki dönemlerde ayrılan değer düşüklükleri her raporlama döneminde değer düşüklüğünün azalması veya değer düşüklüğünün geçerli olmadığına dair göstergelerin olması durumunda değerlendirilir. Değer düşüklüğü geri kazanılabilir tutarın belirlenmesinde kullanılan tahminlerde değişiklik olması durumunda iptal edilir. Değer düşüklüğü sadece varlığın belirlenen kayıtlı değerini aşmayacak kadar amortisman ve itfa payı netleştirildikten sonra değer düşüklüğü eğer yok ise iptal edilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Sermaye

Adi Hisse Senetleri

Adi hisse senetleri özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisse senetleri ihracı ile doğrudan ilişkilendirilebilen ek maliyetler, vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklarda azalış olarak muhasebeleştirir.

Grup'un geri satın alınan ve tekrar ihraç edilen kendi hisseleri

Sermaye olarak kayıtlara alınan paylar geri satın alındığı durumda, geri satın alma ile ilişkilendirilebilen maliyetlerin vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarını da kapsayan satın alma bedeli özkaynaklarda azalış olarak muhasebeleştirilir. Geri satın alınan paylar "Geri alınmış paylar" olarak özkaynakların altında gösterilir ve kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler altında aynı tutarda yedek akçe ayrılır. Söz konusu paylar Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından alınmış ise "karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi olarak sınıflandırılır. Söz konusu paylar satıldığı veya tekrar ihraç edildiği zaman, edinilen bedel özkaynakları arttırmakta ve bu işlem sonucunda ortaya çıkan kazanç veya kayıplar hisse senedi ihraç primlerine transfer edilmektedir.

(i) Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup, bir yılını doldurmuş çalışanların emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Grup'un Türkiye'deki şirketlerinin çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, Türkiye'deki tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı tavanı Not 22'de belirtilmiştir. Not 22'de açıklandığı üzere, Grup yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal tahminler kullanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(i) Yabancı Para

(i) Yabancı para işlemler

Yabancı para işlemler ilgili Grup şirketlerinin geçerli para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihindeki kurlardan geçerli para birimine çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan fiili maliyetleriyle ölçülen parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler, işlem tarihindeki kurdan çevrilir. Çevrimle oluşan kur farkları kar veya zararda kayıtlara alınır.

Geçerli para birimi TL olmayan şirketlerin finansal tabloları kendi geçerli para birimlerine göre hazırlanmış olup, bu finansal tablolar TMS 21 uyarınca konsolidasyon amaçlı olarak TL'ye çevrilmiştir. Konsolide finansal tablolardaki kalemlerin ölçümü için seçilen para birimi hariç bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır.

Yabancı para cinsinden olan işlemlerden doğan kayıp veya kazançlar, kar veya zararda, yabancı para işlemlere ilişkin kur farkları hesabında yansıtılmıştır.

TMS 21 uyarınca, geçerli para birimi TL'den farklı olan bazı yurtdışı ve yurtiçi bağlı ortaklıklarının bilanço kalemleri TL olarak sunulurken ilgili bilanço tarihindeki ABD Doları/TL, Avro/TL ve GBP/TL kuruyula; gelir ve giderler ile nakit akışları ise işlemlerin gerçekleştiği tarihin kuruyula (tarihsel kur) veya ilgili dönemin ortalama kuruyula değerlendirilir. Bu çevrimden doğan karı/zarar, özkaynaklar altında oluşan "yabancı para çevrim farkları" hesabında yer alır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kullanılan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
ABD Doları / TL	42,8623	35,2803
Avro / TL	50,4532	36,7362
GBP / TL	57,8159	44,2073

(ii) Yabancı operasyonlar

Yabancı operasyonların varlık ve yükümlülükleri, satın alımdan kaynaklanan şerefiye ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri dâhil olmak üzere, raporlama tarihindeki döviz kuru ile TL'ye çevrilir. Yabancı operasyonların gelir ve giderleri işlem tarihindeki döviz kuru ile veya ilgili dönemin ortalama kuruyula TL'ye çevrilir.

Yeniden çevrimden kaynaklanan yabancı para çevrim farkları, özkaynaklar altında yabancı para çevrim farklarında kayıtlara alınır. Yurtdışı faaliyetlerin kısmen veya tamamen satılması durumunda yabancı para çevrim farklarındaki ilgili tutar kar veya zarara transfer edilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(j) Durdurulan Faaliyetler ile Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlık Grupları ve İlgili Yükümlülükler

Durdurulan faaliyet, bir işletmenin elden çıkarılan veya satış amaçlı elde tutulan faaliyetlerinin bir kısmı olup ayrı bir ana iş kolunu veya faaliyetlerin coğrafi bölümünü ifade etmektedir. Durdurulan faaliyetler; ayrı bir ana iş kolunun veya faaliyetlerin coğrafi bölümünün tek başına koordine edilmiş bir plan çerçevesinde satışının bir parçası veya sadece satış amacı ile elde edilen bir bağlı ortaklıktır.

Durdurulan faaliyetlere istinaden, durdurulan faaliyetlerle ilgili net varlıklar gerçeğe uygun değerden satış maliyetlerinin düşülmesi suretiyle ölçülür ve durdurulan faaliyetleri oluşturan varlık veya varlık gruplarının elden çıkarılması sırasında finansal tablolara yansıtılan vergi öncesi kar veya zarar ve durdurulan faaliyetlerin vergi sonrası karı veya zararı dipnotlarda açıklanır ve gelir/giderler ile birlikte vergi öncesi kar/zarar analizi yapılır. Ayrıca, durdurulan faaliyetlerin işletme, yatırım ve finansman faaliyetleriyle ilişkilendirilen net nakit akımları ilgili dipnotta belirtilir.

TFRS 11 “Müşterek Anlaşmalar” ve TFRS 5 “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler” standartları uyarınca satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmış olan müştereken kontrol edilen işletmelerdeki paylar, TFRS 5 hükümleri uyarınca muhasebeleştirilir. Daha önceden satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmış olan müştereken kontrol edilen bir işletmedeki payın, bu şekilde sınıflandırılmak için geçerli kriterleri kaybetmesi durumunda; satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırıldığı tarihten itibaren özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. Buna uygun olarak, satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmadan sonraki dönemlerin finansal tabloları düzeltilir. Söz konusu müşterek yönetime tabi ortaklığın daha önce durdurulan olarak sınıflandırılmış faaliyetleri sürdürülen faaliyet olarak sınıflanır.

Varlık grupları, kullanılması suretiyle değil, satış işlemi sonucu geri kazanılması planlandığı durumlarda, satış amaçlı elde tutulan varlık grupları olarak sınıflandırılır. Bu varlıklarla doğrudan ilişkilendirilen yükümlülükler ise benzer şekilde gruplanır. İlgili varlık grupları, doğrudan ilişkilendirilen yükümlülükler indirildikten sonraki kayıtlı değeri ile gerçeğe uygun değerlerinden satış giderlerinin çıkartılması sonucu oluşan net değerinin düşük olanı ile muhasebeleştirilir.

Bir varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) satış amaçlı olarak sınıflandırmış ancak, bu sınıflamaya ilişkin koşullar artık karşılanamamakta ise, söz konusu varlığın (veya elden çıkarılacak grubunun) satış amaçlı olarak sınıflandırılmasına son verilir. Grup, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılmasına son verilen bir duran varlığı (veya satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan elden çıkarılacak bir varlık grubuna dahil edilmesine son verilen bir duran varlığı);

(a) Satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmasından önceki ve varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmamış olması durumunda ortaya çıkan amortisman, itfa veya yeniden değerlendirme ile ilgili düzeltmeler göz önüne alınarak belirlenen defter değeri ve

(b) Sonradan satılmamasına karar verildiği gündeki geri kazanılabilir tutarından düşük olanı ile ölçer.

Grup, önceki dönem bilançolarında duran varlıklar veya satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan elden çıkarılacak varlık gruplarına ilişkin varlık ve borçlara ait tutarları; son dönem bilançosu sunumundaki sınıflandırmayı yansıtması için tekrar sınıflandırmaz veya yeniden göstermez.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(k) Pay Başına Kazanç/(Zarar)

Grup, adi ve seyreltilmiş hisse senetleri için temel pay başına kazanç ("PBK") bilgisi sunmaktadır. Temel PBK, Şirket'in adi hisse senedi sahiplerine atfolunan kar veya zararın, Şirket'in geri satın alınan kendi hisselerinin düzeltilmesinden sonra dönem içinde tedavülde olan adi hisse senetlerinin ortalama sayısına bölünmesiyle bulunur.

Türkiye'de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlarından ve özkaynak enflasyon düzeltme farklarından, sermayedeki payları oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisse) sermayelerini arttırabilirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır.

(l) Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, raporlama tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar, önemli olması durumunda, konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

(m) Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Grup yönetimi, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, ilişikteki konsolide finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutarı kadar karşılık ayırmaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin uzak olduğu durumlar hariç, finansal tablo dipnotlarında açıklanır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, koşullu varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesine yakın hale gelmesi durumunda ise, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(n) Kiralama İşlemleri

Grup, sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama sözleşmesi olup olmadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda bu sözleşme, bir kiralama sözleşmesidir ya da bir kiralama işlemi içerir. Bir sözleşmenin tanımlanmış bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını sağlayıp sağlamadığını değerlendirmek için Grup, TFRS 16'daki kiralama tanımını kullanmaktadır.

Bu politika 1 Ocak 2019 tarihinde veya sonrasında yapılmış olan sözleşmelere uygulanır.

(i) Kiracı olarak

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya kiralama bileşeni içeren sözleşmede değişiklik yapıldığı tarihte, Grup, kiralama bileşeninin nispi tek başına fiyatını ve kiralama niteliği taşımayan bileşenlerin toplam tek başına fiyatını esas alarak her bir kiralama bileşenine dağıtmaktadır.

Grup, kiralama niteliği taşımayan bileşenleri kiralama bileşenlerinden ayırmamayı, bunun yerine her bir kiralama bileşenini ve onunla ilişkili kiralama niteliği taşımayan bileşenleri tek bir kiralama bileşeni olarak muhasebeleştirmeyi tercih etmiştir.

Grup, karşılaştırmalı bilgilerin düzeltilmediği kolaylaştırılmış geriye dönük yaklaşımı kullanarak TFRS 16'yı uygulamıştır. Grup, cari dönemin yanı sıra, TMS 17 (sunulan karşılaştırmalı dönem için) kapsamında, karşılaştırmalı bilgi ve önemli muhasebe politikalarındaki değişikliklerin de anlaşılabilmesi için muhasebe politikalarını açıklamıştır.

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına kullanım hakkı varlığı ve kira yükümlülüğü yansıtmıştır. Kullanım hakkı varlığının maliyeti yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı, kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar ile tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetleri ve varlığın sökülmesi ve taşınmasıyla, yerleştirildiği alanın restore edilmesiyle ya da dayanak varlığın kiralamanın hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesi için restore edilmesiyle ilgili olarak ileride katlanılması öngörülen tahmini maliyetlerden oluşmaktadır.

Kiralama işleminin, dayanak varlığın mülkiyetini kiralama süresi sonunda kiracıya devretmesi veya kullanım hakkı varlığı maliyetinin, kiracının bir satın alma opsiyonunu kullanacağını göstermesi durumunda, kullanım hakkı varlığı kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanı tabi tutulur. Diğer durumlarda kullanım hakkı varlığı, kiralamanın fiilen başladığı tarihten başlamak üzere, söz konusu varlığın yararlı ömrü veya kiralama süresinden kısa olanına göre amortismanı tabi tutulur. Ek olarak, kullanım hakkı varlığının değeri periyodik olarak varsa değer düşüklüğü zararları da düşülmek suretiyle azaltılır ve kiralama yükümlülüğünün yeniden ölçümü doğrultusunda düzeltilir.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçülür. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak iskonto edilir. Bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranı kullanılır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(n) Kiralama İşlemleri (devamı)

(i) Kiracı olarak (devamı)

Grup, alternatif borçlanma faiz oranını, çeşitli dış finansman kaynaklarından kullanacağı borçlar için ödeyeceği faiz oranlarını dikkate alarak belirlemektedir ve kira şartlarını ve kiralanan varlığın türünü yansıtacak şekilde bazı düzeltmeler yapmaktadır.

Kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Sabit ödemeler (özü itibarıyla sabit ödemeler dâhil);
- İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri;
- Kalıntı değer taahhütleri kapsamında kiracı tarafından ödenmesi beklenen tutarlar;

Satın alma opsiyonunun kullanılacağından makul ölçüde emin olunması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve kiralama süresinin Grup'un kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri

Kira yükümlülüğü, kira ödemelerinin bir iskonto oranı ile indirgenmesiyle ölçülür. Gelecekteki kira ödemelerinin belirlenmesinde kullanılan bir endeks veya oranda meydana gelen bir değişiklik sonucunda bu ödemelerde bir değişiklik olması ve kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlarda bir değişiklik olması durumlarında Grup yenileme, sonlandırma ve satın alma opsiyonlarını değerlendirir.

Kira yükümlülüğünün yeniden ölçülmesi durumunda, yeni bulunan borç tutarına göre kullanım hakkı varlığında bir düzeltme olarak finansal tablolara yansıtılır. Ancak, kullanım hakkı varlığının defter değerinin sıfıra inmiş olması ve kira yükümlülüğünün ölçümünde daha fazla azalmanın mevcut olması durumunda, kalan yeniden ölçüm tutarı kâr veya zarara yansıtılır.

Grup, yatırım amaçlı gayrimenkul tanımını karşılamayan kullanım hakkı varlıklarını konsolide finansal durum tablosunda ayrı bir başlık olarak "kullanım hakkı varlıkları" içerisinde sunmuştur. Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkul tanımını karşılayan kullanım hakkı varlıkları ise "Yatırım amaçlı gayrimenkuller" içerisinde sunulmuştur. Grup kira yükümlülüklerini "Finansal Borçlanmalar" içerisinde olacak şekilde konsolide finansal durum tablosunda sunmuştur.

Kısa süreli kiralamalar ve düşük değerli kiralamalar

Grup, kiralama süresi 12 ay veya daha az olan kısa süreli makine kiralamaları ve BT ekipmanı dahil olmak üzere düşük değerli varlıkların kiralamaları için kullanım hakkı varlıklarını ve kiralama borçlarını finansal tablolarına yansıtmamayı tercih etmiştir. Grup, bu kiralamalarla ilişkili kira ödemelerini, kiralama süresi boyunca doğrusal olarak gider olarak finansal tablolara yansıtmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(n) Kiralama İşlemleri (devamı)

(ii) Kiraya veren olarak

Grup, sözleşmenin başlangıcında veya kiralama bileşeni içeren sözleşmedeki değişiklik yapıldığında, bir kiralama bileşeni ile bir veya daha fazla ilave kiralama bileşeni veya kiralama niteliği taşımayan bileşen içeren bir sözleşme için, sözleşmede yer alan bedeli nispi tek başına fiyatı esas alarak dağıtır.

Grup kiraya veren konumunda olduğunda, kiralamaların her birini faaliyet kiralaması ya da finansal kiralama olarak sınıflandırır.

Her bir kiralama sözleşmesini sınıflandırmak için, Grup, kiralama sözleşmesinin esas olarak ilgili varlığın mülkiyetinden kaynaklanan tüm riskleri ve getirileri önemli ölçüde devredip devretmediğine dair genel bir değerlendirme yapar. Risk ve getirileri devrettiği durumda, kiralama bir finansal kiralama değildir; aksi durum söz konusuysa o zaman bir faaliyet kiralamasıdır. Bu değerlendirmenin bir parçası olarak, Grup, kiralama süresinin dayanak varlığın ekonomik ömrünün büyük bir kısmını kapsayıp kapsamadığı gibi bazı diğer göstergeleri dikkate almaktadır.

Grup, bir ara kiraya veren olduğunda, ana kiralamaya ve alt kiralamaya ayrı ayrı dikkate alır. Bir alt kiralamanın kira sınıflamasını, temel varlığa atıfta bulunarak değil, kira sözleşmesinden doğan kullanım hakkı varlığına atıfta bulunarak değerlendirir. Bir kira sözleşmesi, Grup'un yukarıda açıklanan muafiyeti uyguladığı kısa süreli bir kiralama ise, alt kiralamayı faaliyet kiralaması olarak sınıflandırır.

Kiralama bir kiralama bileşeni ile bir veya daha fazla ilave kiralama bileşeni veya kiralama niteliği taşımayan bileşenleri içeriyorsa, Grup sözleşmede yer alan bedeli TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat'ı uygulayarak dağıtır.

Grup, net kiralama yatırımına TFRS 9'da yer alan finansal tablo dışı bırakma ve değer düşüklüğü hükümlerini uygulamaktadır. Grup, brüt kiralama yatırımının hesaplanmasında kullanılan tahmini taahhüt edilmemiş kalıntı değerleri düzenli olarak gözden geçirir.

Grup, faaliyet kiralamalarından elde ettiği kira ödemelerini doğrusal olarak 'diğer gelirin bir parçası olarak finansal tablolarına yansıtmaktadır.

Genel olarak, karşılaştırmalı dönemde Grup'a kiraya veren olarak uygulanan muhasebe politikaları, bir finansal kiralama sınıflandırmasıyla sonuçlanan cari raporlama döneminde girilen alt kiralamanın sınıflandırılması haricinde, TFRS 16'dan farklı değildir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(o) Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Faaliyet bölümü, Grup'un hasılat elde edebildiği ve harcama yaptığı işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla Grup yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu kısımdır.

Grup'un faaliyet bölümleri finans, doğalgaz, madencilik, enerji üretimi, liman işletmeciliği, gayrimenkul sektörleri ve diğer sektörler olup bu bölümlere göre raporlama Not 5'te verilmiştir.

(p) Devlet Teşvik ve Yardımları

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda finansal tablolara alınır. Kullanılan devlet teşvik ve yardımları Not 37'de sunulmuştur.

(r) İlişkili Taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında taraf, Şirket ile ilişkili sayılır:

(a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:

- (i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
- (ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
- (iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;

(b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;

(c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;

(d) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;

(e) Tarafın, (a) ya da (d)'de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(r) İlişkili Taraflar (devamı)

(f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması;

(g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan faydaları olması gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla bazı iş ilişkilerine girilebilir.

(s) Vergi

Dönemin kar veya zararı üzerindeki vergi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Dönemin vergi gideri, işletme birleşmeleri ve diğer kapsamlı gelir ve giderde kayıtlara alınan kalemlerin diğer kapsamlı gelir ve giderde kayıtlara alınan vergileri haricinde kar veya zarara kaydedilir.

Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenen vergi, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen verginin hesaplanmasında yürürlükte olan vergi oranları kullanılmaktadır.

Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin Not 2.1 ve 2.2'de belirtilen finansal tablo hazırlama esasları çerçevesinde hazırlanan bu konsolide finansal tablolara göre ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi varlığı ve ertelenen vergi yükümlülüğü, kanunen vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve cari vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda ve ertelenen vergi varlıklarının elde edilmesi ve ertelenen vergi yükümlülüklerinin yerine getirilmesinin eş zamanlı olması durumunda mahsuplaştırılabilir.

Kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları, vergi avantajları ve indirilebilir geçici farklar için ilerideki dönemde bunların mahsup edilmesine yeterli olacak tutarda vergilendirilebilir kar elde edileceğinin muhtemel olması halinde ertelenmiş vergi varlığı hesaplanır. Ertelenen vergi varlığı her raporlama döneminde incelenir ve ilgili vergi avantajının gerçekleşme ihtimalinin muhtemel olmadığı kapsama kadar kayıtlı değeri indirilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(t) Ters repo işlemlerinden alacaklar

Ters repo konusu finansal varlıklar karşılığı verilen fonlar ters repo alacakları olarak nakit ve nakit benzeri değerler altında muhasebeleştirilir. Söz konusu ters repo anlaşmaları ile belirlenen alış ve geri satış fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için iç verim oranı yöntemine göre gelir reeskontu hesaplanır ve ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle muhasebeleştirilir.

(u) Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda döneme ilişkin nakit akımları işletme yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Grup, işletme faaliyetlerine ilişkin nakit akımlarını, net kar/zararın gayri nakdi işlemlerin geçmiş ya da gelecek işlemlerle ilgili nakit giriş ve çıkışları tahakkuklarının veya ertelemelerinin ve yatırım veya finansman ile ilgili nakit akımlarına ilişkin gelir veya gider kalemlerinin etkilerine göre düzeltildiği dolaylı yöntemle gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (maddi ve maddi olmayan varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalardaki üç aydan kısa vadeli mevduat, olduğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ifade etmektedir.

(v) Temettüleri

Temettü alacakları, beyan edildikleri dönemde gelir olarak kaydedilir. Temettü borçları kar dağıtımının bir unsuru olarak, Genel Kurul'da kar dağıtım kararının alındığı dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılır.

(y) Finansman gelirleri ve finansman giderleri

Finansman gelirleri yatırım yapılan fonlardan elde edilen faiz gelirlerinden, finansal varlık ve yükümlülüklerin (ticari alacaklar ve borçlar dışındaki) üzerindeki kur farkı gelirlerinden, türev araçlardan oluşan ve kar veya zarara kaydedilen kazançlardan oluşmaktadır. Faiz geliri etkin faiz yöntemiyle tahakkuk edilerek kaydedilir.

Finansman giderleri, borçlanmaların faiz giderlerinden, finansal varlık ve yükümlülüklerin (ticari alacaklar ve borçlar dışındaki) üzerindeki kur farkı giderlerinden ve türev araçlardan oluşan ve kar veya zarara kaydedilen zararlardan oluşmaktadır. Kur farkı gelir veya giderleri kur farkı hareketlerinin net gelir ya da net gider durumunda olmasına göre finansman gelirleri veya finansman giderleri içerisinde net olarak gösterilir.

Bir varlığın iktisabı, inşaatı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilemeyen borçlanma maliyetleri etkin faiz yöntemi kullanılarak kar veya zarara kaydedilir. Yapılmakta olan yatırımın amaçlı gayrimenkuller ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Bu konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında Grup'un muhasebe politikalarının uygulamasında yönetim tarafından yapılan önemli değerlendirmeler 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarda uygulananlar ile tutarlıdır.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde en çok etkisi olan muhasebe politikalarına uygulanan önemli kararlara ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 5 Bölümlere göre raporlama
- Not 15 Yatırım amaçlı gayrimenkuller
- Not 17 Kullanım hakkı varlıkları

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahminlere ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 2.3 (d,e) Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri
- Not 3 İşletme Birleşmeleri: Gerçeğe uygun değerleri geçici değerleri üzerinden ölçülen edinilen varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler
- Not 10 Ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı
- Not 12 Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar değer düşüklüğü karşılığı
- Not 15 Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri
- Not 20 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
- Not 22 Kıdem tazminatı karşılığında kullanılan varsayımlar
- Not 32 Vergi varlık ve yükümlülükleri

Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de gelecek dönemlerde ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları, geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Grup'un konsolide finansal tablolarında uygulanan muhasebe politikaları, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl itibarıyla konsolide finansal tablolarında uygulanan muhasebe politikalarıyla aynıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

3- İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un gerçekleştirmiş olduğu herhangi bir satınalma işlemi bulunmamaktadır.

4- DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Grup'un kontrol gücü olmayan payların önemli seviyede olduğu bağlı ortaklıklarına ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	<i>Kontrol gücü olmayan paylar</i>	<i>Kontrol gücü olmayan paylara atfolunan kâr (zarar)</i>	<i>Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettü</i>
<u><i>Global Ports Holding Ltd</i></u>			
31 Aralık 2025	9,54%	892.682.565	769.921.080
31 Aralık 2024	9,68%	737.066.653	371.844.565
<u><i>Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.</i></u>			
31 Aralık 2025	40,00%	405.104.488	184.744.236
31 Aralık 2024	40,00%	186.223.991	197.109.958
<u><i>Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.</i></u>			
31 Aralık 2025	49,01%	38.791.189	-
31 Aralık 2024	49,01%	99.164.222	-

Global Ports Holding Ltd'nin Grup konsolidasyon düzeltmeleri ve eliminasyonları öncesi, konsolide finansal bilgileri aşağıdaki gibidir:

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup Yönetimi'nin performans değerlendirmesinde kullandığı faaliyet bölümleri, Grup'un risk ve fayda kaynakları ve iç raporlama yapısı göz önünde bulundurularak belirlenmiştir. Grup'un faaliyet bölümleri; liman işletmeciliği, enerji üretimi, doğalgaz, madencilik, aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi, gayrimenkul ve diğer sektörler olarak belirlenmiştir. Aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi bölümü finansa dayalı gelir faaliyetlerini, doğalgaz bölümü sıkıştırılmış doğalgaz (CNG) satış faaliyetleri, enerji üretimi elektrik enerjisi üretim faaliyetleri ve madencilik maden faaliyetlerini, liman işletmeciliği bölümü yurtiçi ve yurtdışında ticari ve kruvaziyer liman yatırımları ve işletimi faaliyetlerini, gayrimenkul bölümü ise yatırım amaçlı ve alım satım amaçlı gayrimenkul yönetimi faaliyetlerini sürdürmektedir.

