

SADECE İŐİNİ SEVENLER
İŐLERİNDE FARK
YARATABİLİRLER.





İçindekiler

**Global Yatırım Holding,
faaliyet gösterdiği tüm
iş alanlarında başarılı
sonuçlar elde etmiştir.**

İŞİMİZ

- 10 Yönetim Kurulu Başkanı'nun Mesajı
- 14 Kısaca Global Yatırım Holding Grubu
- 18 Global Yatırım Holding Grubu
- 20 Konsolide Finansallar
- 22 Başlıca Finansal Göstergeler
- 23 Sürdürülebilirlik
- 25 Kredi Derecelendirme

PERFORMANSIMIZ VE GENEL GÖRÜNÜM

- 26 Liman Altyapısı
- 92 Enerji
- 112 Doğal Gaz
- 114 Madencilik
- 116 Gayrimenkul
- 126 Finans

İŞİMİZİ NASIL YÖNETİYORUZ

- 136 Yatırımcı İlişkileri
- 138 Kurumsal Vatandaşlık
- 140 Yönetim Kurulu
- 143 Kurumsal Yönetim
- 144 Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu
- 154 Sorumluluk Beyanı
- 155 İç Kontrol: Rasyonelizasyon
- 156 Finansal Görünüm
- 158 Feragatname
- 159 Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

**BAŞARILI BİR
DÖNÜŞÜM
HİKAYESİ NEYE
BENZER?**





SADECE 12 YIL İÇİNDE TOPLAM AKTİFLERİMİZİ 18 KAT, ÖZKAYNAKLARIMIZI İSE 11 KAT BÜYÜTEREK; BİR ARACI KURUMDAN, ÇOK ÇEŞİTLİ İŞ KOLLARINDA FAALİYET GÖSTEREN BİR HOLDİNGE DÖNÜŞTÜK. İŞTE BU GLOBAL YATIRIM HOLDİNG'İN HİKAYESİ. PEKİ, BUNU NASIL BAŞARIYORUZ? CEVABI BASİT: İŞİMİZİ ÇOK SEVİYORUZ!

BİZ PAZARTESİ SENDROMU YAŞAMAYIZ.

HER HAFTANIN BAŞINDA
NASIL DAHA DA İLERİYE
GİDEBİLECEĞİMİZİ
DÜŞÜNÜRÜZ. BAŞARMA
KARARLILIĞIMIZ
SAYESİNDE, GELİRLERİMİZ
BİR ÖNCEKİ YILA KIYASLA
**%28 ARTIŞLA 806 MİLYON
TL'YE ULAŞTI.**



**Mutlu
Pazartesi!**



TATİL GÜNLERİNDE İŞİMİZİ ÖZLERİZ.

BİZİM İŞİMİZ FIRSATLARI DEĞERLENDİRMEK. BU NEDENLE SÜREKLİ YENİ FIRSATLARI KOLLUYORUZ. BU YAKLAŞIM SAYESİNDE, 2017 YILINDA LİMAN İŞLETMELERİ GELİRLERİMİZ %22 ARTIŞLA 424 MİLYON TL'YE YÜKSELDİ.





GÜNÜN SONUNDA POZİTİF ENERJİMİZİ HEP KORURUZ.

YATIRIMLARA SÜREKLİ
OLARAK DEĞER KATMAK
ZOR VE STRESLİ BİR
İŞ. FAKAT DAİMA
HEDEFLERİMİZE
ODAKLANDIĞIMIZ İÇİN
ENERJİMİZİ BAŞARIYA
DÖNÜŞTÜREBİLİYORUZ.
ENERJİ İŞ KOLLARINDA
ELDE ETTİĞİMİZ
%37'LİK BÜYÜME BU
YETENEĞİMİZİN ÇOK AÇIK
BİR GÖSTERGESİ.





Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

2018 yılında, daha da güçlenip yeni ülkelerde yatırımlar yapacağız.

**“BAŞARILAR”
VE “REKORLAR”
İLE GEÇEN 2017
YILI HEM GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG
HEM DE İŞTİRAKLERİ
AÇISINDAN BİR
DÖNÜM NOKTASI
OLMUŞTUR.**

Mesajıma başlarken, 2017 yılında küresel etki alanını daha da genişleten Global Yatırım Holding'in ("GYH") elde ettiği başarılarından büyük bir gurur duyduğumu belirtmek isterim. Siyasi ve ekonomik belirsizliklerin hem Türkiye'de hem de dünyada hüküm sürdüğü bir dönemde, Şirketimizin tarihindeki en etkili kararlardan bazılarını aldık, birçok rekora imza attık ve bazı sektörlerde pazar lideri olmayı başardık. Tüm bunları yaparken aynı zamanda borçluluğumuzda da önemli iyileşmeler kaydettik. 2017 yılı pek çok açıdan Şirketimizin performansı anlamında geleceğe yönelik bir nirengi noktası olacaktır. Bu, GYH'nin kalıcı başarısı için onlarca yıldır uygulanan stratejilerin, fikirlerin ve uygulamaların yeniden değerlendirilmesinin bir sonucudur.