Bölümlerin performansının düzenli olarak değerlendirilmesinde faiz, amortisman ve vergi öncesi kar ("FAVÖK") dikkate alınmaktadır. Şirket Yönetimi, bölüm performanslarının değerlendirilmesinde FAVÖK'ü aynı endüstride yer alan şirketlerle karşılaştırılabilirliği açısından en uygun yöntem olarak görmektedir. Grup yönetimi, Grup şirketlerinin operasyonel ve nakit bazlı sonuçlarını takip edebilmek amacıyla bu şirketlerin, ana faaliyetlerinden kaynaklanmayan ve tekrar etmeyen gelir/giderlerini FAVÖK içerisinde göstermemektedir (Düzeltilmiş FAVÖK). Bu gelir/giderler şirket alım/satımı ve şirketlerin halka arzı ile ilgili proje giderleri, değer düşüklüğü ve değer artışı giderleri, gayrinakdi diğer gelir ve giderleri içermektedir. Grup'un faaliyet bölümleriyle ilgili bilgiler bu notun devamında verilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Gelirler		
Bölüm gelirleri	28.583.878.699	27.551.821.828
Bölümler arası eliminasyonlar	(345.970.141)	(226.224.346)
Konsolide gelirler	28.237.908.558	27.325.597.482
	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Konsolide FAVÖK	10.636.341.684	10.005.199.889
Finansman gelirleri (Not 30)	1.253.571.292	1.022.578.518
Finansman giderleri (Not 31)	(4.078.986.792)	(4.652.511.024)
Parasal kazanç/ (kayıp)	1.198.968.237	947.854.028
Ana faaliyet dışı diğer gelir/ giderler (*)	(226.312.692)	20.996.855
Amortisman ve itfa payları (Not 27)	(3.251.324.184)	(3.190.408.837)
Konsolide faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	5.532.257.545	4.153.709.429
	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Bölüm finansman gelirleri	1.435.670.133	1.061.745.024
Bölümler arası eliminasyonlar	(182.098.841)	(39.166.506)
Toplam finansman gelirleri (Not 30)	1.253.571.292	1.022.578.518
	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Bölüm finansman giderleri	(4.261.085.633)	(4.691.677.530)
Bölümler arası eliminasyonlar	182.098.841	39.166.506
Toplam finansman giderleri (Not 31)	(4.078.986.792)	(4.652.511.024)

(*) Ana faaliyet konusu diğer gelir/giderler; şirketlerin halka arzı ve yeni satın almaları ile ilgili proje giderleri, değer düşüklüğü ve değer artışı gelirleri, gayrinakdi diğer gelir ve giderleri içermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraf	İlişkinin niteliği
Mehmet Kutman	Ortak ve üst düzey yönetici
Erol Göker	Ortak ve üst düzey yönetici
IEG	Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım
Global MD Portföy Yatırım Fonları	Bağlı ortaklığın fonu
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş. (Turkcom)	Şirket ortağı tarafından sahip olunan şirket
Turquoise Advisory Limited ("TAL")	Dolaylı bağlı ortaklığın üst düzey yöneticisi tarafından sahip olunan şirket

İlişkili taraflara borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Mehmet Kutman	192.065.979	154.087.737
Diğer	32.358.832	34.618.133
Toplam	224.424.811	188.705.870

İlişkili taraflardan alacaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar aşağıdaki gibidir:

Finans sektörü faaliyetlerinden kısa vadeli alacaklar - ilişkili taraflar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
IEG Kurumsal Finansal Danışmanlık A.Ş.	920.096	2.257.966
Diğer	3.456.440	1.821.745
Toplam	4.376.536	4.079.711

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Goulette Cruise Holding Ltd.	5.546.639	1.505.534
LCT- Lisbon Cruise Terminals, LDA	3.013.691	2.416.096
Diğer	34.688.437	31.499.022
Toplam	43.248.767	35.420.653

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımı olan Goulette'den 478.870.517 TL (31 Aralık 2024: 443.346.517 TL) tutarındaki alacağı ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacak olarak muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu alacağa uygulanan faiz %4, vade tarihi 30 Haziran 2027'dir. Ayrıca raporlama tarihi itibarıyla, Grup'un bir diğer özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımı olan LNG Hub (Pty) Ltd.'den 38.137.556 TL (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır) tutarındaki alacağı ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacak olarak muhasebeleştirilmiştir.

Üst düzey yöneticiler ile yapılan işlemler

Şirket üst düzey yönetim kadrosu; Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleri ile genel müdürlerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret, prim ve sağlık sigortası gibi faydaları içermektedir. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maaş	296.122.527	263.919.703
Primler	44.351.136	198.739.158
Huzur hakları	44.084.946	37.484.226
Diğer	9.283.764	6.021.059
	393.842.373	506.164.146

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kullanmış olduğu kredilere istinaden Mehmet Kutman'ın şahsi olarak vermiş olduğu 2.000.128.889 TL (31 Aralık 2024: 1.153.665.750 TL) ve 9.042.675 ABD Doları kefaleti (31 Aralık 2024: 10.944.438 ABD Doları) ile 754.758.600 TL tutarında gayrimenkul ipotegi mevcuttur (31 Aralık 2024: 799.398.848 TL).

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2025		1 Ocak-31 Aralık 2024	
	Diğer Gelirler	Diğer Giderler	Diğer Gelirler	Diğer Giderler
Turkcom (*)	157.491	10.129.616	-	9.635.186
Mehmet Kutman (*)	1.275.118	-	4.665.619	-
Global MD Portföy Fonları	7.039.536	-	8.092.608	-
Diğer	92.350	-	157.516	-
Toplam	8.564.495	10.129.616	12.915.743	9.635.186

(*) Kredili işlem ve avans üzerinden işletilen faizleri içermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	8.896.639	6.453.455
Bankadaki nakit	10.443.797.281	9.380.491.432
-Vadesiz mevduat	5.644.440.481	4.131.030.558
-Vadeli mevduat	4.799.356.800	5.249.460.874
Devlet tahvili ve hazine bonoları (**)	1.917.827.837	-
Diğer	171.613.051	997.153.885
Nakit ve nakit benzerleri	12.542.134.808	10.384.098.772
Bloke tutar (*)	(1.886.730.407)	(2.279.165.372)
Nakit akış tablosuna baz tutarlar	10.655.404.401	8.104.933.400

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 1.792.148.565 TL (31 Aralık 2024: 1.350.523.835 TL) tutarındaki mevduat kullanılan kredilere ve teminat mektuplarına karşılık bankalar tarafından bloke edilmiştir. 94.581.842 TL diğer nakit ve nakit benzerlerinden oluşmakta olup, bankalar tarafından bloke edilmiştir (31 Aralık 2024: 928.641.537 TL).

(**) ABD Hazine Bonosu'ndan oluşmaktadır. Vadesi üç aydan kısa olmakla birlikte Grup'un Bahamalar Topluluğu'ndaki elektrik üretim iş koluna ilişkin yatırım harcamaları kapsamında kullanılması planlanmaktadır.

Nakit ve nakit benzerlerinin kur ve likidite riskine ilişkin açıklamalar Not 34'de verilmiştir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatın vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 aya kadar	2.647.870.485	4.369.649.354
1-3 aya kadar	2.151.486.315	879.811.520
	4.799.356.800	5.249.460.874

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan vadeli mevduata ait faiz oranı aralıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
TL cinsinden vadeli mevduat faiz oran aralığı	%30,00 - %43,50	%23,75 - %53,00
ABD cinsinden vadeli mevduat faiz oran aralığı	%2,00 - %3,50	%1,50 - %5,00

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

8 FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		
	Kısa vadeli	Uzun vadeli	Toplam
GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal yatırımlar	-	152.330.900	152.330.900
GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal yatırımlar	1.104.657.633	-	1.104.657.633
Diğer finansal varlıklar	98.059.907	-	98.059.907
	1.202.717.540	152.330.900	1.355.048.440

	31 Aralık 2024		
	Kısa vadeli	Uzun vadeli	Toplam
GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal yatırımlar	-	66.068.310	66.068.310
GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal yatırımlar	1.337.905.468	-	1.337.905.468
Diğer finansal varlıklar	39.793.272	-	39.793.272
	1.377.698.740	66.068.310	1.443.767.050

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Borçlanma araçları		
Kamu kesimi ve özel sektör tahvil, senet ve bonoları	50.792.336	57.186.352
Yatırım fonları katılım belgeleri	203.315.856	149.377.963
	254.108.192	206.564.315
Özkaynak araçları		
Borsada işlem gören finansal yatırımlar	40.228.196	10.357.222
Aktif bir piyasası olan yatırım ve para piyasası fonları	380.379.501	655.923.906
Aktif bir piyasası olmayan finansal yatırımlar	429.941.744	465.060.025
	850.549.441	1.131.341.153
Toplam	1.104.657.633	1.337.905.468

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

8 FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Grup tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören finansal yatırımlar rapor tarihi itibarıyla piyasa işlem fiyatları üstünden gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Gerçeğe uygun değer değişikliklerinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar olduğu dönemde diğer kapsamlı gelire dahil edilir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu 9.402 TL tutarındaki hisse senetleri devam eden bir dava için rehnedilmiştir (31 Aralık 2024: 12.306 TL).

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla BİST, Takasbank, VİOP ve SPK'ya verilen teminat mektubu tutarları Not 21'de açıklanmıştır.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Özkaynak araçları

Aktif bir piyasası olmayan finansal yatırımlar

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay oranı (%)	Defter değeri	Pay oranı (%)	Defter değeri
Borsa İstanbul A.Ş.	0,08	4.277.502	0,08	4.277.502
Bakü Borsası	4,76	41.407.707	4,76	41.407.707
Bilira Teknoloji A.Ş.	1,00	5.019.685	1,00	5.019.685
EPIAŞ	0,67	7.999.712	0,67	7.999.712
Diğer	-	93.626.294	-	7.363.704
Toplam		152.330.900		66.068.310

Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetlerinin maliyeti, yönetimin gerçeğe uygun değerini ölçümüne ilişkin yeterli düzeyde yakın zamanlı bilgisi bulunmaması nedeniyle gerçeğe uygun değeri ölçmek amacıyla kullanılmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

9 BORÇLANMALAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal borçlar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli banka kredileri	7.686.439.602	4.852.280.062
-TL Krediler	744.000.002	503.935.464
-Döviz Krediler	6.942.439.600	4.348.344.598
İhraç edilen borçlanma senetleri	-	810.178.269
- TL borçlanma senetleri	-	810.178.269
Diğer finansal yükümlülükler (*)	558.732.777	58.429.506
Toplam borçlanmalar	8.245.172.379	5.720.887.837
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	1.626.244.373	1.933.427.993
-TL Krediler	1.379.860	883.539
-Döviz Krediler	1.624.864.513	1.932.544.454
İhraç edilen borçlanma senetleri	733.201.327	839.945.515
-Döviz borçlanma senetleri	733.201.327	839.945.515
Finansal kiralama borçları	291.870.721	284.460.251
Toplam borçlanmalar	2.651.316.421	3.057.833.759
Kiralama İşlemlerinden Borçlar (TFRS 16)	181.604.188	201.158.423
Toplam	2.832.920.609	3.258.992.182
Uzun vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli banka kredileri	16.743.413.512	14.088.134.821
-TL Krediler	976.497	17.446.843
-Döviz Krediler	16.742.437.015	14.070.687.978
İhraç edilen borçlanma senetleri	35.812.597.410	33.146.933.337
-Döviz borçlanma senetleri	35.812.597.410	33.146.933.337
Finansal kiralama borçları	357.665.633	369.316.233
Diğer finansal yükümlülükler (*)	1.897.686.557	2.223.838.417
Toplam borçlanmalar	54.811.363.112	49.828.222.808
Kiralama İşlemlerinden Borçlar (TFRS 16)	3.439.047.033	3.087.915.686
Toplam uzun vadeli borçlanmalar	58.250.410.145	52.916.138.494
Toplam uzun ve kısa vadeli borçlanmalar	65.707.851.912	58.606.944.404
Toplam	69.328.503.133	61.896.018.513

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli diğer finansal yükümlülüklerin 156.802.147 TL'si (31 Aralık 2024: 22.464.290 TL) ve uzun vadeli diğer finansal yükümlülüklerin 1.628.705.593 TL'lik kısmı (31 Aralık 2024: 1.953.554.467 TL) NCP'nin imtiyaz sözleşmesine ilişkin yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

9 BORÇLANMALAR (devamı)

Uzun vadeli banka kredileri ve ihraç edilen borçlanma senetlerinin vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

Yıl	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
2. Yıl içinde ödenecekler	2.140.215.888	1.664.324.069
3. Yılda ödenecekler	1.252.464.852	2.447.850.313
4. Yılda ödenecekler	1.139.941.419	1.493.140.111
5. Yılda sonra ödenecekler	48.023.388.763	41.629.753.665
Toplam	52.556.010.922	47.235.068.158

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen borçlanma senetleri ile finansal kiralama borçlarının toplam ana para tutarı 1,46 milyar ABD Doları tutarındadır. Bu borcun 1,04 milyar ABD Doları tutarındaki kısmı liman işletmeciliği iş koluna ait borç tutarı olup bu tutarın 844,4 milyon ABD Doları tutarındaki kısmı 15 yıl ve üzeri vadeli borçlanmalardan oluşmaktadır. Liman iş kolu hariç konsolide borçlanmaların toplamı 416,0 milyon ABD Doları olup bu tutarın 75 milyon ABD Doları tutarındaki kısmı 15 yıl ve üzeri borçlanmalardan oluşmaktadır.

Ödenecek finansal kiralama borçlarının ve kiralama işlemlerinden borçların vade dağılımı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2025			31 Aralık 2024		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin net Faiz bugünkü değeri		Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin net Faiz bugünkü değeri	
1 yıldan az	671.246.623	(197.771.714)	473.474.909	599.245.719	(113.627.045)	485.618.674
1-5 yıl arası	6.496.649.213	(2.699.936.547)	3.796.712.666	5.503.566.984	(2.046.335.065)	3.457.231.919
Toplam	7.167.895.836	(2.897.708.261)	4.270.187.575	6.102.812.703	(2.159.962.110)	3.942.850.593

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal borç hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Dönem başı - 1 Ocak	61.896.018.513	53.026.533.310
Alınan yeni finansal borçlar	21.744.693.531	30.987.612.054
Geri ödenen finansal borçlar	(13.666.431.104)	(13.440.107.965)
Diğer finansal yükümlülüklerdeki değişim	(48.579.850)	(506.256.978)
Yeni alınan kiralama işlemlerinden borçlar (TFRS 16)	897.392.270	227.946.783
Kiralama işlemlerinden borçlara ilişkin geri ödemeler	(596.038.304)	(311.803.800)
Kur farkları değişimi	1.218.328.848	600.558.894
Faiz tahakkukları değişimi	948.040.083	683.779.977
Yabancı para çevrim farkı	(2.362.207.792)	(7.017.595.752)
Parasal kayıp / kazanç	(702.713.062)	(2.354.648.010)
Dönem sonu - 31 Aralık	69.328.503.133	61.896.018.513

Kredilerle ilgili diğer teminat açıklamalarına Not 21'de yer verilmiştir.

Finansal borçların kur ve likidite riskine ilişkin açıklamalar Not 34'de verilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

9 BORÇLANMALAR (devamı)

31 Aralık 2025						Anapara Değeri (TL)	Defter Değeri (TL)
Segment	Kredi türü	Para birimi	Vade tarihi	Faiz Oram Şekli	Nominal faiz oranı analizi (%)		
Holding	Teminatlı kredi	TL	2026	Sabit	% 50,00	40.000.000	40.000.000
Holding	Teminatlı kredi	ABD Doları	2026-2028	Sabit	% 7,80 - 11,00	1.648.862.862	1.698.811.279
Holding	Teminatlı kredi	Avro	2026	Sabit	% 10,40	1.947.493.520	2.000.128.889
Doğalgaz	Teminatlı kredi	ABD Doları	2029	Sabit	% 9,00 - 9,50	225.444.425	230.075.075
Doğalgaz	Teminatlı kredi	Avro	2026	Sabit	% 8,16	56.815.046	56.914.497
Global Ports Holding B.V.	Teminatlı kredi	Avro	2031	Sabit	% 6,00	6.214.975.476	7.308.131.840
Liman İşletmeciliği	Teminatlı kredi	ABD Doları	2031-2040+	Sabit	% 5,29 - 7,87	30.732.269.100	30.151.487.652
Liman İşletmeciliği	İhraç edilen tahvil/bono	GBP	2040+	Sabit	% 7,23 - 7,24	1.300.857.750	1.287.203.632
Liman İşletmeciliği	İhraç edilen tahvil/bono	ABD Doları	2033-2038	Değişken	% 5,25+SOFR - 6,25	2.734.070.951	2.729.047.270
Liman İşletmeciliği	Teminatlı kredi	ABD Doları	2026-2034	Sabit	% 4,25 - 12,50	4.449.200.485	4.420.385.504
Liman İşletmeciliği	Teminatlı kredi	Avro	2032-2033	Değişken	Euribor + % 2,50 / Euribor + % 2,80	1.894.832.993	1.872.202.411
Liman İşletmeciliği	Teminatlı kredi	Avro	2026-2037	Sabit	% 1,50 - 7,56	1.801.033.493	1.808.268.037
Liman İşletmeciliği	İhraç edilen tahvil/bono	Avro	2032	Sabit	% 5,80 - 6,25	1.672.220.861	1.710.370.305
Enerji Üretimi	Teminatlı kredi	Avro	2027	Sabit	% 8,25	42.341.990	42.621.299
Enerji Üretimi	Teminatlı kredi	ABD Doları	2026	Sabit	% 7,65 - 12,50	347.163.199	350.095.847
Enerji Üretimi	İhraç edilen tahvil/bono	ABD Doları	2040+	Sabit	% 8,00	3.214.672.500	3.396.737.149
Enerji Üretimi	Teminatlı kredi	ABD Doları	2027-2031	Değişken	Libor + % 5,65 - Libor + % 11,25	1.043.925.583	1.047.357.321
Enerji Üretimi	Teminatlı kredi	TL	2027	Sabit	% 33,59	2.325.260	2.356.359
Madencilik	Teminatlı kredi	TL	2026	Sabit	% 22,32	65.000.000	65.000.000
Madencilik	Teminatlı kredi	ABD Doları	2026	Sabit	% 9,00	107.155.750	107.155.750
Madencilik	Teminatlı kredi	Avro	2026-2028	Sabit	% 6,50 - 8,25	192.069.429	197.171.661
Madencilik	Teminatlı kredi	Avro	2033	Değişken	Euribor + % 3,50	165.022.327	165.336.801
Aracılık Hizmetleri	Teminatlı kredi	TL	2026	Sabit	% 36,65 - 38,20	639.000.000	639.000.000
Gayrimenkul	Teminatlı kredi	Avro	2026	Rotatif	-	854.677.208	888.447.805
Gayrimenkul	Teminatlı kredi	ABD Doları	2030	Değişken	Libor + % 6,00	396.776.465	387.589.841
Finansal kiralama borçları						61.788.206.673	62.601.896.224
Enerji Üretimi	Finansal Kiralama	ABD Doları	2026-2029	Sabit	% 11,00 - 18,00	90.958.363	90.958.363
Enerji Üretimi	Finansal Kiralama	Avro	2026-2030	Sabit	% 6,00 - 12,85	503.026.225	503.026.225
Doğalgaz	Finansal Kiralama	Avro	2029	Sabit	% 7,50 - 12,62	26.174.067	26.174.067
Doğalgaz	Finansal Kiralama	ABD Doları	2026	Sabit	% 7,00	8.053.612	8.053.612
Liman İşletmeciliği	Finansal Kiralama	Avro	2028-2030	Sabit	% 3,99 - 16,89	8.852.821	8.852.821
Liman İşletmeciliği	Finansal Kiralama	ABD Doları	2027-2029	Sabit	% 9,98 - 18,17	12.471.266	12.471.266
						649.536.354	649.536.354
						62.437.743.027	63.251.432.578

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

9 BORÇLANMALAR (devamı)

31 Aralık 2024						
Segment	Kredi türü	Para birimi	Vade tarihi	Faiz Oranı Şekli	Nominal faiz oranı analığı (%)	Anapara Değeri (TL)
Holding	İhraç edilen tahvil/bono	TL	2025	Sabit	% 51,00 - 54,00	810.178.269
Holding	Teminatlı kredi	ABD Doları	2025-2027	Sabit	% 7,80 - 11,00	868.965.120
Holding	Teminatlı kredi	Avro	2025	Sabit	% 10,40	1.153.665.750
Doğalgaz	Teminatlı kredi	ABD Doları	2029	Sabit	% 9,50	198.570.586
Doğalgaz	Teminatlı kredi	Avro	2026	Sabit	% 8,16	103.863.314
Global Ports Holding B.V.	Teminatlı kredi	Avro	2031	Sabit	% 6,00	6.068.951.796
Linan İşletmeciliği	İhraç edilen tahvil/bono	ABD Doları	2031-2040+	Sabit	% 5,42 - 7,87	32.354.292.511
Linan İşletmeciliği	İhraç edilen tahvil/bono	GBP	2040+	Sabit	% 7,24	736.929.292
Linan İşletmeciliği	Teminatlı kredi	ABD Doları	2027	Değişken	% 5,75+SOFR - 6,25	1.276.083.272
Linan İşletmeciliği	Teminatlı kredi	ABD Doları	2025-2038	Sabit	% 2,50 - 12,00	5.064.011.742
Linan İşletmeciliği	Teminatlı kredi	Avro	2025-2033	Değişken	Euribor + % 1,75 / Euribor + % 4,25	1.580.524.041
Linan İşletmeciliği	Teminatlı kredi	Avro	2025-2037	Sabit	% 1,50 - 7,56	1.053.757.861
Linan İşletmeciliği	Teminatlı kredi	Avro	2030	Sabit	% 6,25	895.657.049
Linan İşletmeciliği	Teminatlı kredi	TL	2025	Sabit	% 43,80	14.351.494
Linan İşletmeciliği	Teminatlı kredi	Avro	2025	Sabit	% 9,00	38.467.894
Enerji Üretimi	Teminatlı kredi	ABD Doları	2025	Sabit	% 7,75 - 11,50	39.312.072
Enerji Üretimi	Teminatlı kredi	ABD Doları	2027-2029	Değişken	Libor + % 5,95 - 11,50	247.016.316
Enerji Üretimi	Teminatlı kredi	TL	2027	Sabit	% 33,59	1.308.731.417
Madencilik	Teminatlı kredi	ABD Doları	2025	Sabit	% 9,00 - 11,00	3.978.887
Madencilik	Teminatlı kredi	TL	2025	Sabit	% 26,93	103.531.887
Madencilik	Teminatlı kredi	Avro	2026	Sabit	% 6,80	176.704.643
Aracılık Hizmetleri	Teminatlı kredi	Avro	2033	Değişken	Euribor + % 3,50	65.237.509
Gayrimenkul	Teminatlı kredi	TL	2025	Sabit	% 48,70	157.567.860
Gayrimenkul	Teminatlı kredi	Avro	2025	Rotatif	-	327.230.821
Gayrimenkul	Teminatlı kredi	ABD Doları	2030	Değişken	Libor + % 7,00	584.693.236
Gayrimenkul	Teminatlı kredi	ABD Doları	2025	Sabit	% 5,50	505.405.456
						13.853.762
					56.138.123.110	55.670.899.997
Finansal kiralama borçları						
Enerji Üretimi	Finansal Kiralama	ABD Doları	2026-2029	Sabit	% 5,90 - 18,00	165.854.397
Enerji Üretimi	Finansal Kiralama	TL	2025	Sabit	% 31,00	815
Enerji Üretimi	Finansal Kiralama	Avro	2025-2028	Sabit	% 7,75 - 17,50	417.210.148
Madencilik	Finansal Kiralama	Avro	2027	Sabit	% 7,50 - 12,62	8.350.684
Doğalgaz	Finansal Kiralama	ABD Doları	2026	Sabit	% 7,00	28.520.792
Linan İşletmeciliği	Finansal Kiralama	Avro	2028	Sabit	% 3,90 - 17,35	10.098.640
Linan İşletmeciliği	Finansal Kiralama	ABD Doları	2025	Sabit	% 6,25 - 18,17	23.741.008
					653.776.484	653.776.484
					56.791.899.594	56.324.676.481

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Müşterilerden alacaklar	3.270.730.136	3.222.591.906
Şüpheli alacaklar	152.540.439	195.917.353
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(152.540.439)	(195.917.353)
Diğer	17.626.323	17.111.913
Toplam	3.288.356.459	3.239.703.819

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllar içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	(195.917.353)	(228.745.336)
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	(19.579.769)	(54.247.544)
İptal edilen karşılıklar ve tahsilatlar	36.137.101	20.068.951
Yabancı para çevrim farkı	14.294.117	62.801.219
Parasal kayıp / kazanç	12.525.465	4.205.357
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	(152.540.439)	(195.917.353)

Şüpheli alacaklar için ayrılan karşılık TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü kazançları/(zararları) ve değer düşüklüğü zararlarının iptalleri içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Grup'un liman işletmeciliği faaliyetlerinden kaynaklanan ilişkin ticari alacaklarının ortalama vadesi 60 ile 120 gün arasında, enerji üretimi faaliyetlerinden kaynaklanan ticari alacaklarının ortalama vadesi 30 ile 180 gün arasında, doğalgaz satışı faaliyetlerinden kaynaklanan ticari alacaklarının ortalama vadesi 10 ile 33 gün arasında, madencilik faaliyetlerinden kaynaklanan ticari alacaklarının ortalama vadesi 30 ile 180 gün arasında, gayrimenkul faaliyetlerinden kaynaklanan ticari alacaklarının ortalama vadesi 30 ile 90 gün arasındadır.

Grup'un kısa vadeli ticari alacaklarına ilişkin kur ve likidite riskine ilişkin detaylar Not 34'de açıklanmıştır.

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satıcılara borçlar	2.280.177.258	2.994.837.936
Toplam	2.280.177.258	2.994.837.936

Grup'un kısa vadeli ticari borçlarına ilişkin kur ve likidite riskine ilişkin detaylar Not 34'de açıklanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer alacaklar

	<u>31 Aralık 2025</u>	<u>31 Aralık 2024</u>
Verilen depozito ve teminatlar	473.162.318	224.712.464
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarından olan alacaklar	69.680.044	12.448.654
Vergi iade alacakları	191.255.903	120.880.267
Diğer	135.718.040	109.316.218
Toplam	869.816.305	467.357.603

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2025</u>	<u>31 Aralık 2024</u>
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarına olan borçlar	134.852.735	38.236.230
Ödenecek vergiler ve benzerleri	422.732.264	361.089.896
Alınan depozito ve teminatlar	58.880.127	52.546.894
Diğer	66.472.603	54.469.793
Toplam	682.937.729	506.342.813

Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2025</u>	<u>31 Aralık 2024</u>
İmtiyaz bedeline ilişkin uzun vadeli yükümlülükler (*)	76.912.754	82.864.661
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarına olan borçlar	71.420.627	53.321.646
Alınan depozito ve teminatlar	8.101.715	8.064.058
Diğer	8.456.812	13.419.812
Toplam	164.891.908	157.670.177

(*) Antigua Limanı'nda yapılmakta olan liman inşaatının Liman işletme sözleşmesi kapsamında devralınan kısmına ilişkin olarak imtiyaz sahibine ödenecek bedelden oluşmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli alacaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Müşterilerden alacaklar	363.253.780	448.210.902
Borsa para piyasasından alacaklar	780.875.000	671.184.445
Verilen depozito ve teminat	148.239.556	81.771.495
Şüpheli alacaklar	13.245.935	3.384.745
Şüpheli alacak karşılığı	(13.245.935)	(3.384.745)
Diğer alacaklar	2.002.836	5.465.256
Toplam	1.294.371.172	1.206.632.098

Kısa vadeli borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Borsa para piyasasına borçlar	776.900.548	670.798.584
Müşterilere borçlar	87.604.602	903.087.530
Satıcılara borçlar	18.249.149	24.285.314
Diğer	15.612	2.505
Toplam	882.769.911	1.598.173.933

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

13 STOKLAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla stokların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller (*)	239.613.893	239.613.893
İlk madde ve malzeme (**)	330.103.325	414.672.506
Ticari mallar	126.692.848	86.460.569
Stok değer düşüklüğü	(3.651.197)	(3.479.805)
Diğer	84.104.617	87.137.924
Toplam	776.863.486	824.405.087

Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkullerin 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sonra eren hesap dönemleri içindeki değişim tablosu detayı aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	239.613.893	239.613.893
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	239.613.893	239.613.893

(*) Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller, Grup'un Denizli'deki 2011 yılında başlatılan konut projesi kapsamında üzerinde konut inşa edilen ve yatırım amaçlı gayrimenkullerden stoklara transfer edilen arsasını içermektedir. Söz konusu arsa Denizli İli Merkez İlçesi'ndeki 6224 Ada 1 numaralı parsel üzerinde yer almaktadır. Bununla birlikte satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller içerisinde Sümerpark Evleri 3. Bloktaki daireler yer almaktadır.

(**) İlk madde ve malzeme stoklarının önemli kısmı Grup'un enerji üretimi, doğalgaz, madencilik alanında faaliyet gösteren şirketleri tarafından elde tutulan stoklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un stokları üzerinde yer alan ipotek ve rehinler Not 21'de açıklanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

14 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek aylara ait giderler (**)	435.294.840	578.361.746
Verilen avanslar (*)	867.236.968	742.927.528
Diğer	8.670.250	3.768.150
Toplam	1.311.202.058	1.325.057.424

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen avanslar (*)	492.611.477	456.972.248
Gelecek yıllara ait giderler (**)	170.829.076	87.896.717
Toplam	663.440.553	544.868.965

(*) 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla verilen kısa ve uzun vadeli avansların önemli bir kısmı Grup'un enerji, maden ve liman işletmeciliği yatırımlarına ilişkin geliştirmekte olduğu projeler için verilmiş avanslardan oluşmaktadır.

(**) 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla gelecek dönemlere ait giderlerin önemli bir kısmı Grup'un liman işletmeciliği faaliyetlerine ilişkin gelecek dönemlere ait giderlerinden oluşmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller:		
- Denizli hastane arazisi	300.590.000	296.687.096
- Bodrum arazi	42.060.000	41.303.074
- Bilecik Arsa	7.260.000	6.629.696
- Bodrum Arsa	18.395.000	17.343.234
- Karaköy Bina (*)	3.330.246.068	2.806.816.851
Faal yatırım amaçlı gayrimenkuller:		
- Van AVM	5.703.985.000	5.583.526.406
- Denizli okul binası	483.750.000	456.356.103
Toplam	9.886.286.068	9.208.662.460
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Açılış Bakiyesi (1 Ocak)	9.208.662.460	8.140.337.340
Girişler (*)	497.136.635	463.624.138
Değerleme farkı (Not 29)	180.486.973	604.700.982
Kapanış Bakiyesi (31 Aralık)	9.886.286.068	9.208.662.460

(*) 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla alınan değerleme raporuna göre gerçeğe uygun değeri projenin tamamlanması halinde 2.544.070.000 TL'dir. Aynı raporda belirtilen projenin tamamlanması için tahmini katlanılması gereken 70.785.000 TL maliyet düşülerek ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla son 9 ayda gerçekleştirilen 388.887.765 TL maliyet tutarı dikkate alınarak hesaplanan tutar enflasyon muhasebesine tabi tutularak yeniden hesaplanmış ve bu değerle finansal tablolarda yatırım amaçlı gayrimenkullerde muhasebeleştirilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

Van AVM

	2025		2024	
	Değerlemeye Baz Tarih	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerlemeye Baz Tarih	Gerçeğe Uygun Değeri
Van AVM	31 Aralık 2025	5.703.985.000	31 Aralık 2024	5.583.526.406
		5.703.985.000		5.583.526.406

Van AVM, 2015 yılında inşaatı tamamlanıp 15 Aralık 2016 tarihinde hizmete açılmış olup, tamamı Grup şirketlerinden Global Ticari Emlak'ın mülkiyetinde bulunmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Van AVM üzerindeki sigorta tutarı 1.107.957.696 TL'dir (31 Aralık 2024: 465.307.151 TL).

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Van AVM üzerinde bir banka lehine 1. dereceden 20.000.000 ABD Doları tutarında ipotek bulunmaktadır. Ayrıca, Grup'un sahip olduğu Global Ticari Emlak hisseleri üzerinde 182.400.000 TL nominal değerinde rehin mevcuttur (31 Aralık 2024: 238.747.607 TL).

SPK tarafından gayrimenkul değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketinin raporuna göre, Van AVM'nin gerçeğe uygun değeri gelir yaklaşımı modeline göre 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 5.703.985.000 TL olarak belirlenmiştir. Gelir yaklaşımında, gelecek yıllardaki net nakit akışlarının belirlenen iskonto oranı ile indirgenerek cari değer belirlenmesi yöntemi kullanılmıştır. Değerleme şirketinin hazırladığı ekspertiz raporuna göre yapılan değerlendirme sonucunda 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Van AVM'nin tespit edilen gerçeğe uygun değerinin 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüne getirilmiş değeri 5.583.526.406 TL'dir.

Yatırım amaçlı gayrimenkulün gelir indirgeme yöntemi ile ilgili değerlendirme raporunda yer alan başlıca varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Gelir indirgeme yönteminde kullanılan varsayımlar:

	2025	2024
İskonto oranı (%)	17,5 - 35,0	17,5 - 35,0
Doluluk oranı (%)	88,4 – 100,0	92,5 – 100,0
Kapitalizasyon oranı (%)	7,7	7,7
Kira artış oranı (%)	20,0	20,0

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

Van AVM (devamı)

Söz konusu değerlemenin duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

		Gerçeğe uygun değerdeki değişim	
		2025	2024
İskonto oranı	%1 artış	(384.755.000)	(376.623.041)
	%1 azalış	419.645.000	410.779.394
Kira artış oranı	%1 artış	356.880.000	349.331.990
	%1 azalış	(335.765.000)	(328.670.636)
Doluluk oranı	%1 artış	2.990.000	1.099.496
	%1 azalış	(2.995.000)	(48.076.752)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un bu yatırım amaçlı gayrimenkulüne ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşi seviyesi 3'tür (31 Aralık 2024: seviye 3).

Okul, Arazi ve Arsalar

	2025		2024	
	Değerlemeye Baz Tarih	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerlemeye Baz Tarih	Gerçeğe Uygun Değeri
Denizli arazi (Hastane)	31 Aralık 2025	300.590.000	31 Aralık 2024	296.687.096
Denizli'deki okul binası	31 Aralık 2025	483.750.000	31 Aralık 2024	456.356.103
		784.340.000		753.043.199

Grup'un Denizli'deki yatırımları Denizli Sümer Mahallesi'ndeki arazileri ve üzerlerine yapılan yatırımları kapsamaktadır. Söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerden Denizli İli Merkez İlçesi 6224 Ada 1No.lu parselde yer alan arazi konut projesine tahsis edilmiştir. Konut projesi inşaatı 2011 yılında başladığı için arsa, 2011 yılı içinde stoklara transfer edilmiştir. Arazilerden Denizli İli Merkez İlçesi 6227 Ada 1 No.lu parsel ile 6225 Ada 1 No.lu parselde yer alan arsalar ise otel ve hastane projesine tahsis edilmişlerdir.

Bu yatırım amaçlı gayrimenkullerin pazar yaklaşımı yöntemine göre belirlendiği gerçeğe uygun değerleri SPK tarafından değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değerlemelere göre elde edilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri ekspertiz raporlarıyla tespit edilmiştir.

Grup'un bir bağlı ortaklığı tarafından Denizli'de hayata geçirilen ve alışveriş merkezi, konut, otel/okul ve hastane fonksiyonlarından oluşan Sümerpark Çok Bileşenli Projesi kapsamında Şirket'in mülkiyetindeki 6225 ada, 1 no.lu parsel üzerindeki okul binası için Final Okulları'nın burada 15 yıl boyunca okul olarak faaliyette bulunmasına ilişkin Final Okulları ile bir Kira Sözleşmesi akdedilmiştir. Yaklaşık 11.450 m² kapalı alanda, 74 derslik, spor salonu, yüzme havuzu, yemekhane, kütüphane, konferans ve toplantı salonları ile yaklaşık 1.000 öğrenciye hizmet veren okul 2014-2015 eğitim öğretim yılında faaliyete geçmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un bu yatırım amaçlı gayrimenkulüne ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi seviyesi 2'dir (31 Aralık 2024: seviye 2).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

16 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıldaki maddi duran varlıkların hareketi aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorlu taşıtlar	Dışme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2025										
Maliyet	364.553.711	638.501.676	1.363.286.431	9.944.561.554	2.322.539.683	2.290.186.483	5.152.316.256	11.993.190	1.448.727.566	23.536.666.550
Birikmiş amortisman	-	(211.635.629)	(405.019.418)	(3.337.814.791)	(1.570.456.507)	(1.238.171.553)	(2.270.580.811)	(9.393.877)	-	(9.043.072.586)
Net defter değeri	364.553.711	426.866.047	958.267.013	6.606.746.763	752.083.176	1.052.014.930	2.881.735.445	2.599.313	1.448.727.566	14.493.593.964
İlaveleler	18.825.614	5.111.628	1.071.265	591.648.347	466.567.897	89.710.693	70.443.150	299.118	2.503.428.894	3.747.106.606
Carî dönem amortisman	-	(2.555.973)	(9.398.017)	(638.509.116)	(131.917.968)	(132.188.006)	(276.465.167)	(829.861)	-	(1.191.864.108)
Çıkışlar	(8.109.274)	-	(512.912)	(143.330.782)	(158.559.686)	(11.883.710)	(258.184)	-	(110.401.296)	(433.055.844)
Transfer	-	-	16.923.857	1.047.871.421	-	1.520.019	136.898.863	-	(1.203.134.604)	79.556
Açılış düzeltilmesi	(32.819.432)	(439.627.596)	(712.488.488)	-	-	-	1.184.935.516	-	-	-
Yabancı para çevrim farkı	(15.925.444)	52.925.408	102.716.590	(127.053.165)	7.237.943	1.640.648	(159.568.559)	87.613	(71.404.376)	(209.343.342)
Dönem sonu net defter değeri	326.525.175	42.719.514	356.579.308	7.337.373.468	935.411.362	1.000.814.574	3.837.721.064	2.156.183	2.567.216.184	16.406.516.832
31 Aralık 2025										
Maliyet	326.525.175	67.609.132	432.198.376	11.305.083.373	2.483.437.890	2.358.954.276	6.864.966.374	12.769.890	2.567.216.184	26.418.760.670
Birikmiş amortisman	-	(24.889.618)	(75.619.068)	(3.967.709.905)	(1.548.026.528)	(1.358.139.702)	(3.027.245.310)	(10.613.707)	-	(10.012.243.838)
Net defter değeri	326.525.175	42.719.514	356.579.308	7.337.373.468	935.411.362	1.000.814.574	3.837.721.064	2.156.183	2.567.216.184	16.406.516.832

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 49.735.597.023 TL'dir (31 Aralık 2024: 51.623.596.159 TL).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

16 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıldaki maddi duran varlıkların hareketi aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorlu taşıtlar	Dişeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2024										
Maliyet	383.938.546	788.994.408	1.786.009.100	10.831.155.923	2.336.650.927	2.399.912.825	6.133.289.795	13.926.242	1.088.869.609	25.762.747.375
Birikmiş amortisman	-	(235.422.498)	(467.790.718)	(3.274.693.328)	(1.742.032.223)	(1.262.178.237)	(2.559.904.666)	(10.927.342)	-	(9.552.949.012)
Net değer	383.938.546	553.571.910	1.318.218.382	7.556.462.595	594.618.704	1.137.734.588	3.573.385.129	2.998.900	1.088.869.609	16.209.798.363
İlave	17.298.912	15.918.080	734.217	534.969.980	390.397.076	134.125.696	175.672.632	959.432	939.532.953	2.209.608.978
Carı dönem amortisman	-	(26.318.502)	(46.207.614)	(622.727.408)	(126.967.285)	(131.561.967)	(213.684.504)	(861.799)	-	(1.168.329.079)
Çıkışlar	-	(400.620)	(80.363.217)	(660.226.040)	(47.713.927)	(15.429.645)	(4.509.709)	-	(20.759.299)	(829.402.457)
Transfer	-	-	(3.248.500)	442.878.016	1.363.479	(9.691.049)	12.580.700	-	(490.675.456)	(46.792.810)
Yabancı para çevrim farkı	(36.683.747)	(115.904.821)	(230.866.255)	(644.610.380)	(59.614.871)	(63.162.693)	(661.708.803)	(497.220)	(68.240.241)	(1.881.289.031)
Dönem sonu net değer	364.553.711	426.866.047	958.267.013	6.606.746.763	752.083.176	1.052.014.930	2.881.735.445	2.599.313	1.448.727.566	14.493.593.964
31 Aralık 2024										
Maliyet	364.553.711	638.501.676	1.363.286.431	9.944.561.554	2.322.539.683	2.290.186.483	5.152.316.256	11.993.190	1.448.727.566	23.536.666.550
Birikmiş amortisman	-	(211.635.629)	(405.019.418)	(3.337.814.791)	(1.570.456.507)	(1.238.171.553)	(2.270.580.811)	(9.393.877)	-	(9.043.072.586)
Net değer	364.553.711	426.866.047	958.267.013	6.606.746.763	752.083.176	1.052.014.930	2.881.735.445	2.599.313	1.448.727.566	14.493.593.964

Maddi duran varlıklar üzerindeki ipotek ve rehimlere ilişkin bilgiler Not 21'de sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

16 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Grup'un bağlı ortaklıklarından Ege Liman, Bar Limanı, Barselona Limanı ve VCP'de "İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi" ve Bodrum Liman'da "Yap, İşlet, Devret Sözleşmesi" kapsamında, sözleşme sonunda, sabit kıymetler (gayrimenkul ve mütemmim cüz) üzerinde her türlü borç, taahhüt, mükellefiyetlerden ari, bakımlı, çalışır ve kullanılabilir durumda bedelsiz olarak iade edilecektir.

Kullanılan kredilere ilişkin olarak maddi duran varlıklar üzerinde tesis edilen rehinlere ilişkin açıklamalar Not 21'de sunulmuştur.

Maddi duran varlıklar üzerindeki diğer ipotek ve rehinlere ilişkin bilgiler Not 21'de sunulmuştur.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Motorlu taşıtlar	92.187.296	137.059.501
Tesis, makine ve cihazlar	333.993.943	305.381.157
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	70.112.960	70.112.960
	496.294.199	512.553.618

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

17 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda kullanım hakkı varlıklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	Liman imtiyaz sözleşmelerine ilişkin kiralama hakları	Diğer (*)	Toplam
1 Ocak 2025 itibarıyla net kayıtlı değer	3.688.784.396	325.419.875	4.014.204.271
İlaveler	729.467.743	167.924.527	897.392.270
Çıkışlar	(39.347.679)	(56.522.570)	(95.870.249)
Amortisman gideri	(243.524.974)	(201.076.572)	(444.601.546)
Yabancı para çevrim farkı	(48.745.043)	(2.778.805)	(51.523.848)
31 Aralık 2025 itibarıyla kayıtlı değer	4.086.634.444	232.966.455	4.319.600.899

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kayıtlı değeri 4.086.634.444 TL olan kullanım hakkı varlıkları Liman imtiyaz sözleşmelerine ilişkin kiralama haklarıdır.

(*) Kayıtlı değeri 232.966.455 TL diğer kullanım hakkı varlıkları ise ofis, araç, tesis vb. sözleşmelere ilişkin kiralama haklarıdır.

Grup, bir kiracı olarak, dayanak varlığı kullanım hakkını temsil eden kullanım hakkı varlığı ve kira ödemekle yükümlü olduğu kira ödemelerini temsil eden kiralama borçlarını konsolide finansal tablolarına almıştır.

	Liman imtiyaz sözleşmelerine ilişkin kiralama hakları	Diğer (*)	Toplam
1 Ocak 2024 itibarıyla net kayıtlı değer	4.350.571.759	425.270.641	4.775.842.400
İlaveler	-	227.946.783	227.946.783
Çıkışlar	-	(10.554.702)	(10.554.702)
Amortisman gideri	(159.717.030)	(272.954.603)	(432.671.633)
Yabancı para çevrim farkı	(502.070.333)	(44.288.244)	(546.358.577)
31 Aralık 2024 itibarıyla kayıtlı değer	3.688.784.396	325.419.875	4.014.204.271

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kayıtlı değeri 3.688.784.396 TL olan kullanım hakkı varlıkları Liman imtiyaz sözleşmelerine ilişkin kiralama haklarıdır.

(*) Kayıtlı değeri 325.419.875 TL diğer kullanım hakkı varlıkları ise ofis, araç, tesis vb. sözleşmelere ilişkin kiralama haklarıdır.

Grup, bir kiracı olarak, dayanak varlığı kullanım hakkını temsil eden kullanım hakkı varlığı ve kira ödemekle yükümlü olduğu kira ödemelerini temsil eden kiralama borçlarını konsolide finansal tablolarına almıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

18 MADDE OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE

a) Diğer maddi olmayan duran varlıklar:

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda diğer maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir.

	Haklar	Yazılım programları	Limanlar üst hakkı	Müşteri ilişkileri	Rüdevans hakkı	Doğal gaz lisansları	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
1 Ocak 2025								
Maliyet	260.419.838	129.490.985	41.598.481.358	2.567.847.396	1.761.797.688	464.091.852	375.773.523	47.157.902.640
Birkimış ifta payları	(175.865.419)	(90.004.696)	(7.858.314.464)	(648.280.957)	(1.761.118.098)	(238.967.552)	(216.423.905)	(10.988.975.091)
Net defter değeri	84.554.419	39.486.289	33.740.166.894	1.919.566.439	679.590	225.124.300	159.349.618	36.168.927.549
Girişler	44.166.725	7.086.157	5.988.720.491	1.733.690	-	-	44.092.765	6.085.799.828
Cari dönem ifta payı	(19.725.589)	(9.702.934)	(1.396.900.079)	(133.051.481)	-	(11.299.223)	(44.179.224)	(1.614.858.530)
Transferler	5.179.446	-	-	-	-	-	(5.259.002)	(79.556)
Yabancı para çevrim farkları	(6.516.756)	39.746	(1.805.265.753)	1.485.080	33.473	-	4.762.432	(1.805.461.778)
Konsolidasyon kapsamına dahil edilenler	-	-	258.020.325	-	-	-	-	258.020.325
	107.658.245	36.909.258	36.784.741.878	1.789.733.728	713.063	213.825.077	158.766.589	39.092.347.838
31 Aralık 2025								
Maliyet	290.707.045	137.846.484	46.114.147.713	2.559.594.138	1.848.399.342	464.091.852	430.422.522	51.845.209.096
Birkimış ifta payları	(183.048.800)	(100.937.226)	(9.329.405.835)	(769.860.410)	(1.847.686.279)	(250.266.775)	(271.655.933)	(12.752.861.258)
Net defter değeri	107.658.245	36.909.258	36.784.741.878	1.789.733.728	713.063	213.825.077	158.766.589	39.092.347.838

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)

a) Diğer maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda diğer maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Haklar	Yazılım programları	Limanlar üst hakkı	Müşteri ilişkileri	Rödovans hakkı	Doğal gaz lisansları	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
1 Ocak 2024								
Maliyet	271.460.928	101.161.516	38.653.199.072	2.622.803.663	2.255.557.734	464.091.856	380.655.001	44.748.929.770
Birikmiş ifa payları	(174.020.796)	(92.772.368)	(8.324.062.619)	(550.665.021)	(2.254.687.730)	(223.515.113)	(208.090.990)	(11.827.814.637)
Net defter değeri	97.440.132	8.389.148	30.329.136.453	2.072.138.642	870.004	240.576.743	172.564.011	32.921.115.133
31 Aralık 2024								
Girişler	11.213.534	36.481.247	11.209.506.425	-	-	-	74.013.195	11.331.214.401
Cari dönem ifa payı	(14.688.246)	(4.772.358)	(1.352.129.697)	(142.422.305)	-	(15.452.443)	(59.943.078)	(1.589.408.127)
Transferler	1.132.219	-	45.660.591	-	-	-	-	46.792.810
Çıkışlar	-	-	(115.764.506)	-	-	-	(1.031.446)	(116.795.952)
Yabancı para çevrim farkları	(10.543.220)	(611.748)	(6.376.242.372)	(10.149.898)	(190.414)	-	(26.253.064)	(6.423.990.716)
Dönem sonu net defter değeri	84.554.419	39.486.289	33.740.166.894	1.919.566.439	679.590	225.124.300	159.349.618	36.168.927.549
31 Aralık 2024								
Maliyet	260.419.838	129.490.985	41.598.481.358	2.567.847.396	1.761.797.688	464.091.852	375.773.523	47.157.902.640
Birikmiş ifa payları	(175.865.419)	(90.004.696)	(7.858.314.464)	(648.280.957)	(1.761.118.098)	(238.967.552)	(216.423.905)	(10.988.975.091)
Net defter değeri	84.554.419	39.486.289	33.740.166.894	1.919.566.439	679.590	225.124.300	159.349.618	36.168.927.549

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla liman işletme haklarının detayları aşağıda belirtilmiştir.