GYH 2017 yılında; Liman İşletmeciliği, Enerji, Finans ve Gayrimenkul dahil faaliyet gösterdiği tüm sektörlerde büyük yatırımlar gerçekleştirdi. Türkiye'nin önde gelen holding şirketlerinden biri olarak, Türkiye için zor geçen bir yılda tüm taahhütlerimizi yerine getirip hem yurt içinde hem yurt dışında başarılarımızı sürdürerek kendimizi yine farklılaştırmayı başardık. Her geçen yıl daha da güçlenip yeni ülkelerde yatırımlar yaparak GYH'nin uluslararası prestije sahip küresel marka konumunu etkili bir şekilde sağlamlaştırıyoruz. Bunun için, attığımız her adımda GYH'yi cesur ve akılcı bir şekilde ileriye taşıyan, çeşitliliğe

sahip, deneyimli ekibimize içtenlikle teşekkür ederim. Hiçbir coğrafi ya da sektörel kısıtlaması olmayan GYH'yi uluslararası arenada lider olarak konumlandırma kabiliyetimizi ispatladık ve faaliyet alanımızı her geçen yıl daha da genişletiyoruz.

Global Yatırım Holding'in amiral gemisi ve dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer limanı operatörü olan Global Ports Holding ("GPH"), büyüme stratejisi doğrultusunda halka arz edilerek Mayıs 2017 itibarıyla Londra Borsası'nda işlem görmeye başladı. GPH'nin elde ettiği 58 milyon İngiliz sterlini (75 milyon ABD doları) tutarındaki brüt gelir, kruvaziyer operasyonlarının geliştirilmesi ve büyütülmesi için kullanılacak. Akdeniz, Atlantik ve Asya-Pasifik bölgelerindeki limanlarıyla sağlam bir konuma sahip olan Global Ports Holding şimdi de Karayipler ve Asya bölgelerini hedeflemekte ve liman açını coğrafi olarak büyütmemekte ve çeşitlendirmektedir.

Son derece önemli bir gelişme olan Global Ports Holding'in halka arzı, 2005 yılında Kuşadası'nda tek bir yolcu limanı ile başlayan yolculuğumuzda kat ettiğimiz mesafeyi ve bugün geldiğimiz noktayı düşünmemizi sağladı. O zamanlar dünya kruvaziyer endüstrisinde henüz var olmayan bir konseptin yaratılmasına öncülük ettik. Yani, ortak standartları ve paylaşılan deneyimleri yerel ekiplerin sahip olduğu değerli bilgi birikimiyle harmanlayan merkezi bir yapı oluşturduk. Halka arz aynı



MEHMET KUTMAN YÖNETİM KURULU BAŞKANI

zamanda nitelikli yatırımcıları cezbetmesi bakımından da başarıyla neticelendi. Kruvaziyer sektöründe sahip olduğumuz eşsiz inorganik büyüme potansiyelimizin yanı sıra konteyner ve dökme yük iş kollarındaki gücümüz de büyük ve uzun vadeli yatırımcı nezdinde takdir gördü.

Dünyanın en büyük kruvaziyer limanı operatörü olan liman işletmeleri grubumuz, bu büyümeyi mükemmel bir şekilde destekleyecek durumdadır. “Dünyanın en büyük kruvaziyer limanı işletmecisi” unvanı bizim için çok değerli. Bu unvanı çok çalışarak elde ettik ve bundan gurur duyuyoruz. Bir kruvaziyer limanını işletmenin sadece rakamlarla ilgili olmadığını biliyoruz. Bu aynı zamanda komşu ülke vatandaşlarına, yerel şirketlere, altyapıya ve çevreye önem vermeyi de gerektiriyor. Limanlarımızı etkili ve sorumlu

bir şekilde işletme görevini başarıyla yerine getirebildiğimizi ispatladık. Şirketimizin elde ettiği başarılar sayesinde Türkiye’yi tüm dünyaya daha fazla tanıtıyor olmaktan da ayrıca onur duyuyoruz. Daha önce de söylediğim gibi, “her liman aslında bir Türk büyükelçiliğidir.”

Büyümemizi yeni bölgelere açarak sürdüreceğiz. Vizyonumuzu ve becerilerimizi, özellikle de yolcu sayısının (en büyük gelir kaynaklarımızdan biri) çok yüksek olduğu Karayipler’e taşıyabileceğimize inanıyoruz. Akdeniz’de sadece Barselona limanımız, Karayipler’deki ana limanlardan düzenli olarak geçen yolcu sayısına ulaşabiliyor. Dolayısıyla bu bölge 2018’deki iş geliştirme faaliyetlerimizin odağı olacaktır.