TL	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Net defter değeri	Kalan itfa süresi	Net defter değeri	Kalan itfa süresi
Creuers del Port de Barcelona	1.884.025.310	54 ay	2.208.161.863	66 ay
Cruceros Malaga	393.462.329	80 ay	396.860.837	92 ay
Valletta Cruise Port	2.409.101.417	491 ay	2.352.129.781	503 ay
Port of Adria	522.058.246	216 ay	527.286.811	228 ay
Ege Liman	1.743.121.230	315 ay	1.961.870.883	327 ay
Nassau Cruise Port	14.915.159.900	260 ay	15.755.018.841	272 ay
Cagliari Cruise Port	14.169.676	48 ay	27.009.110	60 ay
Catania Cruise Port	28.250.103	30 ay	38.929.571	42 ay
Bodrum Liman	92.842.314	507 ay	102.409.270	519 ay
Tarragona Cruise Port	287.227.091	99 ay	306.159.958	111 ay
Canary Islands Cruise Port	2.367.543.117	429 ay	1.462.883.760	441 ay
Alicante Cruise Port	159.120.245	147 ay	143.830.916	159 ay
San Juan Cruise Port	9.103.680.807	338 ay	6.823.706.646	350 ay
St. Lucia Cruise Port	1.359.508.703	342 ay	897.782.968	354 ay
Liverpool Cruise Port	767.678.075	579 ay	736.125.679	591 ay
Casablanca Cruise Port	258.020.325	180 ay	--	--
Greenock Cruise Port	479.772.990	591 ay	--	--
Toplam	36.784.741.878		33.740.166.894	

Nassau'nun liman işletme hakları, imtiyaz sözleşmesine uygun olarak, devlete ödenecek gelecekteki imtiyaz ücretleri ve gelecekte yerel kuruluşa yapılacak ödemeleri (hak ödemeleri için) ile ilgili olan sabit ödemelerin indirgenmiş nakit akışları üzerinden yaratılmıştır. Kullanılan iskonto oranı, imtiyaz süresi ve nakit akışlarının para birimiyle eşleşen riske göre ayarlanmış bir orandır. Söz konusu ödemeler sözleşmelere bağlı olduğundan, liman işletme hakları ile eş zamanlı olarak %2,39 faiz oranlı ve 2047 vadeli, 37.998.558 ABD Doları 1.628.705.593 TL) tutarında uzun vadeli diğer finansal yükümlülükler ve 3.658.277 ABD Doları (156.802.147 TL) kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmiştir.

TFRS Yorum 12 İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları standardının uygulanması sonucu bulunan Global Ports Canary Islands S.L., Nassau Cruise Port Ltd., Global Ports Alicante S.L. ve San Juan Cruise Port LLC'ye ait liman işletme hakları haricinde, tüm liman işletme hakları TFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardı sonucu ortaya çıkmıştır. Her bir liman, TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardı uyarınca ayrı bir nakit yaratan birimi temsil etmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)

b) Şerefiye

	2025	2024
1 Ocak itibarıyla net kayıtlı değer	1.013.273.208	1.140.737.435
Yabancı para çevrim farkları	(44.723.637)	(127.464.227)
31 Aralık itibarıyla kayıtlı değer	968.549.571	1.013.273.208

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla şerefiyenin sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

Sektörel Dağılım	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Liman	577.935.531	622.659.167
Finans	309.190.038	309.190.039
Gayrimenkul	81.424.002	81.424.002
Toplam	968.549.571	1.013.273.208

19 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	Etkin oy hakları	Etkin ortaklık oranları	Taşınan değer	
			31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Varlıklar				
Singapur Limanı	% 40,00	36,17%	413.970.558	274.322.466
Lizbon Limanı	% 50,00	45,23%	588.406.053	530.273.414
Venezia Investimenti Srl	% 25,00	22,61%	65.408.873	64.650.177
LNG Hub	% 30,5	18,30%	17.091.900	-
Toplam Varlıklar			1.084.877.384	869.246.057
Yükümlülükler				
IEG	% 50,00	% 37,50	(713.720)	(780.282)
Toplam Yükümlülükler			(713.720)	(780.282)
			1.084.163.664	868.465.775

Aşağıdaki tabloda yer alan finansal bilgiler 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının finansal bilgilerinin %100'ünü temsil etmektedir.

31 Aralık 2025	Kısa Vadeli Varlıklar	Uzun Vadeli Varlıklar	Toplam Varlıklar	Kısa Vadeli Yükümlülükler	Uzun Vadeli Yükümlülükler	Toplam Yükümlülükler	Gelirler	Giderler	Net Dönem Karı/ (Zararı)
IEG	1.295.655	-	1.295.655	(2.723.093)	-	(2.723.093)	271.206	(506.395)	(235.189)
Lizbon Limanı	272.963.863	1.017.035.656	1.289.999.519	(110.817.225)	(2.370.189)	(113.187.414)	674.553.451	(467.422.031)	207.131.420
Singapur Limanı	583.305.464	2.224.915.254	2.808.220.718	(549.295.802)	(1.223.998.521)	(1.773.294.323)	1.499.057.291	(1.181.965.670)	317.091.621
Venezia Investimenti	129.945.132	805.207.877	935.153.009	-	(673.517.519)	(673.517.519)	-	(6.853.336)	(6.853.336)
LNG Hub	61.547.075	71.673.324	133.220.399	(3.457.897)	(73.723.486)	(77.181.383)	-	(1.148.356)	(1.148.356)
31 Aralık 2024	Kısa Vadeli Varlıklar	Uzun Vadeli Varlıklar	Toplam Varlıklar	Kısa Vadeli Yükümlülükler	Uzun Vadeli Yükümlülükler	Toplam Yükümlülükler	Gelirler	Giderler	Net Dönem Karı/ (Zararı)
IEG	2.129.477	-	2.129.477	(3.690.039)	-	(3.690.039)	459.881	(76.983)	382.898
Lizbon Limanı	286.025.285	1.016.889.353	1.302.914.638	(149.301.398)	(93.066.411)	(242.367.809)	606.833.015	(406.682.823)	200.150.192
Singapur Limanı	756.437.946	1.565.259.928	2.321.697.874	(289.544.956)	(1.346.346.751)	(1.635.891.707)	1.727.816.052	(1.290.445.359)	437.370.693
Venezia Investimenti	123.845.355	772.378.768	896.224.123	-	(637.623.416)	(637.623.416)	-	(6.092.144)	(6.092.144)
Pelican Peak Investment Inc.	-	-	-	-	-	-	-	(13.390.728)	(13.390.728)

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

20.1 Diğer karşılıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un diğer karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Diğer kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dava karşılıkları	15.407.812	17.589.837
Nassau Liman'ına ilişkin ayrılan karşılıklar (***)	239.096.683	303.778.425
Diğer kısa vadeli karşılıklar	9.543.083	9.569.186
	264.047.578	330.937.448

Diğer uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Barcelona Limanı satın alımına ilişkin ayrılan karşılıklar (*)	550.828.782	477.967.243
Port Operation Holding satın alımına ilişkin ayrılan karşılıklar (**)	342.388	6.953.855
	551.171.170	484.921.098

(*) Creuers del Port de Barcelona, S.A. ile Barselona ve Malaga Limanı Yetkilileri arasında 2013 yılında imzalanan imtiyaz sözleşmesinin bir parçası olarak, Barselona Limanı'nın liman ekipmanlarını işletme süresi boyunca iyi çalışma koşullarında tutma ve ek olarak liman ekipmanını, imtiyaz süresi sonunda Liman Makamlarına önceden belirlenmiş şartlara uygun olarak iade etme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu nedenle, söz konusu yükümlülük şartlarını karşılamak amacıyla liman ekipmanı varlıklarını yenilemek için yapılması gereken muhtemel yatırım harcamalarına ilişkin karşılıklar Barselona Limanı yönetiminin iyi tahminine dayanarak muhasebeleştirilmiştir.

(**) 13 Haziran 2011'de Katanya Liman Başkanlığı ve Catania Passenger Terminal S.r.l. ("CCT") arasında, 12 Haziran 2028 tarihinde sona erecek olan Catania Yolcu Terminali'nin işletme imtiyaz hakkı ile ilgili anlaşmaya varmıştır. CCT, imtiyaz bitene kadar yıllık 152.974 Avro Catania Liman Başkanlığı'na imtiyaz ücreti ödemekle yükümlüdür. Bu imtiyaz sözleşmesi ile ilgili masraflar, imtiyaz süresi boyunca doğrusal olarak kaydedilip, ilgili yıllarda tahakkuk ettirilmektedir.

Cagliari Cruise Port ("CCP") ve Cagliari Liman Başkanlığı, 14 Ocak 2013 tarihinde, 31 Aralık 2029 tarihinde sona erecek olan Cagliari Kruvaziyer Terminali'nin işletme imtiyazı konusunda sözleşme imzalamıştır. CCP, Cagliari Liman Başkanlığı'na imtiyazın sona ermesine kadar yıllık 48.403 Avro imtiyaz ücreti ödemekle yükümlüdür. Bu imtiyaz sözleşmesi ile ilgili masraflar, imtiyaz süresi boyunca doğrusal olarak kaydedilip, ilgili yıllarda tahakkuk ettirilmektedir.

(***) NCP ve Bahamalar Hükümeti arasında 2019 yılında imzalanan anlaşmanın bir parçası olarak Bahamalar halkının refahını artırmak için yerel topluma destek amacıyla yardım ödemeleri yapılması söz konusudur. Bu yardım ödemeleri hibe ve kısmen de faizsiz kredi olarak yapılacaktır. Bu nedenle, şirket yönetiminin bu ödemelere ilişkin en iyi tahminine dayanarak yardım ödemeleri için bir karşılık ayrılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli karşılıklar olarak muhasebeleştirilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 Hukuki konular

Grup lehine veya aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davaların başlıcalarını alacak ve iş davaları oluşturmaktadır. Grup yönetimi, her dönem sonunda bu davaların olası sonuçlarını ve finansal etkilerini değerlendirmekte ve bu değerlendirme sonucunda olası kazanç ve yükümlülükler karşılıklı gerekli görülen karşılıklar ayrılmaktadır. Söz konusu karşılık tutarları Not 20.1'de belirtilmiştir. Grup'un taraf olduğu önemli davalarla ilgili bilgiler aşağıda sunulmuştur.

- (i) Grup'un eski bir bağlı ortaklığı aleyhine hisselerin eski maliki olan şahıslarca hisselerin kendilerine bedelsiz olarak iadesini talep eden bir dava açılmıştır. Mahkeme 2 Mart 2010 tarihinde aldığı karar ile davanın kabulü ile dava konusu şirket hisselerinin davacılar bedelsiz olarak verilmesine karar vermiştir. Dosyanın yapılan temyiz incelemesi sonucunda kararın Grup lehine bozulmasını takiben yerel mahkemede yapılan yargılama sonucunda karar yine Grup aleyhine çıkmış olup bu karar 3 Mart 2016 tarihinde kesinleşmiştir. Dava konusu hisseler söz konusu dava devam ederken 2015 yılında yurtdışında bir şirkete devredilmiştir. Diğer taraftan Grup bu proje kapsamında yaptığı tüm ödemeleri ve harcamaları rücu geri alabilmek için projenin diğer 4 ortağına karşı 21 Nisan 2016 tarihinde ayrı ayrı alacak davaları açmış olup bu davaların üç tanesinde ilk derece mahkemeleri tarafından Grup lehine karar verilmiştir. Grup lehine olan ilk derece mahkemesi kararlarının bir tanesi (kısmen kabul kısmen red) Yargıtay tarafından onanmıştır. Diğer ikisi istinaf aşamasında usuli nedenlerle bozulmuş ve ilk derece mahkemelerine geri gönderilmiş olup ilk derece mahkemeleri her iki davanın bu defa reddine karar vermiştir. Her iki karar da Grup avukatları tarafından önce istinaf edilmiş, istinaf taleplerinin reddi üzerine Yargıtay nezdinde temyiz edilmiştir. Bu dosyalar Yargıtay tarafından onanmıştır. İlk derece mahkemesi aşamasında olan son dava dosyasında davanın reddine karar verilmiş olup gerekçeli kararın yazılıp tebliğ edilmesinin ardından Grup avukatları tarafından istinaf edilecektir.
- (ii) Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ("ÖİB") tarafından ihaleye çıkarılmış bulunan TCDD İzmir Limanı'nın "İşletme Hakkı Devri" yöntemiyle özelleştirme ihalesinde, Şirket'in de içinde bulunduğu Ortak Girişim Grubu tarafından en yüksek teklif verilmiş ve söz konusu ihale 3 Temmuz 2007'de Özelleştirme Yüksek Kurulu tarafından onaylanmıştır. İhalenin iptaline yönelik olarak Liman-İş ve Kamu İşletmeciliğini Geliştirme Merkezi Vakfı tarafından ayrı ayrı açılan davalar Danıştay'ın ilgili dairesi tarafından reddedilmiş olup davacılar kararı temyiz etmiştir. Söz konusu ret kararının temyizine ilişkin Danıştay'ın ilgili 13. Dairesinin kararları beklenmeksizin, Danıştay'ın 1. Dairesi İşletme Hakkı Devri Sözleşmesinin imzalanmasına onay vermiş ve Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından gönderilen 23 Eylül 2009 tarihli yazı uyarınca da Ortak Girişim Grubu'na Sözleşme'nin imzalanması hususunda çağrıda bulunulmuştur.

Grup, İzmir Limanı özelleştirme sürecinin tamamlanması için Global-Hutchison-EİB Ortak Girişim Grubu'na ("Ortak Girişim Grubu") 15 Nisan 2010 tarihine kadar süre verilmesi hususunda ÖİB'ye başvuruda bulunmuştur. Bu başvurunun sonucu olarak, ÖİB, 10 Kasım 2009 tarihli yazısı ile 45 gün ek süre verdiğini Ortak Girişim Grubu'na bildirmiştir. Ek sürenin tamamlanmasını müteakip ÖİB'nin 7 Ocak 2010 tarihli yazısında teminat mektubunun irat kaydedildiği bildirilmiş, 15.000.000 ABD Doları tutarındaki teminat mektubu nakde çevrilmiş ve böylelikle ihale Grup açısından kapanmıştır. Grup, Ortak Girişim Grubu içerisindeki payı ile orantılı olarak teminat mektubu veren bankaya 8 Ocak 2010'da 6.900.000 ABD Doları'nı ödemiştir ve 12 Ocak 2010'da teminat mektubunun tümü ÖİB tarafından tahsil edilmiştir. Böylelikle Grup ve Ortak Girişim Grubu ihaleye ilişkin tüm yükümlülüklerini yerine getirmişlerdir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 Hukuki konular (devamı)

Grup tarafından Özelleştirme İdaresi Başkanlığı aleyhine, Ankara İcra Müdürlüğü'nde yasaya aykırı olarak nakde çevrilen 12.750.000 ABD Doları bedelli teminat mektubunun tazmini ile elde edilen meblağın şimdilik 10.000 ABD Doları tutarındaki kısmının istirdadı için ilamsız icra takibi yapılmış, borçlunun itirazı ile takip durmuştur. Ankara Asliye Ticaret Mahkemesi'nde, Ankara İcra Müdürlüğü'nün dosyasına davalı (borçlu) tarafından yapılan itirazın iptaline, haksız itiraz nedeni ile davalının %40 icra inkar tazminatı ile cezalandırılmasına karar verilmesi talebinde bulunulmuştur. Mahkeme dosyada bilirkişi incelemesi yapılmasına karar vermiştir. Bilirkişi raporunda Grup'un talebinin haklı olduğu sonucuna varılmıştır. Davalı ÖİB rapora itiraz etmiştir. Yeni gelen bilirkişi raporu Şirket lehine olmakla birlikte, eksik inceleme ile hazırlanmış olduğundan Grup rapora karşı düzeltme talebinde bulunulmuştur. Mahkeme davanın reddine karar vermiş olup Grup tarafından temyiz edilen karar Yargıtay tarafından onanmış ve karar düzeltme başvurusu reddedilerek kesinleşmiştir. Bu konuda tüm yargı yolları tüketildiğinden Grup avukatları tarafından Anayasa Mahkemesi'ne bireysel başvuruda bulunulmuş, ancak başvuru Anayasa Mahkemesi tarafından 21 Eylül 2021 tarihli karar ile reddedilmiştir. Bu karara karşı Grup avukatları tarafından Avrupa İnsan Hakları Mahkemesi'ne başvuru yapılmıştır.

Teminat mektubunun Grubun payına düşen 6.900.000 ABD Doları tutarındaki bölümünün yukarıdaki 10.000 ABD Doları'nın düşülmesinden sonra kalan 6.890.000 ABD Dolarlık bakiyesinin TL karşılığı olan 10.128.300 TL'nin tahsili için Grup tarafından Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na 8 Ocak 2020 tarihinde ödeme emri gönderilmiştir. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ödeme emrine itiraz etmiş, takip durmuştur. Grup tarafından itirazın iptali davası açılacaktır. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ödeme emrine itiraz etmenin yanı sıra ayrıca takibin iptali için de İcra Hukuk Mahkemesinde takibin iptali davası açmış ve mahkeme takibin iptaline karar vermiştir. Ödeme emrine itiraz merciye değil icra müdürlüğüne yapılması gerektiğinden davanın reddi gerekirken kabul kararı verildiği için bu karara karşı da Grup avukatları tarafından istinaf yoluna gidilmiş ve İstinaf Mahkemesi 20 Ekim 2021 tarihli kararı ile ilk derece mahkemesinin kararını Grup lehine bozmuştur. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı bu karara karşı temyiz talebinde bulunulmuştur.

- (iii) Şirket, Ankara Büyükşehir Belediyesi tarafından ihaleye çıkarılan "Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş." hisselerinin tamamının blok olarak satış yöntemiyle özelleştirilmesi ihalesine Energaz'ın da (yeni adıyla Enerya Gaz Dağıtım A.Ş. ("Enerya")) dâhil olduğu "Global Energaz Ortak Girişim Grubu" olarak 14 Mart 2008 tarihinde 1.610.000.000 ABD Doları bedel ile en yüksek teklifi vermiş bulunmaktadır. Ortak Girişim Grubu'na daha sonra STFA Yatırım Holding A.Ş. ("STFA") ve ABN Amro Infrastructure Capital Management Ltd. ("ABN Amro") (yeni adıyla EISER Infrastructure Limited) de katılmıştır. Ancak ihale şartname setinde yer alan Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'ne ait bilgilerin hatalı olduğu ve sair sebeplerden bahisle konsorsiyum Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nin hisselerini devralmamıştır. Bu süreçte Ankara Büyükşehir Belediyesi 2008 yılı içerisinde Şirket'in %51,66 paya sahip olduğu Ortak Girişim Grubu olarak ihaleye iştirak aşamasında konsorsiyumun temin ettiği 50.000.000 ABD Doları bedelli banka teminat mektubunun nakde çevrilmesi amacıyla mektubu veren bankaya müracaat etmiştir.

Şirket ve Enerya tarafından Ankara İdare Mahkemesi'nde Ankara Büyükşehir Belediye Başkanlığı aleyhine, Ankara Büyükşehir Belediye Encümeni'nin 22 Ocak 2009 tarih ve 86/325 sayılı "Ortak Girişim Grubuna ait teminat mektubunun şartnamenin 10/c maddesi gereğince idare lehine irat kaydedilmesine" ilişkin işleminin iptali ve yürütmenin durdurulması istemli olarak 15 Ocak 2010 tarihinde dava açılmış, dosya görevsizlikle Danıştay 13. Dairesi'ne gönderilmiştir. Danıştay 13. Dairesi yürütmenin durdurulması istemini reddetmiş, Grup avukatlarının itirazı üzerine inceleme için dosyanın gönderildiği Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu'na 8 Temmuz 2010 tarihinde, 13. Daire'nin kararının bozulmasına karar verilmiştir. Dosya tekrar Danıştay 13. Dairesi'ne gönderilmiş ve eksiklikler tamamlandıktan sonra Danıştay 13. Dairesi davayı reddetmiş olup, ret kararı 4 Ağustos 2014 tarihinde tebliğ alınmıştır. Şirket, 2 Eylül 2014 tarihinde kararı temyiz etmiştir. Danıştay tarafından onama kararı verilmiş ve karar 28 Temmuz 2016'da tebliğ alınmıştır. Söz konusu karara karşı karar düzeltme yoluna gidilmiş ancak karar düzeltme talebi reddedilmiş ve karar kesinleşmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 Hukuki konular (devamı)

Belediye'nin Başkent Gaz'ın özelleştirmesini 4046 sayılı Kanun hükümleri uyarınca iki yıl içerisinde gerçekleştirememesi sebebiyle Başkent Gaz hisselerinin özelleştirilmesi Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 2 Temmuz 2009 tarih ve 2009/43 sayılı kararı ile özelleştirme kapsam ve programına alınarak T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na devredilmiştir. Nitekim Özelleştirme İdaresi Başkanlığı da düzenlediği muhtelif ihaleler sonucunda 2014 yılında Başkent Gaz'ın hisselerini özelleştirme ihalesini sonuçlandırmıştır.

Konsorsiyum ortakları Şirket ve Enerya tarafından Beyoğlu Asliye Ticaret Mahkemesi'nde Ankara Büyükşehir Belediyesi aleyhine taraflar arasında Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nin Belediye'ye ait hisselerinin yapılan ihale sonucunda davacılar devir edilmesine ilişkin sözleşme hükümlerinin uygulanmasında davacı yönünden satış bedelinin davalıya ödenmesini engelleyen davalı Belediye'nin alacaklısı Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. ("BOTAS")'nin davacılar 6183 sayılı Kanun'un 79. Maddesine göreA gönderdiği haciz ihbarnameleri nedeni ile bedelin hangi makama ödeneceği konusunda uyuşmazlığın giderilmesi amacıyla, öncelikle davalı belediyeye ihale teminatı olarak verilen 50.000.000 ABD Doları bedelli teminat mektubunun belediye tarafından nakde çevrilmesinin ihtiyati tedbir yolu ile önlenmesi talebinde bulunulmuştur. Mahkeme ihtiyati tedbir talebini kabul etmiş ve %15 teminat karşılığı davalı belediyeye ihale teminatı olarak verilen teminat mektubunun paraya çevrilmesinin ihtiyati tedbir yolu ile önlenmesine karar vermiştir. Belediye ihtiyati tedbir kararına itiraz etmiş, mahkeme itirazın reddine karar vermiştir.

İhtiyati tedbir kararının devamı olarak, konsorsiyum ortakları tarafından Ankara Büyükşehir Belediyesi ve BOTAS aleyhine Beyoğlu 1. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde "teminat mektubunun ödenmesi konusundaki muarazanın giderilmesi, borçlu olunmadığının tespiti, teminat mektubunun iadesi" talebi ile dava açılmış, Mahkeme dosyanın yetkisizlik nedeni ile Ankara Nöbetçi Asliye Ticaret Mahkemesi'ne gönderilmesine karar vermiştir. İhale teminat mektubunu veren banka davaya müdahale talebinde bulunmuş, mahkeme bankanın müdahale talebinin kabulüne, davalının tedbirin kaldırılması talebinin reddine, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na karşı ayrı bir dava açılarak bu dava ile birleştirilmesine karar vermiştir. Konsorsiyum ortakları tarafından Özelleştirme İdaresi Başkanlığı aleyhine de, özelleştirme işlemlerini artık yürütmeye yetkili kurum sıfatından dolayı aynı taleplerle dava açılmış, Mahkeme dosyanın bu dosya ile birleştirilmesine karar vermiş, Ankara 3. Ticaret Mahkemesi'nin dosyası bu dosyaya gönderilmiştir.

Dava dosyası 17 Ocak 2012 tarihinde 3 kişilik bilirkişi heyetine tevdi edilmiştir. Bilirkişi raporu yukarıda açıklaması yapılan idari yargıda devam etmekte olan davanın sonucunun beklenebileceği yönünde gelmiş ancak Mahkeme bilirkişi raporunun kendisini ve rapora yapılan muhtelif itirazları dikkate almadan 26 Şubat 2013 tarihli duruşmada davayı reddetmiş ve teminat mektubunun nakde çevrilmesine o güne kadar engel olan ihtiyati tedbir kararını da kaldırmıştır. İlgili teminat mektubuna tekabül eden 50.000.000 ABD Doları Grup tarafından ödenmiştir. Karar temyiz edilmiş olup temyiz incelemesi sonucu Yargıtay tüm temyiz itirazlarını yerinde bularak ilk derece mahkemesinin kararını Şirket lehine bozmuştur. Davalı Belediye karar düzeltme başvurusu yapmış olup bu talep de Yargıtay tarafından reddedilmiştir. Dosya Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'ne gönderilmiş ve 2016/37 Esas numarası almış olup bozma ilamına uyulmasına ve Danıştay'daki dosyanın sonucunun beklenilmesine ilişkin ara karar tesis edilmiştir. 27 Haziran 2018 tarihli duruşmada Mahkeme dosyanın bilirkişiye tevdi edilmesine karar verilmiştir. Bilirkişi raporu Şirket lehine gelmiştir. Mahkeme itirazlar doğrultusunda yeni bir bilirkişi heyetinden rapor alınmasına karar vermiştir. Yeni bilirkişi heyeti tarafından tanzim edilen bilirkişi raporu da Şirket lehine gelmiştir. Taraflar bilirkişi raporuna karşı beyan ve itirazlarını sunmuştur. Mahkeme 25 Kasım 2020 tarihinde gerçekleştirilen duruşmada davanın, idari yargının görevli olduğu gerekçesi ile usulden reddine karar vermiştir. Karar Grup avukatları tarafından temyiz edilmiş olup Belediye avukatları tarafından da katılma yolu ile temyiz edilmiştir. Yargıtay 11. Hukuk Dairesi, davanın adli yargıda görülmesi gereken bir dava olduğuna karar vererek ilk derece mahkemesi kararının Şirket lehine bozulmasına ve dosyanın ilk derece mahkemesine gönderilmesine karar vermiştir. Yargıtay'ın bu kararı hakkında karar düzeltme yoluna gidilmesi mümkün olmamasına rağmen Belediye karar düzeltme talebinde bulunmuş, ilk derece mahkemesi de Belediye'nin talebini kabul ederek dosyanın temyiz mercii Yargıtay'a gönderilmesine karar vermiştir. Yargıtay 11. Hukuk Dairesi, Belediye'nin karar düzeltme talebini kabul ederek bir yıl önce kendi dairesince verilen bozma kararını kaldırmış ve ilk derece mahkemesinin verdiği "idari yargının görevli olduğu gerekçesi ile davanın usulden reddi" kararını kesin olarak onamıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 Hukuki konular (devamı)

Yargıtay'ın bu son kararı uyarınca, bir hak kaybına uğramamak amacıyla, Şirketimiz tarafından aynı konu ile bu kez idari yargıda yeni bir dava açılmıştır. (Danıştay 13. Daire Başkanlığı 2024/2975 E.) Bu dava, daha önce bu konuda verilen kesin hüküm nedeniyle reddedilmiş ve kesinleşmiştir.

Adli yargıda 15 yıl boyunca görülen davanın Yargıtay 11. Hukuk Dairesi'nin kesin hüküm niteliğindeki bu son kararı ile sona ermesi pek çok alt ilkesiyle birlikte Anayasa'da tanımlanmış adil yargılanma hakkını ihlal ettiğinden Şirketimiz tarafından Anayasa Mahkemesine bireysel başvuruda bulunulmuştur (Dosya No: 2024/48166 Bireysel Başvuru). Dosya Anayasa Mahkemesi'nce incelenecek olup, bireysel başvurunun kabul edilerek ihtilafın adli yargıda görülmesi gerektiği yönünde bir karar verilmesi beklenmektedir.

Özetle, Grup 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tablolarında "borç karşılıkları" altında 50.000.000 ABD Doları (89.130.000 TL) tutarında karşılık ayırmış, "diğer alacaklar" altında "tazmin edilecek karşılıklar" olarak 24.170.000 ABD Doları (43.085.442 TL) tutarında varlık ve Grup üzerinde net maliyet kalacağı öngörülen Grup payı olan 25.830.000 ABD Doları (46.044.558 TL) tutarında "finansal giderler" altında karşılık gideri muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ilgili yükümlülük ödendiğinden bilanço dışında kalmış ve 51.586.031 TL (31 Aralık 2014: 38.656.063 TL) tutarında diğer alacaklar altında muhasebeleştirilip tazmin edilecek karşılıklar olarak taşınmaya devam etmiştir. 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren dönemde Konsorsiyumun diğer ortakları Enerya ve STFA ile varılan sulh neticesinde uzlaşılan tutarlar tahsil edilmiş ve ilgili rücu alacağı ile uzlaşılan tutar arasındaki fark için 9.379.317 TL tutarında gider kaydı atılmıştır. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla 16.670.000 ABD Doları tutarında diğer alacaklar altında muhasebeleştirilip tazmin edilecek karşılıklar olarak muhasebeleştirilmiştir. Grup, ihtiyatlılık ilkesi gereği 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda diğer alacaklar altında muhasebeleştirilen tazmin edilecek karşılıklar için 62.877.573 TL tutarında karşılık gideri ayırmıştır.

- (iv) Şirket tarafından ABN Amro Infrastructure Capital Management Ltd. aleyhine Beyoğlu Asliye Ticaret Mahkemesi'nde, Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nin ihalesinin alınmasından sonra davacı, dava dışı konsorsiyum ortağı ve davalı şirket arasında, Başkent Gaz Dağıtım A.Ş.'ye ait hisselerin satın alınması maksadı ile davacının vermiş olduğu teklif ile ilgili olarak, ortak girişime katılma kurallarını düzenleyen sözleşmenin ilgili maddeleri gereği, tarafların yapacakları teklif ve işlem ile ilgili olarak mali, hukuk, muhasebe, vergi, ticari ve sigorta danışmanlık masrafları ve ihale teklifi ile ilgili olarak verilen geçici teminat için yapılan ve yapılacak olan masrafların davalının hissesine düşen kısmı yaklaşık 236.918 ABD Doları olmakla birlikte, gerçek meblağ bilirkişi incelemesi ile tespit edilebileceğinden fazlaya ilişkin haklar saklı kalmak üzere şimdilik 15.000 ABD Doları'nın tahsili talebiyle bir dava açılmıştır. Bilirkişi raporu ve ek rapor gelmiş olup dava, bu raporlara tarafların karşılıklı itirazları sunulmuştur. 3 Mart 2014 tarihinde gerçekleşen Danıştay 13. Hukuk Dairesi'ndeki duruşmada 2010/920 E. sayılı dosyanın sonuçlanmasının beklenmesine karar verilmiştir. Teminat mektubunun irat kaydedilmesi işlemine karşı açılan davada adı şirket aleyhine verilen kararın temyiz incelemesi olan Danıştay 13. Dairesi'ne 2010/920 E. sayılı dosyası bekletici mesele yapıldığından bu dosyanın dava ile olan ilintisi ve farkı son sunulan beyan dilekçede açıklanmıştır. Bu dilekçede İdari yargıda verilen kararda Şirket'e ilişkin bir kusur değerlendirmesine bulunulmadığı, sadece Konsorsiyum hakkında kusur değerlendirmelerinin söz konusu olduğu, ortakların kendi iç ilişkisinde durumun daha farklı olduğu öne sürülmüş ve bekletici mesele yapılmaksızın davanın kabulüne karar verilmesi gerektiği savunulmuştur. 24 Şubat 2016 tarihli duruşmada mahkeme bekletici mesele kararını kaldırmış ve davanın reddine karar vermiştir. Grup tarafından 27 Mayıs 2016 tarihinde yerel mahkeme kararı temyiz edilmiş olup temyiz talebimiz Yargıtay tarafından kabul edilmiş ve ilk derece mahkemesinin kararı 26 Kasım 2018 tarihinde bozulmuştur. 10 Ekim 2019 günü gerçekleşen duruşmada ilk derece mahkemesi, Yargıtay bozma ilamına uyulmasına ve Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2010/308 E. sayılı (daha sonra 2016/37E. numarası alan) dosyasının bekletici mesele yapılmasına karar vermiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 Hukuki konular (devamı)

14 Kasım 2024 tarihli duruşmada, ilk derece mahkemesi, Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2016/37 E. sayılı dosyasının asıl dava yönünden kesinleştiğini belirterek, Grubun dosyanın bilirkişiye gönderilmesi ve Danıştay'daki davanın bekletici mesele yapılması taleplerini davanın esasına katkı sağlamayacağı ve makul sürede yargılanma hakkını ihlal edebileceği gerekçeleriyle reddetmiş, davanın da reddine karar vermiştir. Karar Grup avukatları tarafından temyiz edilmiş ancak Yargıtay, ilk derece mahkemesi kararını onamıştır. Grup avukatları tarafından süresi içinde karar düzeltme başvurusu yapılacaktır.

- (v) Grup'un bağlı ortaklıklarından Dağören, Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'ne ("DSİ") Dağören Hidroelektrik santrali ("HES") lisansı elde etmek amacıyla bir başvuruda bulunmuştur.

18 Temmuz 2008 tarihli DSİ'den gönderilen yazı uyarınca, DSİ başvurunun uygun bulunduğunu ve lisansın da EPDK tarafından verilmesi gerektiğini bildirmiştir. Bunun üzerine EPDK'ya başvuruda bulunulmuş ve 46 yıllık HES lisansına ilişkin başvuru EPDK tarafından 27 Kasım 2008 tarihinde onaylanmıştır. Ayrıca DSİ tarafından Su Kullanım Hakkı Sözleşmesi de imzalanarak Dağören'e gönderilmiştir.

DSİ, Dağören Regülatörü ve HES projesinin üst kotunda yer alan ve Türkiye – ABD Hükümetler arası ikili iş birliği sözleşmesi kapsamında geliştirilmekte olan Hakkâri Barajı ve HES projesinin söz konusu anlaşmanın yürürlükten kaldırılmasını gerekçe göstererek Dağören ile su kullanım hakkı anlaşmasını imza etmekten imtina etmiş ve daha sonra aynı gerekçe ile Dağören regülatörü ve HES projesinin de iptal edildiğini bildirmiştir.

Dağören hukuk müşavirleri tarafından; ilgili mevzuat gereğince bir projeye üretim lisansı verilmesi veya bir projenin iptali yetkisinin sadece EPDK'ya ait olduğu, dolayısıyla, EPDK'ca uygun bulma kararı alınan bir projeyi DSİ'nin iptal yetkisinin bulunmadığı, DSİ'nin EPDK tarafından uygun bulunan bir proje ile ilgili su kullanım hakkı imzalamama gibi bir takdir hakkı bulunmadığı, Hakkâri HES projesinin iptal edilmesinin Dağören projesi için doğrudan bir sonuç doğuramayacağı gibi gerekçelerle idare işleminin iptaline yönelik olarak Ankara 16. İdare Mahkemesi nezdinde dava açmıştır.

Mahkeme, işlemin hukuka aykırılık sebeplerini gözetmeksizin, kamu yararı gerekçesiyle Dağören aleyhinde karar vermiştir. İdarece tesis edilen bir idari işlemin yasaya ve hukuka aykırı olması halinde, sırf kamu yararı gerekçesiyle o işlemin yasaya ve hukuka uygun olduğu sonucuna varılabilmesinin hukuken mümkün olmadığı ifade eden temyiz ve daha sonra Grup'un karar düzeltme talepleri Danıştay tarafından reddedilmiş ve karar böylece Grup aleyhine kesinleşmiştir. Kanun yolları tüketildiğinden 11 Şubat 2019 tarihinde Anayasa Mahkemesi'ne bireysel başvuru yapılmıştır. Anayasa Mahkemesi 20 Nisan 2020 tarihli kararı ile Anayasal haklarımızın ihlal edildiği iddialarımızı kısmen kabul etmiş, Grubumuza 16.000 TL tazminat ödenmesine karar vererek mahkeme kararının ilgili mahkeme ve kurumlara gönderilmesine karar vermiştir.

Dağören HES projesi için yapılan masrafların ve mahrum kalınan karın yine idari yargıda açılacak bir tam yargı davası ile DSİ'den talep edilmesi amacıyla tam yargı davası 12 Mart 2019 tarihinde Ankara 23. İdare Mahkemesi'nde açılmıştır. Ankara 23. İdare Mahkemesi 23 Kasım 2021 tarihli kararı ile davanın reddine karar vermiştir. Karar Grup avukatları tarafından istinaf edilmiş olup, istinaf başvurusumuz Bölge İdare Mahkemesi tarafından kabul edilmiş ve bozma uyarınca davanın esası hakkında yeniden bir karar verilmesi için dosyanın ilk derece mahkemesine iadesine karar verilmiştir. İstinaf kararı, DSİ tarafından temyiz edilmiş olup, kararda hükme bağlanmayan taleplerimiz bakımından Grup avukatları tarafından da katılma yoluyla temyiz edilmiştir. Danıştay 13. Dairesi'nin 12 Eylül 2025 tarihli kararı ile, tarafların temyiz istemleri kabul edilmiş, temyize konu karar 2577 sayılı İdari Yargılama Usulü Kanunu'nun 49. maddesi uyarınca bozulmuştur. Danıştay kararında, Bölge İdare Mahkemesi'nin davayı esastan karara bağlaması gerekirken, 2577 sayılı Kanun'un 45. maddesine aykırı şekilde dosyayı ilk derece mahkemesine iade etmesinin usul hükümlerine aykırı olduğu belirtilmiştir. Bu kapsamda, dosya yeniden incelenmek ve esas hakkında karar verilmek üzere Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'ne gönderilmiştir. Dosyayı yeniden ele alan Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi tarafından bilirkişi incelemesi yaptırılmasına karar verilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 Hukuki konular (devamı)

Grup, mevcut güncel durumu göz önüne alarak ihtiyatlılık ilkesi gereği 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen HES Lisans bedeli ve diğer maddi duran varlıklar için 50.968.072 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

- (vi) Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Menkul Değerler A.Ş.'de, Mayıs 2021'de bir hisse senedinde gerçekleştirilen kredili işlemler neticesinde bir grup kredili müşteri takas yükümlülüğünü yerine getirememiş ve temerrüde düşmüştür. Bu müşteriler ile yapılan görüşmeler neticesinde temerrüt rakamının büyük kısmı tahsil edilmiş, kalan bakiye için ilgili müşteriler aleyhine ihtiyati haciz kararı alınıp icra takip işlemleri başlatılmıştır. Tahsil güçlüğü olacağı öngörülen kısım için 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren dönemde 7.230.269 TL karşılık ayrılmıştır. Müşterilerden yedisi ile varılan sulh neticesinde uzlaşılan kısmı tahsil edilmiştir. Bu dava grubuna ilişkin olarak 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda ayrılan karşılık tutarı 1.382.830 TL'dir.
- (vii) Global Menkul Değerler A.Ş.'de muhasebe biriminde görev yapmakta olan bir personel tarafından, sahte para transferi talimatları oluşturulup bankalara faks yolu ile gönderilmiş ve bankalar tarafından şirket hesaplarından üçüncü gerçek kişi hesaplarına şirket bilgisi ve onayı olmaksızın para transferi yapılması sağlanmıştır. Transfer edilen toplam rakam 31.670.827 TL'dir. Eski personel hakkında Grup avukatları tarafından Aralık 2021'de suç duyurusunda bulunulmuş olup ilgili hakimlik tarafından tutuklama kararı verilmiştir. Takiben eski personel hakkında Savcılık tarafından ceza davası açılmış olup, yapılan yargılama sonucu toplam 10 yıl hapis cezası ile cezalandırılmasına karar verilmiştir. Karar, sanık tarafından istinaf edilmiştir. Bu olayla ilgili olarak Savcılık tarafından sürdürülen ayrı bir hazırlık soruşturması da devam etmektedir. Eski personel aleyhine maddi tazminat davası açılmış olup, derdesttir.
- (ix) Adria-Bar Limanı (Karadağ), Luka Bar AD (eski işveren/şirket) tarafından sendika ile imzalanan ve Adria-Bar Limanı'na transfer edilen Luka Bar AD çalışanlarına uygulanan toplu iş sözleşmesinden kaynaklanan anlaşmazlıklara taraftır. Toplu iş sözleşmesi, limanın Grup tarafından "Adria-Bar Limanı" adı altında satın alınmasından önce 2010 yılında sona ermiştir. Ancak, söz konusu toplu iş sözleşmesi ile ilgili olarak (i) Adria-Bar Limanı'nın Grup'a devredilmesinden önceki dönemler için ödenmemiş olduğu ve (ii) 2014 yılı başı itibarıyla eksik ödendiği iddia edilen ücretlerin talep edildiği davalar açılmıştır. Mart 2017'de Karadağ Yüksek Mahkemesi Adria-Bar Limanı çalışanları için hak, görev ve sorumluluklar konusunda toplu iş sözleşmesinin 30 Eylül 2010'dan itibaren uygulanamayacağına karar veren "İlke kararı" almıştır. Alınan ilke kararı, 30 Eylül 2010'dan sonraki dönemlere ait taleplere uygulanan bir emsal oluşturmuş olsa da, 1 Ekim 2009 - 30 Eylül 2010 dönemine ait taleplere ilişkin henüz karar verilmemiş davalar bulunmaktadır. Adria-Bar Limanı, yukarıda bahsedilen bu bir yıllık süre ile ilgili olarak, söz konusu toplu iş sözleşmesinin Anayasa, İş Kanunu ve genel toplu sözleşme hukuku ile uyumluluğunun değerlendirilmesi amacıyla Anayasa Mahkemesi'ne başvurmuştur. Söz konusu toplu iş sözleşmesinin hukuka uygunluğunun değerlendirilmesi için yapılan başvurunun, esasa inilmeden ve sunulan argümanlar değerlendirilmeden, usulden reddedildiği Adria-Bar Limanı'na bildirilmiştir. Devam eden davaların değerlendirilmesinde yerel mahkemeler, Adria-Bar Limanı'nın Yüksek Mahkeme'ye başvurabilmesini ve toplu iş sözleşmesinin ihtilaflı maddelerinin 30 Eylül 2010'a kadar olan dönem için de uygulanabilirliğinin yeniden incelenmesine gerekçe olan önceki kararlarla çelişen kararlar vermişlerdir. 1 Ekim 2009 - 30 Eylül 2010 dönemine ait taleplere ilişkin dava zaman aşımı tarihi 8 Ocak 2024 olup, Grup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda bu davaya ilişkin olarak 132.259 Avro tutarında karşılık gideri ayırmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Grup'un teminat, rehin ve ipoteklerine ilişkin bilgiler Not 21'de sunulmuştur. Ayrıca, Grup'un aşağıdaki sözleşmeden kaynaklanan yükümlülükleri bulunmaktadır:

Ege Liman

Ege Liman ile Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ("ÖİB") ve Türkiye Denizcilik İşletmeleri A.Ş. ("TDİ") arasında 2 Temmuz 2003 tarihinde imzalanan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'nin detayları aşağıdaki gibidir: Ege Liman, 30 yıllık işletme süresi boyunca Kuşadası Limanı'nda barınma, yükleme, boşaltma, taşıma, limbo, terminal, kılavuzluk (pilotaj), römorkaj, palamar, gemilere su verme, atık alma, yolcu salonu işletmeciliği ve bakım-onarımı, iase vb. diğer hizmetleri yerine getirecektir. Ege Liman işletme hakkı süreci boyunca Kuşadası Limanı'nı ve liman ekipmanını bakımlı ve çalışır halde bulundurmakla yükümlüdür. Sonrasında ilgili işletme haklarında Mayıs 2023 tarihinde imzalanan sözleşme kapsamında 19 yıl uzatım elde edilmiştir. Sözleşme süresinin sonunda gayrimenkul ve mütemmim cüzler TDİ'ye iade edilecek, menkul mallar ise Ege Liman nezdinde kalacaktır.

Bodrum Liman

Bodrum Liman ile Demiryolları, Limanlar ve Hava Meydanları İnşaatı Genel Müdürlüğü ("DLH") arasında 23 Haziran 2004 tarihinde imzalanan Yap, İşlet, Devret Sözleşmesi'nin detayları aşağıdaki gibidir:

Bodrum Liman, yer tesliminden sonra 1 yıl 4 aylık süre içerisinde limanı inşa edecek ve 12 yıl boyunca da işletecektir. İnşaatın kesin kabulü 4 Aralık 2007 tarihinde yapılmış, işletme süresi başlamıştır. Bodrum Liman, işletme süresi boyunca limanı ve liman ekipmanını bakımlı ve çalışır halde bulundurmakla yükümlüdür. Sözleşme süresinin sonunda sözleşme ve eklerinde belirtilen tesis, teçhizat, tesisat ve sistemler ile bunlara ait alet ve ekipmanlar DLH'ye iade edilecektir.

15 Kasım 2018 tarihinde Milli Emlak Genel Müdürlüğü ile daha önceki dönemde imzalanan Yap, İşlet, Devret Sözleşmesi Liman İmtiyaz sözleşmesine bağlanmış ve 31 Aralık 2019 tarihinden başlamak üzere 49 yıllığına Bodrum Kruvaziyer Limanı'nın kullanım haklarının Bodrum Liman'a verilmesi hususunda anlaşılmıştır.

Bar Limanı

Şirket, Karadağ Ulaştırma ve Denizcilik İşletmeleri Bakanlığı ile Karadağ Liman İdaresi tarafından düzenlenen Karadağ'ın Bar İli'nde bulunan Genel Yük ve Kargo Terminalinin 30 yıl boyunca Onarımı, Finansmanı, İşletilmesi, Bakımı ve Devri ile Devlet Hisselerinin Satışına ilişkin ihaleye ("İhale") en iyi teklifi vermesi sonrası, Hisse Alım Sözleşmesi Özelleştirme ve Sermaye Yatırımları Kurumu ile Bakanlar Kurulu tarafından onaylanmış ve Bar Limanı'nın Genel Yük ve Kargo Terminalini işleten şirketin %62,09 hissesinin devrine ilişkin sözleşme 15 Kasım 2013 tarihinde imzalanmıştır. Satış işlemi ile ilgili onaylar ve prosedürler 30 Aralık 2013 tarihinde tamamlanmış ve bu tarihten sonra şirketin yönetimi ve kontrolü Grup'a geçmiş olup işletme hakkı süreci boyunca Bar Limanı ve liman ekipmanını bakımlı ve çalışır halde bulundurmakla yükümlüdür.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)

Barselona Limanı

29 Temmuz 1999 yılına ait, Creuers del port de Barcelona ile Barselona limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Creuers del port de Barcelona S.A ("Creuers"), liman yönetimi ve çalıştırılmasını, liman servisleriyle ilgili olarak turist ve turistik liman trafiğini Barselona limanında gerçekleştirecek, bunun yanında tamamlayıcı ticari aktivitelerin, deniz istasyonuna uygun olarak gelişimini Barselona Dünya Ticaret merkezi iskelesinde 27 yıllık operasyonel dönem içerisinde gerçekleştirecektir. Buna rağmen, liman işletim süresi (i) Creuers liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket etmişse ve (ii) Creuers liman servislerini genişletilmiş şartların sona ermesine kadar limanı, turistik liman trafiği haline getirirse otomatik olarak 3 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 30 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Creuers, Dünya Ticaret Merkezi limanlarındaki güney ve kuzey terminallerinde bulunan, liman ekipmanlarının işletme dönemleri boyunca, onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmak ile yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçaları Barselona Limanını otoritelerine teslim edilecektir.

26 Temmuz 2003 yılına ait, Creuers del port de Barcelona ile Barselona limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Creuers, liman yönetimi ve çalıştırılmasını, liman servisleriyle ilgili olarak turist ve turistik liman trafiğini Barselona limanında gerçekleştirecek, bunun yanında tamamlayıcı ticari aktivitelerin, deniz istasyonuna uygun olarak gelişimini Barselona Adossat limanında 27 yıllık operasyonel dönem içerisinde gerçekleştirecektir. Buna rağmen, liman işletim süresi (i) Creuers liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket etmişse ve (ii) Creuers liman servislerini genişletilmiş şartların sona ermesine kadar limanı, turistik liman trafiği haline getirirse otomatik olarak 3 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 30 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Creuers Adossat limanında, A, ve B terminallerinde bulunan, liman ekipmanlarının işletme dönemleri boyunca onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmak ile yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçalar, tekrardan Barselona Limanı otoritesine teslim edilecektir.

Malaga Limanı

9 Temmuz 2008 yılına ait, Malaga Cruceros ile Malaga limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Cruceros Malaga, Malaga Deniz İstasyonu Limanı'nın işletimi ve kullanımıyla ilgili 30 yıl süreli liman işletme haklarını elde etmiştir. Cruceros, yolcu servisleri, terminal kullanımı ve bagaj servislerini gerçekleştirecektir. Buna rağmen, eğer Creuers, liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket ederse liman imtiyaz dönemi otomatik olarak 5 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 35 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Cruceros, deniz istasyonu limanlarında, liman ekipmanlarının operasyonel dönemleri boyunca, onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmak ile yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçaları Malaga Limanı otoritesine teslim edilecektir.

11 Aralık 2011 yılına ait, Malaga Cruceros ile Malaga limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Cruceros Malaga, Malaga Deniz İstasyonu 2 numaralı limanının işletimi ve kullanımı ile ilgili 30 yıl süreli liman işletme haklarını elde etmiştir. Buna rağmen, eğer Creuers, liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket ederse liman imtiyaz dönemi otomatik olarak 5 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 35 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Cruceros, yolcu servisleri, terminal kullanımı ve bagaj servislerini gerçekleştirecektir. Cruceros, 2 numaralı deniz istasyonu limanlarında, liman ekipmanlarının operasyonel dönemleri boyunca, onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmak ile yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçaları Malaga Limanı otoritesine teslim edilecektir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)

Valletta Yolcu Limanı

22 Kasım 2001 tarihinde VCP, Malta Hükümeti ile 46.197 metrekare ("m2") alana sahip Floriana'da bulunan binalar ve araziler üzerinde 65 yıllık bir imtiyaz hakkı için Malta Hükümeti ile bir senet imzalamıştır. VCP, tamamlayıcı eğlence tesisleri ile birlikte bir yolcu gemisi yolcu terminalinin ve bir uluslararası feribot yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

Malta Hükümeti'ne Valletta Kruvaziyer Limanı tarafından bir alan kirası ödenecektir. Her 12 aylık sürenin sonunda, VCP'nin Malta Hükümetine ödemesi gerektiği tutarlar imtiyaz alanındaki herhangi bir bina veya tesisin 12 aylık süre boyunca kiralınmasından elde edilen tüm gelirin %15'ini ile yolcu ve kruvaziyer gemisi operasyonlarından elde edilen gelirlerden doğrudan oluşan maliyetlerin düşülmesinden sonra kalan tutarın %10'unu kapsamaktadır.

Catania Kruvaziyer Terminali

18 Ekim 2011 tarihinde, Catania Kruvaziyer Terminali SRL ("CCT"), Catania Limanı İdaresi ile Catania Şehir Merkezi'ndeki yolcu terminal alanı üzerinde 15 yıllık bir imtiyaz hakkı verilmesi bir senet imzalamıştır. CCT bölgedeki bir kruvaziyer yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

CCT imtiyaz süresi boyunca her yıl Catania Limanı İdaresi'ne 135.000 Avro tutarında sabit kira ödeyecektir.

Cagliari Kruvaziyer Terminali

14 Ocak 2013 tarihinde Cagliari Kruvaziyer Limanı S.r.l ("CCP"), Cagliari Liman İdaresi ile Cagliari limanı içinde bulunan yolcu terminal alanı üzerinde 15 yıllık bir imtiyaz hakkı verilmesi için bir senet imzalamıştır. Cagliari bölgedeki bir kruvaziyer yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

CCP İmtiyaz süresi boyunca her yıl için Cagliari Liman İdaresi'ne 44.000 Avro tutarında sabit kira ödeyecektir.

Nassau Cruise Port

9 Ekim 2019 tarihinde Nassau Cruise Port Ltd ("NCP"), Bahamalar Hükümeti ile Bahama Kruvaziyer Limanı içinde bulunan yolcu terminal alanı üzerinde yatırım bitiş tarihi olan 2023'ten itibaren 25 yıllık bir imtiyaz hakkı verilmesi için bir senet imzalamıştır. NCP bölgedeki kruvaziyer yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

Operasyon başlangıç tarihinden itibaren Bahamalar Liman İdaresi'ne yolcu sayısına dayalı değişken bir ücret ödemesi yapılacaktır. İnşaat başlangıcından ve imtiyaz sonuna kadar Bahamalar Liman İdaresi'ne ABD Doları Tüketici Fiyat Endeksi'ne bağlı olarak yıllık 2.500.000 ABD Doları tutarında asgari bir sabit ücret ödenecektir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)

Antigua Cruise Port

24 Ekim 2019'da Antigua Cruise Port Ltd ("ACP"), Antigua ve Barbuda Hükümeti ile hükümetin Antigua Cruise Limanı içinde yer alan yolcu terminal alanı üzerinde 25 yıllık bir imtiyaz hakkı verilmesi için bir senet imzalamıştır. ACP, bölgede bir yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

Operasyonun ilk 12 ayında yapılan toplam yatırım, önceden şirket içerisinde kalan 21.000.000 ABD Doları tutarındaki tahvilin geri ödenmesi, yeni iskele inşaatı ve tarama işinin tamamlanması ve perakende tesislere yatırım harcamaları dahil 50.000.000 ABD Doları olmuştur. ACP'nin nakit özsermaye katkısı, geri ödemesiz proje finansmanı ile sağlanan bakiye ile % 27,5 olarak belirlenmiştir.

Liman İdaresine asgari ücret garantisi ile yolcu sayısına dayalı değişken bir ücret ödemesi yapılacaktır.

Taranto Cruise Port

29 Nisan 2021 tarihinde, Taranto Kruvaziyer Terminali SRL ("TCP"), Taranto Limanı İdaresi ile Taranto Şehir Merkezi'ndeki yolcu terminal alanı üzerinde 20 yıllık bir imtiyaz hakkı verilmesi bir senet imzalamıştır. TCP bölgedeki bir kruvaziyer yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir. Liman İdaresine asgari ücret garantisi ile yolcu sayısına dayalı değişken bir ücret ödemesi yapılacaktır.

Tarragona

1 Nisan 2022 tarihinde, Tarragona Kruvaziyer Limanı ("TrCP"), İspanya'da Tarragona Liman Başkanlığı ile Tarragona Limanı'nın kruvaziyer operasyonlarının yönetilmesine ilişkin olarak 12 yıllık (6 yıl ilave uzatma opsiyonu ile) bir imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. TrCP, bölgede yer alan yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir. İmtiyaz hükümleri uyarınca, TrCP yeni terminal binası ile ilgili yaklaşık 7.000.000 Avro yatırım yapacaktır.

İmtiyaz sözleşmesi yıllık bir ödemeye tabidir; bu ödeme 2022 yılında 43.000 Avro olarak gerçekleşmiş olup takip eden yıllarda enflasyon ile paralel olarak artış göstermiştir, ve şu kalemlerden oluşmaktadır: (i) limandaki kamu arazisinin işgali (kullanımı) için ödenen ücret ve (ii) kamu arazisinin ticari faaliyetler amacıyla işletilmesi için ödenen ücret.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)

Canary Islands

9 Ağustos 2022 tarihinde, Global Ports Holding Ltd'nin %80 oranında hissedarı olduğu ortak girişim Global Ports Canary Islands S.L. ("GPCI")'ın, İspanya / Kanarya Adaları'nda yer alan Las Palmas de Gran Canaria, Arrecife (Lanzarote) ve Puerto del Rosario (Fuerteventura) kruvaziyer limanlarına ilişkin Kanarya Adaları liman başkanlığı ile imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır.

Bu üç kruvaziyer limanından en büyüğü olan Las Palmas için imtiyaz süresi 40 yıl; diğer iki limanın imtiyaz süreleri ise 20'şer yıldır. Şirket, 2022 yılının 4.çeyreğinde söz konusu üç kruvaziyer limanının operasyonlarını devralmıştır. GPCI, Las Palmas'ta yeni terminal binası ile Arrecife'deki Marmoles rıhtımına ve Fuerteventura'da bulunan Puerto del Rosario'ya modüler terminal tesisleri için yaklaşık 40.000.000 Avro yatırım yapacaktır.

İmtiyaz sözleşmesi yıllık bir ödemeye tabidir; bu ödeme 2023 ve 2024 takvim yılları için 158.000 Avro olmuş, 2025 yılında inşaatın tamamlanmasının ardından 273.000 Avro'ya yükselmiştir. Söz konusu ödeme şu kalemlerden oluşmaktadır: (i) limandaki kamu arazisinin işgali (kullanımı) için ödenen ücret ve (ii) kamu arazisinin ticari faaliyetler amacıyla işletilmesi için ödenen ücret.

Crotone

4 Mart 2022 tarihinde, Crotone Kruvaziyer Limanı ("CrCP"), İtalya'da Güney Tiren ve İyonya Liman Başkanlığı ile Crotone Limanı'nın kruvaziyer operasyonlarının yönetilmesine ilişkin olarak 4 yıllık (yenilenebilir) bir imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. CrCP, bölgede yer alan yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir. İmtiyaz hükümleri uyarınca, CrCP limanın operasyonel performansını artırmak, çevresel koruma ve güvenlik alanlarında iyileştirme sağlamaya yönelik olarak sistem, ekipman ve teknoloji yatırımları yapacaktır.

Prince Rupert

11 Kasım 2022 tarihinde, Prince Rupert Kruvaziyer Limanı ("PRCP"), İngiliz Kolumbiyası, Kanada'da bulunan Prince Rupert limanının kruvaziyer operasyonlarının 10 yıl süre ile (10 yıl uzatma opsiyonu ile) işletilmesine ilişkin olarak Prince Rupert liman başkanlığı ile imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. PRCP, bölgede yer alan yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir. Liman İdaresine asgari ücret garantisi ile yolcu sayısına dayalı değişken bir ücret ödemesi yapılacaktır.

GP Alicante

9 Mart 2023 tarihinde, GPH ve Sepcan S.L. arasında %80 - %20 ortak girişimi olan GP Alicante, İspanya'daki Alicante Kruvaziyer limanı için 15 yıllık bir imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. Kruvaziyer operasyonları 26 Mart 2023 tarihinden itibaren GPH tarafından devralınmıştır.

Sözleşme şartlarına göre, GP Alicante kruvaziyer terminalini yenilemek ve modernize etmek için yaklaşık 2.000.000 Avro yatırım yapacaktır. Bu imtiyaz, yıllık bir ödeme şartına tabidir. 2023 ve 2024 takvim yılları için yıllık ödeme 73.000 Avro olup, 2025 yılı itibarıyla 101.000 Avro'ya çıkacaktır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)

San Juan Cruise Port

San Juan Cruise Port LLC, Porto Riko Liman Başkanlığı ile San Juan Kruvaziyer Terminalleri'ni işletmek üzere 30 yıllık bir kamu-özel ortaklık anlaşması imzalamış olup, bu süre 5 yıl daha uzatılabilecek şekilde düzenlenmiştir.

İmtiyaz sözleşmesi şartlarına göre, SJCP, Porto Riko Liman Otoritesi'ne 77.000.000 ABD Doları tutarında peşin imtiyaz ücreti ödemiştir. İlk yatırım aşamasında, SJCP öncelikle Pier 4 ve Pan American Piers'teki kritik altyapıya, terminal binalarındaki iyileştirmelere ve Eski San Juan iskeleleri önündeki yürüyüş yoluna odaklanarak yaklaşık 100.000.000 ABD Doları yatırım yapacaktır.

İkinci yatırım aşaması, önceden belirlenen bazı kriterlerin sağlanmasına, özellikle kruvaziyer yolcu hacimlerinin pandemi öncesi seviyelere dönmesine bağlı olarak başlayacaktır. Bu aşamada, SJCP San Juan Cruise Port'un kapasitesini genişletmek için yaklaşık 250.000.000 ABD Doları yatırım yaparak, 11 ve 12 numaralı iskelelerde dünyanın en büyük kruvaziyer gemilerini ağırlayabilecek tamamen yeni bir kruvaziyer iskelesi ve ana liman terminali inşa edecektir.

İmtiyaz sözleşmesi, sabit bir yıllık kira ödemesini içermemektedir. Asgari ödeme garantisi olmaksızın, yolcu sayısına dayalı değişken bir ücret, sözleşme makamına ödenecektir.

St Lucia

1 Mayıs 2024 tarihinde, St Luciada bulunan Kruvaziyer limanının operasyonlarının 30 yıl süre ile (10 yıl uzatma opsiyonu ile) işletilmesine ilişkin olarak St. Lucia liman başkanlığı ile imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. St. Lucia, bölgede yer alan yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir. Liman İdaresine asgari ücret garantisi ile yolcu sayısına dayalı değişken bir ücret ödemesi yapılacaktır.

Greenock

Global Ports Greenock, Greenock Kruvaziyer Limanı'nı işletmek üzere, Peel Ports Group'un bir iştiraki olan Clydeport Operations Ltd ile 50 yıllık bir imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. İmtiyaz sözleşmesi, kira için sabit bir yıllık ödeme içermemektedir.

Liverpool

Global Ports Liverpool, Liverpool Kruvaziyer Limanı'nı işletmek üzere Peel Ports'un iştiraki olan The Mersey Docks and Harbour Company Ltd ile 50 yıllık bir imtiyaz sözleşmesi imzaladı. İmtiyaz sözleşmesi, kira için sabit bir yıllık ödeme içermemektedir.

Kazablanka

Global Liman İşletmeleri'nin 60% oranında pay sahibi olduğu GPH Casablanca, Fas Liman İdaresi (ANP) ile Kasım 2025 tarihinde 20 yıl uzatma opsiyonlu 15 yıllık bir imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. Limanın devralınmasına ilişkin ANP'ye yaklaşık 55.000.000 Dirhem'lik (yaklaşık 5.500.000 Avro) bir ödeme yapılmıştır. Limanın işletme devri Ocak 2026'da alınmıştır. Liman işletmesi ile ilgili yıllık sabit bir kira ödemesi yapılacaktır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.4 Faaliyet kiralamaları

Kiracı olarak Grup

Grup, çeşitli faaliyet kiralama sözleşmelerine taraf olmuştur. Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 yıldan az	5.112.448	6.691.802
1-5 yıl arası	8.452.133	11.063.194
Toplam	13.564.581	17.754.996

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde faaliyet kiralamaları nedeniyle 104.866.814 TL (2024: 80.322.626 TL) kira gideri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Kiralayan olarak Grup

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması alacakları aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 yıldan az	297.565.492	389.490.401
1-5 yıl arası	325.419.499	425.949.159
Toplam	622.984.991	815.439.560

Kiraya veren olarak Grup'un önemli sözleşmeleri; Ege Limanı, Bodrum Liman, VCP, Barselona Kruvaziyer Limanı, Malaga Kruvaziyer Limanı, Zadar Kruvaziyer Limanı, Nassau Limanı ve Antigua Kruvaziyer Limanı'nın mağaza ve dükkân kiralardır.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde, faaliyet kiralamaları kaynaklı 912.977.944 TL (2024: 871.393.474 TL) kira geliri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

21 TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu Teminat, Rehin ve İpotekler ("TRİ")'ler aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025

	TL Karşılığı	Orijinal para birimi		
		TL	ABD Doları	Avro
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	4.130.131.278	901.126.478	-	64.000.000
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	20.228.796.631	2.915.696.396	314.334.809	76.109.887
C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
D Diğer verilen TRİ'ler	-	-	-	-
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
- B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
- C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
Toplam	24.358.927.909	3.816.822.874	314.334.809	140.109.887

31 Aralık 2024

	TL Karşılığı	Orijinal para birimi		
		TL	ABD Doları	Avro
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	3.509.513.906	1.158.397.106	-	64.000.000
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	17.098.757.776	3.120.566.873	319.436.602	73.724.875
C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
D Diğer verilen TRİ'ler	-	-	-	-
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
- B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
- C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
Toplam	20.608.271.682	4.278.963.979	319.436.602	137.724.875

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2024 itibarıyla %0).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

21 TAAHHÜTLER (devamı)

Grup'un TRİ'lerinin (şarta bağlı yükümlülüklerinin) detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
EPDK'ya verilen (1)	5.256.515	10.186.087
İhaleler için verilen	265.777.360	204.113.577
Ticari sözleşmelerin teminatı olarak verilen	158.274	-
BİST'e verilen	12.500	16.362
Bankalara verilen	400.060.173	383.338.776
Takasbank'a verilen	669.000.000	599.617.756
ÖİB'ye verilen	41.922.857	30.728.611
Doğalgaz tedariki amacıyla verilen	79.628.527	90.006.547
Mahkemelere, bakanlıklara ve vergi dairelerine verilen	118.596.394	137.281.386
SPK'ya verilen	118.257	154.789
Diğer	706.637.691	448.402.227
Toplam teminat mektupları	2.287.168.548	1.903.846.118
Stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek ve rehinler (2)	15.339.362.374	13.482.036.998
Menkuller üzerindeki rehinler (3)	1.087.409.402	805.659.065
Kefaletler (4)	5.644.987.585	4.416.729.501
Toplam şarta bağlı yükümlülükler	24.358.927.909	20.608.271.682

(1) Grup'un enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketleri için EPDK'ya verilmiş olan teminat mektuplarını içermektedir.

(2) Stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek ve rehinler:

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kullandığı kredilere ilişkin olarak maddi duran varlık olarak sınıflanmış bir binası üzerinde 720.000.000 TL ve 53.000.000 Avro (2.674.019.600 TL) tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 942.424.764 TL ve 53.000.000 Avro).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un banka kredilerinin teminatı olarak, Denizli'deki gayrimenkulleri üzerinde toplam 165.000.000 TL ve 11.000.000 Avro (554.985.200 TL) tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 215.972.342 TL ve 11.000.000 Avro). Ayrıca raporlama tarihi itibarıyla, Global Ticari Emlak'ın kullandığı kredilere ilişkin Van'daki gayrimenkul üzerinde 20.000.000 ABD Doları (857.246.000 TL) ipotek mevcuttur (31 Aralık 2024: 20.000.000 ABD Doları (705.606.000 TL)).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un enerji ve maden alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının kullanmış olduğu banka kredilerinin teminatı olarak maddi duran varlıkları üzerinde 207.100.000 ABD Doları (8.876.782.330 TL) ve 520.000.000 TL ipotek bulunmaktadır.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Grup'un enerji ve maden alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının kullanmış olduğu banka kredilerinin teminatı olarak maddi duran varlıkları üzerinde 207.850.000 ABD Doları (7.333.010.355 TL) ve 884.832.139 TL ipotek bulunmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

21 TAAHHÜTLER (devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kullanılan kredilere istinaden VCP'nin maddi duran varlıkları üzerinde 18.752.084 Avro (946.102.644 TL), Bar Limanı'nın maddi duran varlıkları üzerinde 500.000 Avro (25.226.600 TL) tutarında ipotek mevcuttur.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kullanılan kredilere istinaden VCP'nin maddi duran varlıkları üzerinde 18.752.084 Avro (688.880.308 TL), Bar Limanı'nın maddi duran varlıkları üzerinde 9.804.887 Avro (360.194.290 TL) tutarında ipotek mevcuttur.

(3) Menkuller üzerindeki rehinler:

Grup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 9.402 TL tutarındaki hisseleri teminat olarak vermiştir. Grup'un kullanmış olduğu kredilere ilişkin doğalgaz, madencilik, enerji üretimi alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 905.000.000 TL ve gayrimenkul alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 182.400.000 TL nominal değerindeki hisseleri üzerinde rehin mevcuttur.

Grup, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 12.306 TL tutarındaki hisseleri teminat olarak vermiştir. Grup'un kullanmış olduğu kredilere ilişkin liman işletmeciliği alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 46.602.147 TL, doğalgaz, madencilik, enerji üretimi alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 520.297.005 TL ve gayrimenkul alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 238.747.607 TL nominal değerindeki hisseleri üzerinde rehin mevcuttur.

(4) Verilen kefaletler:

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un, bağlı ortaklıklarının kredi ve leasing sözleşmelerine istinaden vermiş olduğu 39.971.944 Avro, 83.078.833 ABD Doları ve 67.325.236 TL olmak üzere toplam 5.644.987.585 TL (31 Aralık 2024: 29.716.552 Avro, 88.730.148 ABD Doları ve 194.630.063 TL olmak üzere toplam 4.416.729.501 TL) kefaleti bulunmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

22 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Personele borçlar	204.606.111	228.565.357
Ödenecek SGK primleri	72.788.460	57.044.454
Diğer	13.813.398	16.435.522
Toplam	291.207.969	302.045.333

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli ve uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İhbar tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı	100.787.707	91.398.949
	100.787.707	91.398.949

Uzun vadeli karşılıklar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar kıdem tazminatı karşılığından oluşmakta olup detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılığı	149.514.743	123.740.832
	149.514.743	123.740.832

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Şirket, Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, 64.948,77 TL (31 Aralık 2024: 46.655,43 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda kıdem tazminatı karşılığı hesabının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	123.740.832	114.853.459
Faiz maliyeti	10.032.970	11.026.471
Hizmet maliyeti	27.432.264	35.140.262
Dönem içi ödemeler	(16.010.113)	(29.589.747)
Yabancı para çevrim farkları	1.280.686	(1.210.550)
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	5.184.151	(2.918.028)
Parasal kayıp / kazanç	(2.146.047)	(3.561.035)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	149.514.743	123.740.832

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

23 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV (*)	253.017.594	210.350.387
Personel maaş ve iş avansları	60.743.850	58.089.074
Gelir tahakkukları	377.296.931	329.342.984
Diğer	5.187.001	7.250.442
Toplam	696.245.376	605.032.887

(*) Grup, devreden KDV varlıklarını gelecekte gerçekleşmesini beklediği projeksiyonlara göre dönen veya duran varlık olarak sınıflamıştır.

b) Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla diğer duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Personel maaş ve iş avansları (**)	47.708.864	49.746.355
Toplam	47.708.864	49.746.355

(**) Grup tarafından devralınmadan önce bir devlet şirketi olan Bar Limanı, çalışanlarına 35 yıl vadeli konut kredisi vermiştir. Konut kredileri işletme birleşmelerinin bir parçası olarak alınmış ve satın alma tarihinde gerçeğe uygun değeri ile gösterilmiştir. Satın alma tarihinden sonra krediler itfa edilmiş maliyetinden diğer finansal yükümlülükler olarak tutulmuştur. Bu kredilerin tahsilâtına ilişkin kredi riski varken, Grup ilgili mülkler üzerinde ipotek güvencesine sahiptir ve bir temerrüde düşme durumunda ilgili konutların değerleri ödenmemiş tutarları karşılaması beklenmektedir.

c) Kısa vadeli diğer yükümlülükler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gider tahakkukları (*)	288.040.065	275.665.924
Diğer	8.527.549	8.907.679
Toplam	296.567.614	284.573.603

(*) Gider tahakkuklarının önemli bir kısmı Nassau Limanı inşaat yatırımlarına ilişkin muhasebeleştirilen tahakkuk tutarından oluşmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

24 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

24.1 Sermaye / Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi / Geri alınmış paylar

Sermaye:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 9.000.000.000 TL'dir (31 Aralık 2024: 9.000.000.000). Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2022-2026 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

Şirket'in 9.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 650.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle %200 oranında artış ile 1.300.000.000 TL artırılarak 1.950.000.000 TL'ye çıkarılması Sermaye Piyasası Kurulu'nun 6 Şubat 2025 tarih ve 7/259 sayılı kararıyla onaylanmıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerde 195.000.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir. Konsolide finansal tablo ve dipnotlarında hisse adedi lot olarak gösterilmiştir (1 lot = 100 hisse).

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerde 65.000.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir. Konsolide finansal tablo ve dipnotlarında hisse adedi lot olarak gösterilmiştir (1 lot = 100 hisse). Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Ortaklık payı %	Hisse tutarı	Ortaklık payı %	Hisse tutarı
Mehmet Kutman (*)	35,97%	701.369.878	35,42%	230.231.396
Erol Göker	0,15%	2.924.241	0,15%	974.747
Diğer halka arz edilen ve dolaşımdaki diğer paylar	63,88%	1.245.705.881	64,43%	418.793.857
Toplam	%100	1.950.000.000	%100	650.000.000
Enflasyondan kaynaklanan sermaye düzeltmesi		8.969.732.430		8.685.673.132
Enflasyona göre düzeltilmiş sermaye		10.919.732.430		9.335.673.132

(*) Mehmet Kutman'ın sahibi olduğu Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş.'deki hisseler ile birlikte gösterilmiştir.

Şirket'in (A), (D) ve (E) grubu hisse senetlerine ilişkin imtiyazlar aşağıdaki gibidir:

Yönetim Kurulu üyelerinden iki tanesinin (A) Grubu, bir tanesinin (D) ve bir tanesinin (E) pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilmesi zorunludur. Her Yönetim Kurulu adayı, kendisini aday gösteren pay grubu ya da pay gruplarına mensup pay sahiplerinden katılanların basit çoğunlukla alacağı kararlar dairesinde tespit edilir. Bir Yönetim Kurulu üyesi için tüm hissedarlar aday gösterme hakkına sahip olmakla birlikte, bu adayların Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu üyeliğine seçilebilmeleri için adaylıklarının (A) Grubu pay sahipleri tarafından seçimden önce onaylanmış olması gerekir. İki Yönetim Kurulu üyeliği için tüm hissedarlar aday gösterme hakkına sahiptir. (D) veya (E) pay gruplarından birinin aday gösterememesi durumunda, söz konusu aday bahsi geçen diğer grup tarafından gösterilir. (D) veya (E) pay gruplarından hiçbirinin aday gösterememesi durumunda, bu iki Yönetim Kurulu üyeliği için de herhangi bir hissedar aday gösterebilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

24 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

24.1 Sermaye / Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi / Geri alınmış paylar (devamı)

Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi / Geri alınmış paylar:

Şirket ve bazı bağlı ortaklıkları, Şirket hisselerini piyasada yeniden satın almaktadır. Söz konusu hisseler, Grup tarafından geri satın alınan hisseler ve karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi olarak adlandırılmaktadır. Hisselerin halka geri satılma hakkı bulunmaktadır. Söz konusu hisselerin satışına ilişkin oluşan kar veya zarar ilişikteki konsolide finansal tablolarda geçmiş yıl kar/zararları içinde kayıtlara alınmaktadır. Söz konusu hisseler maliyet bedelleriyle karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi ve geri alınmış paylar kalemleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir. Bu işlemlere ilişkin tutarlar konsolide özkaynak değişim tablosunda "Payların geri alım işlemleri nedeniyle meydana gelen artış/azalış" satırında sunulmuştur. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ana ortaklığın elinde bulundurduğu Global Yatırım Holding A.Ş. hisselerinin nominal adedi 21.714.798 adet (31 Aralık 2024: yoktur.) ve 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alm gücüne göre maliyet değeri 199.851.191 TL'dir (31 Aralık 2024: yoktur). Bu hisseler özkaynaklar altında "Geri alınmış paylar" olarak sınıflandırılmıştır.

6102 sayılı Kanunun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarına yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 199.851.191 TL tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır (31 Aralık 2024: yoktur).

24.2 Paylara ilişkin primler/iskontolar

Hisse senetleri ihraç primleri, hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişleri ile maliyet değeri arasındaki farkı ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz, ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

24.3 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler

Bu kalemden, diğer kapsamlı gelir unsuru olarak tanımlanan ve ortaya çıktıkları dönemde doğrudan özkaynak unsuru olarak raporlanan ve hiçbir durumda kâr veya zarara aktarılamayacak aşağıdakiler gibi diğer kapsamlı gelir unsurları izlenir:

a) Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları

- Çalışanlara sağlanan faydalardaki aktüeryal kayıplar

TMS 19 standardının geçiş hükümlerine istinaden 1 Ocak 2012'den başlamak üzere birikmiş aktüeryal kazanç ve kayıplar, SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:II, 14.1 no'lu tebliğinde belirtilen finansal tablo ve dipnot formatları hakkındaki duyuruya uygun olarak, bu hesaplarda takip edilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

24 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

24.4 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler

Bu kalemdede, diğer kapsamlı gelir (gider) unsuru olarak tanımlanan ve ortaya çıktıkları dönemde doğrudan özkaynak unsuru olarak kaydedilen ve sonradan kâr veya zarara aktarılabilen aşağıdakiler gibi diğer kapsamlı gelir/(gider) unsurları izlenir:

a) Yabancı para çevrim farkları

Yabancı para çevrim farkları Grup'un geçerli para birimi TL olmayan ortaklıklarına ait finansal tabloların geçerli para birimlerinden TL olan raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan ve özkaynaklarda yansıtılan yabancı para kur farkından kaynaklanmaktadır.

b) Riskten korunma kazançları/kayıpları

Net yatırım riskinden korunma

Grup'un geçerli para birimleri TL dışında olan enerji üretimi segmentinde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları olan Mavi Bayrak Enerji, Mavi Bayrak Doğu, Doğal Enerji ve RA Güneş'e yaptığı net yatırımın bir parçasını oluşturan ve bu ortaklıkların geçerli para birimi dışında olan ana ortakları Consus Enerji'ye olan borçlarından kaynaklanan kur farkları net yatırımın bir parçası olarak değerlendirilmiş olup bu kazanç veya kaybın etkin olduğu tespit edilen kısmı konsolide finansal tablolarda diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu muhasebeleştirmeye ilişkin olarak 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönemde ana ortaklık paylarına ilişkin olarak 139.994.111 TL kayıp konsolide finansal tablolarda özkaynaklarda kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler olarak muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 70.745.688 TL kayıp).

Nakit akış riskinden korunma işlemleri

Grup, faiz oranlarındaki değişime karşı pozisyonunu korumak amacıyla faiz oranı takas işlemine girmiştir. Diğer kapsamlı gelirlerde muhasebeleştirilen Nakit akış riskinden korunma işleminin etkin kısmı 13.487.369 TL zarar (31 Aralık 2024: 17.092.174 TL zarar) olarak hesaplanmıştır.

Nakit akış riskinden korunma işlemleri içerisinde özkaynaktan kar veya zarara sınıflanan tutar diğer bir deyişle bu yıl için gerçeğe uygun değer satırındaki değişikliklerin etkin ana ortaklık payına düşen kısmı 3.533.757 TL (31 Aralık 2024: 884.767 TL) kar veya zararda finansman giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

24.5 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler toplamı 856.721.194 TL'dir (31 Aralık 2024: 580.218.350 TL).

Not 24.1'de açıklandığı üzere 6102 sayılı Kanunun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 199.851.191 TL (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır) tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır.

24.6 Geçmiş yıl kar / zararları ve kontrol gücü olmayan paylar

Net dönem karı dışındaki birikmiş karlar ve özleri itibarıyla birikmiş kar niteliğinde olan olağanüstü yedekler geçmiş yıl kar/zararları hesabında gösterilmiştir.

Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide bilançoda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

24 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

24.7 Kar Payı Dağıtımı

Halka açık şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kâr Payı Tebliği'ne göre yaparlar. Ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar payları eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecek ve finansal tablolarda yer alan kâr üzerinden nakden kâr payı avansı dağıtılabilecektir.

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım teklifi doğrultusunda, brüt 125.000.000 TL nakit kar payı ödemeleri 2 Ekim 2025 tarihinde tamamlanmıştır.

24.8 Özkaynaklarda kaydedilen ve ortaklarla yapılan işlemler

2024 Ağustos ayında Global Ports Holding Ltd. (GPH)'nin halka açık statüsünün sona erdirilmesi ve bu doğrultuda yapılan çağrı neticesinde Grup 23.835.233 adet GPH hissesini 4,02 ABD doları fiyattan satın almış olup Grup'un GPH'nin mevcut çıkarılmış sermayesindeki payı %89,40 seviyesine ulaşmıştır. Ardından Grup, GPH'den olan 23,9 milyon ABD Dolar'lık alacağının GPH'te yapılan bir sermaye artırımını sonucunda hisse senedine dönüştürülmesine karar vermiştir. Bu işlem kapsamında, GPH sermayesini 0,01 paund (1 peni) nominal değere sahip 5.945.273 adet yeni hisse senedini ihraç ederek artırmış olup; hisse başına fiyat tamamlanmış çağrı fiyatı olan 4,02 USD (ihraç fiyatı) üzerinden Şirket'e borcunun tamamına mahsuben tahsis edilmiştir. Pay ihraç işlemi ve halka kapama sürecini kaçıran yatırımcılardan gelen taleplere ilişkin yapılan hisse alımları sonrasında 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un, GPH' nin çıkarılmış sermayesinde sahip olduğu pay oranı %90,46 olmuştur. (31 Aralık 2024: %90,32).

Grup'un dolaylı bağlı ortaklığı EA Energy'de mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle tahsisli sermaye artışı yapılmış ve yeni yerel yatırımcıların 26,7 milyon ABD Doları hisse bedeli ile, oy hakları olmaksızın ve yalnızca temettü haklarına sahip olacak şekilde EA Energy'ye %30 oranında ortak olması sağlanmıştır. Bu işlemin Grup'un ana ortaklık özkaynaklarına 284.312.387 TL tutarında katkısı olurken kontrol gücü olmayan paylarda ise 844.261.882 TL tutarında artırcı etkisi olmuştur.

Söz konusu işlemde Grup, EA Energy'deki kontrolünü kaybetmediğinden, işlem, bağlı ortaklıklarda kontrol kaybı ile sonuçlanmayan işlem niteliğindedir ve bu nedenle gelir tablosunda değil, özkaynaklarda kaydedilmiştir. Bu işlemin muhasebeleştirilmesi TMS 27 "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar", paragraf 30 ve 31'e uygun olarak yapılmıştır. Bu paragraflara göre; bir ana ortaklığın bağlı ortaklığındaki sahiplik oranı değişmesine karşın kontrol kaybı olmaması durumunda meydana gelen değişimler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir (örneğin ortaklarla bunların ortak olmaları nedeniyle ortaya çıkan işlemler). Böyle durumlarda, azınlık olmayanların paylarına veya kontrol gücü olan ve kontrol gücü olmayan paylara ait defter değerleri, bunların bağlı ortaklıkta sahip oldukları göreceli paylardaki değişimleri yansıtmak için düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile ödenen ya da alınan bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir ve ana ortaklığın sahiplerine aittir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

25 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un faaliyetlerinden kaynaklanan brüt karı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Hasılat		
Doğalgaz satış gelirleri	7.926.182.807	7.476.677.188
Liman işletim gelirleri	15.736.740.705	14.626.946.026
Maden satış gelirleri	647.831.713	666.850.979
Gayrimenkul kira ve hizmet gelirleri	314.139.778	291.893.163
Enerji üretim ve satış gelirleri	1.642.159.076	1.771.592.644
Diğer gelirler	194.480.819	145.379.177
Toplam	26.461.534.898	24.979.339.177
Satışların Maliyeti		
Doğalgaz satış ve hizmet maliyeti	(5.844.956.670)	(5.566.093.197)
Liman işletim maliyeti	(8.607.727.830)	(8.140.068.336)
Maden çıkarma maliyeti	(463.259.280)	(452.571.293)
Enerji üretim ve satış maliyetleri	(1.387.879.898)	(1.499.388.425)
Gayrimenkul hizmet maliyeti	(54.665.222)	(33.913.310)
Diğer	(33.611.286)	(53.404.319)
Toplam	(16.392.100.186)	(15.745.438.880)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	10.069.434.712	9.233.900.297
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı		
Aracılık komisyonu	227.158.903	259.310.559
Müşterilerden alınan faizler	330.556.677	409.847.265
Portföy yönetim ücretleri	988.113.353	1.459.490.489
Menkul kıymet alım satım karı, net	8.602.774	19.635.636
Diğer gelirler	221.941.953	197.974.356
Toplam	1.776.373.660	2.346.258.305
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	(12.838.221)	(14.541.245)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	1.763.535.439	2.331.717.060
BRÜT KAR	11.832.970.151	11.565.617.357

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

26 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

26.1 Pazarlama giderleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Personel giderleri	284.456.226	265.282.414
Amortisman ve itfa payları (Not 16-17-18)	187.298.614	201.972.546
Maden satışına ilişkin ihracat giderleri	121.690.669	128.264.776
Reklam, ilan ve tanıtım giderleri	137.101.309	153.062.186
Vergi resim ve harçlar	54.645.604	90.653.969
VOB komisyon giderleri	11.137.535	11.009.104
Temsil ve ağırlama giderleri	82.246.821	69.829.922
Hisse borsa payı	36.044.405	36.644.953
Bakım onarım giderleri	62.776.436	58.411.129
Bina yönetim giderleri	6.271.710	6.341.827
Komisyon giderleri	32.259.302	41.720.041
Seyahat giderleri	16.449.631	41.091.972
Haberleşme giderleri	4.412.059	4.881.394
Sigorta giderleri	5.300.634	4.545.782
Danışmanlık giderleri	5.937.551	7.935.061
Diğer	87.559.046	112.030.059
	1.135.587.552	1.233.677.135

26.2 Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Personel giderleri	2.345.950.246	2.479.486.772
Danışmanlık giderleri	578.590.004	633.676.838
Seyahat giderleri	91.994.002	127.198.553
Vergi resim harç giderleri	122.202.961	134.814.373
Amortisman ve itfa payları (Not 16-17-18)	375.814.156	359.885.794
Bilgi işlem giderleri	165.320.421	163.446.834
Haberleşme giderleri	23.124.338	24.211.863
Bina yönetim giderleri	48.155.964	44.641.342
Taşıt giderleri	41.532.401	51.086.233
Temsil ve ağırlama giderleri	30.083.239	42.634.857
Bakım onarım giderleri	22.044.539	22.878.650
Diğer giderler	221.941.763	248.406.901
	4.066.754.034	4.332.369.010

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

27 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait personel giderleri ile amortisman ve itfa giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Personel giderleri		
Satışların maliyeti	1.638.346.564	1.539.491.470
Pazarlama giderleri	284.456.226	265.282.414
Genel yönetim giderleri	2.345.950.246	2.479.486.772
	4.268.753.036	4.284.260.656
	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Amortisman ve itfa giderleri		
Satışların maliyeti	2.688.211.414	2.628.550.497
Pazarlama giderleri	187.298.614	201.972.546
Genel yönetim giderleri	375.814.156	359.885.794
	3.251.324.184	3.190.408.837

Bağımsız Denetçi/Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler

Grup'un KGK'nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Raporlama Dönemine Ait Bağımsız Denetim Ücreti	52.672.187	57.234.041
Vergi Danışmanlık Hizmetlerine İlişkin Ücretler	25.530.892	15.756.206
Diğer	2.895.830	380.265
Toplam	81.098.910	73.370.511

(*) Yukarıdaki ücretler tüm bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların yasal denetim ve ilgili diğer hizmet ücretleri dahil edilerek belirtilmiş olup, yurtdışı bağlı ortaklık ve iştiraklerin yabancı para cinsinden olan ücretleri ilgili yılların yıllık ortalama kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

28 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER

28.1 Esas faaliyetlerden diğer gelirler

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirleri	239.877.159	94.609.898
Konusu kalmayan karşılık geliri	31.089.652	8.916.320
Diğer gelirler(*)	305.639.826	193.874.816
Toplam	576.606.637	297.401.034

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren yılda diğer gelirlerin 153.499.986 TL'lik kısmı Liman işletmeciliği iş kolunda faaliyet gösteren bir bağlı ortaklığın imtiyaz sözleşmesinin güncellenmesine ilişkin TFRS 16 uyarınca kaydedilen gelir tutarından oluşmaktadır.

28.2 Esas faaliyetlerden diğer giderler

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Bağışlar	21.309.524	20.485.975
Proje giderleri (*)	578.546.607	358.239.474
Karşılık giderleri	14.199.729	47.811.134
Liman imtiyaz bedeli giderleri	18.185.359	15.385.470
Diğer giderler	81.389.002	144.450.547
Toplam	713.630.221	586.372.600

(*) Proje giderlerinin büyük bir bölümü Grup'un liman yatırımları için yapmış olduğu aktifleştirilmeyen proje giderlerinden oluşmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

29 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

a) Yatırım faaliyetlerinden gelirler

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme gelirleri (Not 15)	180.486.973	604.700.982
Menkul kıymet satış karı	11.311.551	34.812.676
Sabit kıymet satış karları	76.887.464	48.105.115
Menkul kıymet değerlendirme geliri	197.142.339	337.933.987
Toplam	465.828.327	1.025.552.760

b) Yatırım faaliyetlerinden giderler

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda, Grup'un bağlı ortaklıklarından Doğal Enerji'nin Şanlıurfa'da bulunan 5,2 MWe kurulu güce sahip biyokütle elektrik santralinin ("Urfa Santrali") faaliyetlerinin durdurulmasına karar verilmesi sebebiyle hesaplanan değer düşüklüğü karşılığının iptalinden oluşan gelir ile Urfa Santrali'nin faaliyetlerinin durdurulması sonrası tesisteki sabit kıymetlerin satışlarından doğan zararın netlenerek gösterilmesi sonucu oluşan 117.692.022 TL zarar yatırım faaliyetlerinden giderler altında muhasebeleştirilmiştir.

30 FİNANSMAN GELİRLERİ

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup'un finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Kur farkı gelirleri	608.558.113	96.602.448
Faiz gelirleri	613.685.659	912.473.729
Diğer	31.327.520	13.502.341
Toplam	1.253.571.292	1.022.578.518

31 FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup'un finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Kar veya zararda muhasebeleştirilen		
Kur farkı giderleri	372.105.555	449.387.480
Borçlanmalara ilişkin faiz giderleri	3.114.896.292	3.500.932.758
Teminat mektubu komisyonları	21.334.179	7.611.509
Komisyon giderleri	211.931.841	297.633.876
Kiralama işlemlerinden faiz giderleri (TFRS 16)	156.733.020	214.388.474
Diğer	201.985.905	182.556.927
Toplam	4.078.986.792	4.652.511.024

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

32 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar vergisi

Grup, Türkiye’de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir.

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı hesaplanmıştır. Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiye tabi olmayan gelirler düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. 2024 yılında uygulanan efektif vergi oranı %25 (2024: %25)’tir. Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2024 hesap dönemi kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %25 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2024: %25). Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

15 Temmuz 2023 tarih ve 32249 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış olan “6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telifisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası İle Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun”un 21. Maddesi uyarınca 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunun 32. maddesinin birinci fıkrası şu şekilde değiştirilmiştir: “Kurumlar vergisi, kurum kazancı üzerinden %25 oranında alınır. Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisi %30 oranında alınır.” Kanunun 21. maddesi, 1/10/2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere; kurumların 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına, özel hesap dönemine tabi olan kurumların ise 2023 takvim yılında başlayan özel hesap dönemi ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına uygulanmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla her bir ülkedeki yürürlükteki vergi mevzuatları dikkate alınarak ertelenmiş vergi hesaplamasında kullanılan vergi oranları (%) aşağıdaki gibidir:

İspanya’daki kurumlar vergisi oranı 2025 yılı için %25 olarak belirlenmiştir (2024: %25), Kanarya Adaları İspanya’da olmasına rağmen özerk bölge olduğu için vergi oranı %4’tür. Hollanda, İtalya, Malta, Karadağ ve Danimarka için kurumlar vergisi oranı sırasıyla %25, %28, %35, %11,7 ve %22’dir (2024 sırasıyla: %25, %28, %35, %11,7 ve %22’dir):

Zararlar, İspanya’da 18 yıla kadar olan süre zarfında gelecek beş yılın vergilendirilebilir kazançlarından mahsup edilmesi suretiyle taşınabilir.

Bahamalar ile Antigua ve Barbuda liman operasyonları kurumlar vergisinden istisnadır.

Türkiye’de vergi mevzuatı, Şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Bu yüzden finansal tablolara yansıtılan vergi karşılığı, şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

32 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Kurumlar vergisi (devamı)

Türkiye’de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye’de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye’de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir.

Türkiye’de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye’de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca karın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisseleri ile aynı süreyle sahip oldukları gayrimenkullerinin (taşınmazlarının) kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan haklarının satışından doğan kazançların %75’lik kısmı, 31 Aralık 2017 itibarıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bununla birlikte, 7061 sayılı kanunla yapılan değişikliklerle bu oran taşınmazlar açısından %75’ten %50’ye indirilmiş ve 2018 yılından itibaren hazırlanacak vergi beyannamelerinde bu oran %50 olarak kullanılmaktadır.

İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dört ay içerisinde verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

Transfer fiyatlaması düzenlemesi

Türkiye’de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu’nun “Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı” başlıklı 13 üncü maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenlemektedir.

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı kurumlar vergisi için kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınır.

Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının vergi muafiyeti

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5’nci maddesi (1) d bendi uyarınca gayrimenkul yatırım ortaklıkları kurumlar vergisinden muaftır. Aynı Kanun’un 15 inci maddesi uyarınca gayrimenkul yatırım ortaklıklarının kazançları dağıtılmasa dahi %15 oranında stopaja tabii olmakla beraber, Kanun’un uygulanacak oran için verdiği yetki kapsamında Bakanlar Kurulu’nun 2003/6577 sayılı Karar’ı ile uygulanacak stopaj oranı sıfır olarak belirlenmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

32 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Denizcilik faaliyetleri istisnası:

16 Aralık 1999 tarihinde kabul edilen 4490 no.lu "Türk Uluslararası Gemi Sicili Kanunu" ile oluşturulan Türk Uluslararası Gemi Siciline tescil edilen gemiler ile turizm şirketi envanterlerinde kayıtlı ticari yatların temin ve işletilmesinde kolaylık sağlamak suretiyle Türk denizciliğinin geliştirilmesini hızlandırmak ve ekonomiye katkısını artırmak amaçlanmış ve bu kanunun kapsamına giren deniz araçlarından elde edilen gelirler vergiden istisna edilmiştir. Bu gelirlere ait giderler de kanunen kabul edilmeyen gider olarak kabul edilir.

Gelir vergisi stopajı:

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerine ilişkin istisna oranı 27 Kasım 2024 tarih ve 32735 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 9160 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile %75'ten %50'ye düşürülmüştür. Kurumların aynı süreyle sahip oldukları gayrimenkullerinin (taşınmazlarının) kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan haklarının satışından doğan kazançların %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisnadır. Bununla birlikte, 7061 sayılı kanunla yapılan değişiklikle bu oran taşınmazlar açısından %75'ten %50'ye indirilmiş ve 2018 yılından itibaren hazırlanacak vergi beyannamelerinde bu oran %50 olarak kullanılmaktadır. Ayrıca yapılan değişiklikle, 15 Temmuz 2023 itibarıyla; 5520 sayılı Kanunda taşınmaz satış kazançları için öngörülen %50 oranındaki vergi istisnası kaldırılmıştır. Bununla birlikte bu istisna 15 Temmuz 2023 tarihinden önce işletmelerin aktifinde yer alan taşınmazların satışlarında %25 olarak uygulanacaktır.

İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dört ay içerisinde verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettünün nakden veya hesaben ödemesinin yapıldığı dönemde beyan edilir. Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri 22 Aralık 2021 tarihine kadar %15 oranında stopaja tabii idi. Ancak, 22 Aralık 2021 tarihli ve 31697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca 193 numaralı Gelir Vergisi Kanunu ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununa göre %15 olan temettü stopaj oranı %10'a indirilmiştir.

Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kâr dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur. Geçmiş yıllar kârlarının sermayeye eklenmesi, kâr dağıtımı sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

32 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Peşin ödenen vergi ve fonlar	83.128.896	180.164.002
Diğer	1.007.961	1.349.621
Toplam	84.136.857	181.513.623

Vergi giderleri:

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi gelirinin/(giderinin) detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Dönem vergi geliri/(gideri)	(966.457.279)	(1.007.334.544)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1.784.173.895	2.295.220.029
Toplam	817.716.616	1.287.885.485

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla dönem karı net vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Dönem vergi gideri	(966.457.279)	(1.007.334.544)
Dönem içinde ödenen vergiler	736.026.953	805.611.056
Toplam	(230.430.326)	(201.723.488)
Peşin ödenen vergilerdeki değişim	(97.035.106)	25.442.356
Net dönem karı vergi yükümlülüğü	(327.465.432)	(176.281.132)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 410.594.328 TL tutarındaki (31 Aralık 2024: 356.445.134 TL) ödenecek vergi ile 83.128.896 TL tutarındaki (31 Aralık 2024: 180.164.002 TL) peşin ödenen vergi, farklı vergi mevzuatı ile ilişkili olduğu için mahsup edilmemiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

32 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren ara yıllara ait vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Vergi öncesi kar/(zarar)	5.532.257.545	4.153.709.429
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	(1.383.064.386)	(1.038.427.357)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(45.510.880)	(5.908.543)
Denizcilik faaliyetleri istisnası	52.274.880	28.748.283
Farklı vergi oranlarının kullanılmasının etkisi	321.058.140	54.513.093
Vergiye tabi olmayan gelirlerin etkisi	379.482.493	577.913.216
Parasal kayıp /kazanç	1.493.476.369	1.671.046.793
	817.716.616	1.287.885.485

Ertelenen vergi:

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı öngörülen vergi oranları dikkate alınarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar.

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin, bağlı ortaklık ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi düzenlemesine olanak tanımamaktadır. Bu nedenle, ertelenen vergi aktifine sahip şirketlerle ertelenen vergi pasifine sahip şirketlerin ertelenen vergi pozisyonları netleştirilmemiş ve ayrı açıklanmıştır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlığı ve ertelenen vergi yükümlülüğü konsolide finansal tablolarda aşağıdaki şekilde yansıtılmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi varlığı	4.348.817.186	3.074.473.525
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(2.402.296.095)	(2.209.088.883)
Toplam	1.946.521.091	865.384.642

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait ertelenen verginin hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Başlangıç bakiyesi	865.384.642	(1.481.067.431)
Ertelenmiş vergi geliri / gideri	1.784.173.895	2.295.220.029
Yabancı para çevrim farkı	(1.225.383.797)	(993.540.935)
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen	972.028	(547.130)
Parasal kayıp / kazanç	521.374.323	1.045.320.109
	1.946.521.091	865.384.642

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

32 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	2025		2024	
	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/(yükümlülüğü)	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/(yükümlülüğü)
Birikmiş mali zararlar	1.559.339.200	389.834.800	2.179.464.185	544.866.046
Alacaklar	62.060.488	15.515.122	74.172.855	18.543.214
Menkul kıymet değerleme farkları	(28.198.384)	(7.049.596)	13.722.841	3.430.710
Borç karşılıkları	5.796.272	1.449.068	7.586.875	1.896.719
Kıdem tazminatı karşılığı	1.888.520	472.130	3.133.709	783.427
Türev araçlar değerleme	-	-	5.352.287	1.338.072
Maddi, maddi olmayan ve imtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıkları	(5.794.663.728)	(1.448.665.932)	(5.774.548.724)	(1.443.637.181)
Borçlanmalar ve peşin ödenen komisyonlar	33.742.288	8.435.572	62.478.291	15.619.573
Gider tahakkukları	159.945.364	39.986.341	155.580.904	38.895.226
Enflasyon muhasebesi endeks farkları	9.817.087.507	2.454.271.877	8.637.848.068	2.159.462.017
Diğer	1.969.086.837	492.271.709	(1.903.252.723)	(475.813.181)
	1.946.521.091		865.384.642	

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, birikmiş mali zararların ve tükenme sürelerinin yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Tükenme tarihi	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım
2025			-	24.188.981
2026	25.858.225	45.981.084	2.909.204	50.295.420
2027	40.006.321	17.958.657	39.978.517	20.718.698
2028	87.008.369	10.851.621	86.169.501	9.977.179
2029	69.168.159	16.699.270	415.808.824	791.246.402
2030	167.793.726	444.181.844	-	-
	389.834.800	535.672.476	544.866.046	896.426.680

Kayıtlara alınmayan ertelenen vergi varlığı ve yükümlülüğü

Bilanço tarihinde, Grup'un sonraki dönem karlarından mahsuplaştırılabileceği kullanılmayan mali zararları bulunmaktadır ve yukarıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu zararlar 2030 yılından sonra indirimine konu olmayacaktır. Kullanılabileceği öngörülmeleyen mali zararlardan oluşan ertelenen vergi varlığı kayıtlara alınmamıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

33 PAY BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait ana ortaklık paylarının adi ve seyreltilmiş pay başına kazanç / (kayıp) tutarları, ana ortaklık paylarına ait net dönem kar/zararının ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Net dönem karı/ (zararı)	5.088.821.559	4.338.665.575
Sürdürülen faaliyetlerden net dönem karı/(zararı)	5.088.821.559	4.338.665.575
Payların ağırlıklı ortalama sayısı	1.950.000.000	650.000.000
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	1.950.000.000	650.000.000
Grup tarafından elde bulundurulmuş hisse senedi adedi (Not 24.1)	(21.714.798)	-
Payların ağırlıklı ortalama sayısı	1.928.285.202	650.000.000
Nominal değeri 1 TL olan adi ve sulandırılmış hisse başına zarar (kısıtlanmamış tam TL)	2,6390	6,6749
Nominal değeri 1 TL olan sürdürülen faaliyetlerden adi ve sulandırılmış hisse başına zarar (kısıtlanmamış tam TL)	2,6390	6,6749

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi

Grup finansal araçların kullanımından dolayı çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler kredi riski, likidite riski ve piyasa riskidir.

Bu dipnot Grup'un yukarıda bahsedilen risklere maruz kalması durumunda, Grup'un bu risklerin yönetimindeki hedefleri, politikaları ve süreçleri hakkında bilgi vermek amaçlı sunulmuştur.

Grup'un risk yönetim sürecinin kurulması ve takibi konusundaki tüm sorumluluk Grup yönetimine aittir.

Grup'un risk yönetim politikaları, Grup'un karşılaştığı riskleri tespit ve analiz etmek, uygun risk limitleri ve kontrolleri belirleyerek bu limitlere bağlılığını gözlemlemek üzere kurulmuştur. Risk yönetim politika ve sistemleri, Grup'un faaliyetleri ve piyasa koşullarındaki değişimleri yansıtacak şekilde sürekli gözden geçirilmektedir.

34.1 Kredi riski

Bir müşterinin ya da karşı tarafın finansal enstrümanlarla ilgili sözleşmenin şartlarını yerine getirememesinden kaynaklanmakta olup Grup'un alacakları ve finansal yatırımlarından doğabilecek finansal zararlar kredi riskini oluşturmaktadır.

Grup yönetiminin kredi riskini gözlemlemek için mevcut bir kredi risk politikası bulunmaktadır. Grup finansal varlıklarına karşılık teminat alabilmektedir. Ayrıca, Grup belli projeler ve sözleşmeler için ilişkili olmayan taraflardan gerekli olması durumunda teminat mektubu ve benzeri teminatları talep edebilmektedir.

Liman işletmeciliği kapsamında oluşan müşteri alacaklarının teminatı kapsamında, çalışılan müşteri veya acentenin kredi risk değerlemesine bağlı olarak verilen hizmet öncesi peşin avans veya teminat mektubu alınmaktadır. Grup'un menkul kıymet aracılık faaliyetleri konusu ile iştigal eden finans sektöründeki bağlı ortaklıklar ise, müşterilere açılan hisse senedi ve benzer krediler ile ilgili riskler, ilgili şirketlerin kredi risk komiteleri tarafından SPK'nın kredili menkul kıymet işlemlerine yönelik tebliğ hükümleri doğrultusunda yönetilmektedir. Bu paragrafta açıklanan kredi risk yönetimi ilkeleri doğrultusunda Grup'un ana faaliyetlerinin büyük bir bölümünü oluşturan liman işletmeciliği, doğal gaz dağıtımı ve finans sektöründeki bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların belirli bir taraftan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır.

Grup'un kredi riskine maruz kalmaması için finansal piyasalarda yaptığı işlemleri, sözleşme imzaladığı ve kredi dereceleri yeterli olan taraflarla yapılmakta, hazine operasyonlarında emanet kasa uygulaması yapılarak işlemler şartlı takas ile gerçekleştirilmektedir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un belirli bir taraftan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır. Grup'un maruz kaldığı azami kredi riski, türev enstrümanlar dâhil olmak üzere finansal varlıkların tümünün bilançoda kayıtlı değerleriyle gösterilmesiyle yansıtılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.1 Kredi riski (devamı)

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalan azami kredi riskini gösterir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla maruz kalan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

	Ticari alacaklar (*)	İlişkili taraflardan alacaklar	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar (*)	Diger alacaklar (*)	Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Verilen avanslar	Toplam
31 Aralık 2025								
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski								
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	3.288.356.459	564.633.376	1.294.371.172	995.313.909	12.361.625.118	1.139.869.883	1.420.592.295	21.064.762.212
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	145.010.677	-	-	-	-	-	-	145.010.677
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri								
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	221.998.660	-	-	-	-	-	-	221.998.660
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri								
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	152.540.439	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	(152.540.439)	-	13.245.935	-	-	-	-	165.786.374
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	(13.245.935)	-	-	-	-	(165.786.374)
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	145.010.677	-	-	-	-	-	-	145.010.677
	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) İlişkili taraflardan olan tutarlar dahil değildir. Söz konusu alacakların ilişkili taraflardan olan kısımları tabloda toplu olarak "İlişkili taraflardan alacaklar" başlığı altında sunulmuştur

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.1 Kredi riski (devamı)

	Ticari	İlişkili taraflardan	Finans sektörü faaliyetlerinden	Diğer	Bankalardaki	Finansal	Verilen	Toplam
	alacaklar (₺)	alacaklar	alacaklar (₺)	alacaklar (₺)	mevduat	yatırımlar	avanslar	
31 Aralık 2024	3.239.703.819	482.846.881	1.206.632.098	521.094.994	9.380.491.432	1.093.317.935	1.257.988.850	17.182.076.009
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski	353.870.314	-	-	-	-	-	-	353.870.314
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı								
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.932.439.624	513.388.422	1.210.491.500	521.094.994	9.380.491.432	1.093.317.935	1.257.988.850	16.909.212.757
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	307.264.195	-	-	-	-	-	-	307.264.195
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	112.720.600	-	-	-	-	-	-	112.720.600
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	195.917.353	-	-	-	-	-	-	195.917.353
-Değer düşüklüğü (-)	(195.917.353)	-	3.384.745	-	-	-	-	199.302.098
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	(3.384.745)	-	-	-	-	(199.302.098)
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	241.149.714	-	-	-	-	-	-	241.149.714
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) İlişkili taraflardan olan tutarlar dahil değildir. Söz konusu alacakların ilişkili taraflardan olan kısımları tabloda toplu olarak "İlişkili taraflardan alacaklar" başlığı altında sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.1 Kredi riski (devamı)

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025 Ticari Alacaklar	31 Aralık 2024 Ticari Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	141.880.575	210.896.587
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	68.014.731	57.848.795
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	12.103.354	38.518.813
Toplam	221.998.660	307.264.195
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	112.720.600

34.2 Likidite riski

Likidite riski, Grup'un ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve süratli şekilde nakde çevrilebilen menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Grup, ana holding şirketi seviyesinde merkezi nakit yönetimi politikası uygulamakta, bağlı ortaklık ve iştiraklerin olası nakit ihtiyaçlarını, nakit bütçelerini çok yakından ve sürekli takip etmek suretiyle kontrol etmektedir.

Grup'un her bir faaliyet bölümü için mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.2 Likidite riski (devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla maruz kalınan azami likidite riski aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit				
		çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER						
Banka kredileri ve diğer finansal borçlar	26.056.097.487	56.629.301.098	6.098.544.915	4.957.215.377	13.867.251.749	31.706.289.057
İhraç edilen borçlanma senetleri	36.545.798.737	66.125.312.549	1.482.808.497	855.781.685	5.890.278.237	57.896.444.130
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	882.769.911	882.769.911	-	882.769.911	-	-
Finansal ve operasyonel kiralama yükümlülükleri	4.270.187.575	7.167.895.836	152.538.523	518.708.100	6.496.649.213	-
Ticari borçlar	2.280.177.258	2.291.932.055	730.163.408	1.561.768.647	-	-
Diğer borçlar	1.072.254.448	1.072.254.448	938.774.875	133.479.573	-	-

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.2 Likidite riski (devamı)

31 Aralık 2024

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
TÜREV VE TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER						
Banka kredileri ve diğer finansal borçlar	20.873.842.876	24.855.057.592	4.286.561.923	2.899.964.803	6.010.040.866	11.658.490.000
İhraç edilen borçlanma senetleri	34.797.057.121	65.805.066.136	2.210.122.583	1.772.702.876	10.694.165.561	51.128.075.116
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	1.598.173.933	1.598.173.933	-	1.598.173.933	-	-
Finansal ve operasyonel kiralama yükümlülükleri	3.942.850.593	6.102.812.704	143.512.188	455.733.532	5.503.566.984	-
Ticari borçlar	2.994.837.936	3.037.959.250	975.180.877	2.062.778.373	-	-
Diğer borçlar	852.718.860	852.718.860	794.018.283	58.700.577	-	-
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER						
Faiz oranı swap	5.352.285	22.348.073	-	4.298.965	18.049.108	-

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.3 Piyasa riski

Piyasa riski; döviz kurları faiz oranları ya da menkul kıymetler piyasalarında işlem gören enstrümanların fiyatları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Grup'un gelirinin ya da sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir.

Grup, tüm Grup şirketlerinin piyasa riskini merkezi hazine ve fon yönetimi bölümü aracılığıyla takip etmekte ve yönetmektedir. Merkezi hazine yönetimi, para piyasasındaki değişikliklerin olası zararlarını minimize edebilmek amacıyla vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmelerine de taraf olmaktadır.

i) Döviz kuru riski

Grup şirketleri, geçerli para birimleri dışındaki yabancı para birimleri üzerinden olan çeşitli varlık ve yükümlülükleri sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Grup'un geçerli para birimi TL olan şirketlerinin işlemlerini gerçekleştirdiği yabancı para birimlerinin büyük çoğunluğu ABD Doları ve Avro'dan oluşmaktadır. Geçerli para birimi ABD Doları olan iştiraklerin ise işlemlerini gerçekleştirdiği yabancı para birimleri genellikle TL'den oluşmaktadır.

Grup, liman işletmeciliği faaliyetinde bulunan şirketlerinde, esas itibarıyla hizmet gelirleri, ticari alacaklar ve döviz cinsinden finansal yükümlülükleri, bu iştiraklerin geçerli para birimine baz olan liman tarifelerinin para birimi ile genellikle aynı olduğundan döviz riskine karşı doğal bir koruma sağlamaktadır.

Grup merkezi, fon yönetimi sayesinde özellikle finansal yükümlülüklerden kaynaklanabilecek döviz riskini kontrol edebilmek amacıyla swap ve opsiyonlara taraf olmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı döviz riskinin karşılıkları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025					
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	TL
1. Ticari Alacaklar	111.119.584	667.496	151.439	-	74.868.588
2.a. Parasal Finansal Varlıklar	4.349.963.202	38.355.535	42.141.569	58.305	576.408.789
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	4.461.082.786	39.023.031	42.293.008	58.305	651.277.377
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6.a. Parasal Finansal Varlıklar	18.346.597	900	95.378	-	13.495.897
6.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	18.346.597	900	95.378	-	13.495.897
9. Toplam Varlıklar (4+8)	4.479.429.383	39.023.931	42.388.386	58.305	664.773.274
10. Ticari Borçlar	255.451.467	692.537	685.833	80.527	186.509.528
11. Finansal Yükümlülükler	6.155.335.026	68.391.737	63.892.812	-	311.055
12.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	79.094.542	-	11.218	580	78.495.025
12.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	6.489.881.035	69.084.274	64.589.863	81.107	265.315.608
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	2.362.641.139	14.334.015	8.840.098	22.274.923	14.396.335
16.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	37.447.044	-	-	-	37.447.044
16.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	2.400.088.183	14.334.015	8.840.098	22.274.923	51.843.379
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	8.889.969.218	83.418.289	73.429.961	22.356.030	317.158.987
19. Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların					
Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı					
Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı					
Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(4.410.539.835)	(44.394.358)	(31.041.575)	(22.297.725)	347.614.287
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(4.410.539.835)	(44.394.358)	(31.041.575)	(22.297.725)	347.614.287
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların					
Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
İhracat	-	-	-	-	-
İthalat	-	-	-	-	-

Geçerli para birimi TL olmayan tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilen bağlı ortaklıkların TL kuru riski yukarıdaki döviz pozisyonu tablolarında TL sütununun altında sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

	31 Aralık 2024				
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	TL
1. Ticari Alacaklar	102.635.574	1.003.009	95.902	-	63.726.041
2.a. Parasal Finansal Varlıklar	1.758.597.544	22.237.173	15.143.095	194.050	409.185.216
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	1.861.233.118	23.240.182	15.238.997	194.050	472.911.257
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6.a. Parasal Finansal Varlıklar	69.487.333	1.747.608	95.395	-	4.326.749
6.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	69.487.333	1.747.608	95.395	-	4.326.749
9. Toplam Varlıklar (4+8)	1.930.720.451	24.987.790	15.334.392	194.050	477.238.006
10. Ticari Borçlar	286.754.029	2.098.927	330.137	388.560	183.398.087
11. Finansal Yükümlülükler	3.219.936.889	46.401.618	43.076.345	-	405.313
12.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	47.278.983	155.974	31.559	15.660	39.924.529
12.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	3.553.969.901	48.656.519	43.438.241	404.220	223.727.929
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	944.293.860	19.263.345	6.301.050	-	33.200.636
16.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	36.613.955	-	-	-	36.613.955
16.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	980.907.815	19.263.345	6.301.050	-	69.814.591
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	4.534.877.716	67.919.864	49.739.291	404.220	293.542.520
19. Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların					
Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı					
Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı					
Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(2.604.157.265)	(42.932.074)	(34.404.899)	(210.170)	183.695.486
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu					
(TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(2.604.157.265)	(42.932.074)	(34.404.899)	(210.170)	183.695.486
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların					
Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı					
-	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı					
-	-	-	-	-	-
İhracat	-	-	-	-	-
İthalat	-	-	-	-	-

Geçerli para birimi TL olmayan tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilen bağlı ortaklıkların TL kuru riski yukarıdaki döviz pozisyonu tablolarında TL sütununun altında sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

Duyarlılık analizi – döviz kuru riski

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla TL'nin aşağıda belirtilen yabancı paralar karşısında % 10 değer kazanması veya değer kaybetmesi durumunda özkaynaklar ve gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken başta faiz oranları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

31 Aralık 2025	KAR /ZARAR		ÖZKAYNAKLAR (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(190.284.429)	190.284.429	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	(190.284.429)	190.284.429	-	-
AVRO 'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(156.614.679)	156.614.679	-	-
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro Net Etki(4+5)	(156.614.679)	156.614.679	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
7-Diğer döviz kurları net varlık/yükümlülüğü	(128.916.304)	128.916.304	-	-
8-Diğer döviz kurları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz kurları Net Etki(7+8)	(128.916.304)	128.916.304	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(475.815.412)	475.815.412	-	-

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

Duyarlılık analizi – döviz kuru riski (devamı)

31 Aralık 2024	KAR /ZARAR		ÖZKAYNAKLAR (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:			
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(151.465.645)	151.465.645	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	(151.465.645)	151.465.645	-	-
	AVRO 'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:			
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(126.390.525)	126.390.525	-	-
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro Net Etki(4+5)	(126.390.525)	126.390.525	-	-
	Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:			
7-Diğer döviz kurları net varlık/yükümlülüğü	(929.105)	929.105	-	-
8-Diğer döviz kurları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz kurları Net Etki(7+8)	(929.105)	929.105	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(278.785.275)	278.785.275	-	-

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.3 Piyasa riski (devamı)

ii) Faiz oranı riski

Grup, faiz içeren varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Bu risk, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülükleri dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbir ve türev araçların sınırlı kullanımı ile yönetilmektedir.

Faiz Pozisyonu Tablosu		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sabit faizli finansal araçlar		(50.599.346.295)	(44.834.365.951)
Finansal varlıklar	Alım satım amaçlı finansal varlıklar	889.479.075	987.456.353
	İlişkili taraflardan alacaklar	4.376.536	4.079.711
	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	337.916.755	369.191.382
	Bankalar mevduatı	4.799.356.800	5.249.460.874
Finansal yükümlülükler	Finansal borçlar	(56.161.451.163)	(50.912.369.805)
yükümlülükler	Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	3.974.452	385.861
	Faiz oranı swap etkisi	(472.998.750)	(532.570.327)
Değişken faizli finansal araçlar		(5.728.534.887)	(4.295.043.108)
Finansal varlıklar	Üst yönetime kullanılan kredi	-	-
Finansal yükümlülükler	Finansal borçlar	(6.201.533.637)	(4.827.613.435)
	Faiz oranı swap etkisi	472.998.750	532.570.327

Duyarlılık analizi – faiz oranı riski

31 Aralık 2025 tarihinde faiz oranı 100 baz puan yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 626.018.962 TL daha düşük (31 Aralık 2024: 555.686.957 TL daha düşük), ana ortaklık paylarına ait net dönem karı 469.514.222 TL daha düşük (31 Aralık 2024: 416.765.218 TL daha düşük) ve ana ortaklığa ait öz kaynaklar 363.929.451 TL daha düşük (31 Aralık 2024: 332.930.269 TL daha düşük) olacaktı. Faiz oranları bilanço tarihi itibarıyla 100 baz puan daha düşük olsaydı, etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktı.

Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlayabilmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektir.

Grup, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzerlerinin toplam borç tutarından (finansal borçlarının toplamı) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, özkaynaklar ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır. Grup'un bu şekilde hesaplanmış net borç oranı, 31 Aralık 2025 itibarıyla %73'dür (2024: %74).

Geçerli para birimi TL olmayan bağlı ortaklıkların ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların TL kuru riski yukarıdaki döviz pozisyonu tablolarında TL sütununun altında sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ

Gerçeğe uygun değer, bir finansal varlığın, zorunlu bir satış veya tasfiye hali haricinde, alış satış yapmaya istekli iki taraf arasında gerçekleşecek bir satış işleminde ortaya çıkan ve en yakın biçimde piyasa fiyatıyla ölçülebilen miktardır.

Grup, finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak belirlemektedir. Ancak, tahmini gerçek değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçek değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir. Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde aşağıdaki varsayımlar ve metodlar kullanılmıştır:

Kasa, bankalar ve parasal diğer varlıkların kayıtlı değerleri kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir. Ticari alacakların ve bu alacaklardan tahsil edilemeyenler için ayrılmış olan karşılıkların kayıtlı değerleri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir. Dönem sonu kurlarıyla Türk Lirası'na çevrilen uzun vadeli değişken faizli yabancı para borçların çoğunluğunun değişken faizli veya bilanço tarihine yakın zamanda alınmış krediler olması nedeniyle ABD Doları cinsinden ihraç edilen tahvil hariç olmak üzere kayıtlı değeri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Not	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
		Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer	Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Finansal varlıklar					
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	12.542.134.808	12.542.134.808	10.384.098.772	10.384.098.772
Finansal Yatırımlar	8	1.355.048.440	1.355.048.440	1.443.767.050	1.443.767.050
Ticari Alacaklar	10	3.288.356.459	3.288.356.459	3.239.703.819	3.239.703.819
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12, 6	1.298.747.708	1.298.747.708	1.210.711.809	1.210.711.809
Diğer Alacaklar	11, 6	1.555.570.749	1.555.570.749	999.862.164	999.862.164
Diğer Dönen ve Duran Varlıklar	23	743.954.240	743.954.240	654.779.242	654.779.242
Toplam		20.783.812.404	20.783.812.404	17.932.922.856	17.932.922.856
Finansal yükümlülükler					
Borçlanmalar	9	69.328.503.133	69.328.503.133	61.896.018.513	61.896.018.513
Ticari Borçlar	10	2.280.177.258	2.280.177.258	2.994.837.936	2.994.837.936
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12, 6	882.769.911	882.769.911	1.598.173.933	1.598.173.933
Diğer Borçlar	11, 6	1.072.254.448	1.072.254.448	852.718.860	852.718.860
Diğer Yükümlülükler	23	139.581.444	139.581.444	279.735.384	279.735.384
Toplam		73.703.286.194	73.703.286.194	67.621.484.626	67.621.484.626

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ (devamı)

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile konsolide finansal tablolara yansıtılan finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2025	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	1.104.657.632	-	-	1.104.657.632
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan –özkaynak araçları	-	-	152.330.900	152.330.900
	1.104.657.632	-	152.330.900	1.256.988.532

31 Aralık 2024	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	1.337.905.468	-	-	1.337.905.468
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan –özkaynak araçları	-	-	62.208.908	62.208.908
Türev finansal yükümlülükler	-	5.352.285	-	5.352.285
	1.337.905.468	5.352.285	62.208.908	1.405.466.661

36 NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/(KAYIPLARI)

Net parasal pozisyon kazançları / (kayıpları)

Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) Kalemine İlişkin Dipnot Açıklamalarının Sunulması hakkında KGK kurul kararı almış olup ilgili karara ilişkin açıklamalar ve örnekler aşağıda yer almaktadır.

Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) Kalemine ilişkin Dipnot Açıklamalarının Sunulması Hakkında Kurul Kararı uyarınca TFRS veya BOBİ FRS uygulayan işletmelerin, finansal tablolarının enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan ve kâr veya zarar tablosunda raporlanan Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) kalemine ilişkin ilave dipnot açıklamalarını finansal tablolarda sunması zorunludur.

Bu Karar kapsamında, şirketlerin “Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)” kaleminde raporlanan tutarın hangi finansal tablo kalemlerinden kaynaklandığını aşağıdaki yöntemlerden birini kullanarak dipnotlarda açıklaması zorunludur:

a) “Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)” kaleminin, finansal tablolarda sunulan ve enflasyon düzeltilmesine tabi tutulan hangi parasal olmayan varlık veya yükümlülük, endekse bağlı varlık veya yükümlülük, özkaynak ve kapsamlı gelir tablosu kalemlerinden kaynaklandığının tutarlarıyla birlikte finansal tablo dipnotlarında açıklanması.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

36 NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/(KAYIPLARI) (devamı)

Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları) (devamı)

b) "Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)" kaleminin, finansal tablolardaki hangi parasal varlık veya yükümlülüklerden kaynaklandığının tutarlarıyla birlikte finansal tablo dipnotlarında açıklanması.

Kurul Kararı, 31 Aralık 2025 tarihinde ve sonrasında sona eren raporlama dönemlerine ait yıllık ve ara dönem finansal tablolarda uygulanacaktır. Kolaylaştırıcı bir uygulama sağlanması amacıyla Kurul Kararının ilk defa uygulandığı finansal tablolarda, bu açıklamalara ilişkin karşılaştırmalı bilgi sunulması zorunlu değildir.

Net parasal pozisyona kazançları (kayıpları) kalemine ilişkin finansal tablo açıklaması aşağıdaki şekilde olacaktır:

Parasal olmayan kalemler	31 Aralık 2025
Finansal durum tablosu kalemleri	
Maddi duran varlıklar	1.973.843.972
Maddi olmayan duran varlıklar	162.992.583
Kullanım hakkı varlıkları	(45.092.653)
Stoklar	61.611.171
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1.509.355.913
Finansal yatırımlar, bağlı ortaklıklar	5.151.434.035
Ödenmiş sermaye	(7.067.196.480)
Hisse Senedi İhraç Primleri	(883.010.077)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	410.876.769
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelir/giderler	3.064.000
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelir/giderler	290.248.529
Diğer	7.674.626
Geçmiş yıllar karları	(364.542.837)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	
Hasılat	(4.404.483.356)
Satışların maliyeti	4.150.971.651
Pazarlama giderleri	56.097.734
Genel yönetim giderleri	252.081.726
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	(55.246.006)
Finansman gelirler/giderler	74.025.486
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler	(123.855.100)
Vergi gelir/gideri	38.116.551
Net parasal pozisyon kazançları /(kayıpları)	1.198.968.237

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

37 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup, Not 32’de detaylı olarak açıklandığı üzere yatırım indiriminden ve çeşitli vergi istisna ve muafiyetlerinden faydalanmaktadır.

38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- i) Grup’un dolaylı bağlı ortaklığı Global Liman İşletmeleri A.Ş., Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.’nin sermayesinde halihazırda sahip olduğu olduğu hisse oranını %60’dan, ilave hisse alımı yolu ile %90’a çıkarmıştır.
- ii) GPH’in Ocean Platform Marinas ("OPM") ile birlikte oluşturduğu "Global Ports and OPM Sevilla" ortak girişimi, İspanya’nın Sevilla şehrinde yer alan ve Sevilla Liman Başkanlığı (Autoridad Portuaria de Sevilla) tarafından yürütülen Sevilla Kruvaziyer Limanı’nın 25 yıl süreyle işletilmesine ilişkin olarak Sevilla Liman Başkanlığı ile anlaşma hükümleri üzerinde mutabık kalıp liman operasyonlarını 27 Şubat 2026 tarihinde devir almıştır.