Yakın bölgemizde ise, Akdeniz’deki faaliyetlerimizi inorganik büyüme yoluyla geliştirmeyi planlıyoruz. Halihazırda

“Dünyanın en büyük kruvaziyer limanı operatörlüğü” basit bir unvan değil. Büyük gayretlerle kazandık ve bununla gurur duyuyoruz.

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Liman işletmelerimizin Londra Borsası'nda başarılı bir şekilde halka açılması ve Centricus'a hisse satışı sayesinde Grubumuzun borçluluk seviyesinde de önemli ölçüde iyileşme sağladık.

Global Yatırım Holding Haziran 2017'de Centricus'un (F.A.B Partners LP) Şirket'in %30,7 oranındaki hissesini satın almasıyla başarılı bir sermaye artırımını gerçekleştirdi.

12 potansiyel limanla görüşmelerimiz devam ediyor. Liman altyapıları genel olarak devlet kurumlarının elinde olduğundan görüşmeler zorlu geçiyor. Fakat 2018 yılında GPH'nin portföyüne iki veya üç yeni destinasyon daha ekleyeceğimizi umuyoruz.

Paydaşlarımızın da gayet iyi bildiği gibi, kruvaziyer endüstrisi ve bizim faaliyet alanımız gibi bu endüstriye hizmet eden bağlantılı sektörler, büyük bir büyüme potansiyeline sahip çünkü yeni fikirler, genç filolar ve daha genç yolcu profili sayesinde endüstri tamamen değişiyor. Halihazırda %100 doluluk oranıyla çalışan kruvaziyer şirketleri, önümüzdeki dört yıl içinde kapasitelerini %50 oranında artırmak için yatırım yapıyor. Virgin ve Disney gibi markalar, daha önce gemi seyahati yapmayı asla düşünmemiş olan, farklı özelliklere sahip yeni nesil yolcuları cezbetmek için çalışırken pazarı da büyütüyor. Bunun yanı sıra, kruvaziyer deneyimi de her açıdan geliştiriliyor. Mesela, bir kruvaziyer gemisinde Cirque du Soleil gösterisi yapıldığını hayal edebiliyor musunuz? Evet, artık yapılıyor. Ayrıca yeni nesil teknolojiler sayesinde yolculara unutulmaz deneyimler de yaşatılıyor.

Böyle bir ortamda, özellikle de kruvaziyer şirketlerinin yeni gemi siparişleri verdiği göz önüne alındığında, biz de önümüzdeki 10 yıl içinde çift haneli büyüme öngörüyoruz. Dünya çapındaki büyük tersaneler, 90'ın üzerinde yeni kruvaziyer gemi yapım sipariş

almış durumda ve daha fazla sipariş almalarını engelleyen tek şey ise kapasite yetersizliği. Daha büyük ölçülerde inşa edilecek bu gemiler 6.500 yolcuya olağanüstü bir konaklama deneyimi, ikramlar ve eğlence sunacak. Ölçek ekonomileri sayesinde maliyetler düşecek ve pazar daha da büyüyecek. Ayrıca gittikçe zenginleşen ve uçakla bir limana gidip yedi gün içinde altı Akdeniz ülkesini ziyaret edebilen Çinli turistler gibi yepyeni hedef kitlelerinin ortaya çıktığına da tanıklık ediyoruz;

Liman işletmeleri grubumuzun yanı sıra enerji şirketlerimiz de oldukça başarılı bir yıl geçirdi. Global Yatırım Holding Ekim 2017'de, toplam 17,2 MW kurulu kapasiteye sahip olan Aydın ve Şanlıurfa enerji santrallerinde biyokütleden elektrik üretimine başladı. Bu iki biyokütle enerji santrali, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM)'na tabi olacak ve sunulan teşvikler kapsamında kilovat-saat başına 13,3 dolar-sent'ten elektrik satışı yapabilecek. Global Yatırım Holding sektörteki öncü konumunu sürdürmeyi ve Türkiye'nin farklı bölgelerinde biyokütle projelerinin geliştirilmesine liderlik etmeyi amaçlıyor. Bu doğrultuda, önümüzdeki üç yıl içinde yaklaşık 250 milyon ABD doları yatırım yaparak toplam kurulu kapasiteyi 125 MW gibi oldukça yüksek bir seviyeye çıkarmayı hedefliyoruz.

GYH'nin iştiraki Tres Enerji, nihai kullanıcılarca enerji üretiminde ve yönetiminde kojenerasyon ve trijenerasyon

çözümleri sunarak enerji verimliliğinin ve çeşitliliğinin artırılmasının yanı sıra daha fazla tasarruf imkanı sağlıyor. 58,3 MW olan toplam enerji üretim kapasitemizin 50 MW'lık kısmı Aralık 2017 itibarıyla aktif olarak kullanılmaktadır. Ayrıca, toplam 14 MW kapasiteli iki güneş enerjisi projemiz olup ve ayrıca lisanssız üretim kapasitemizi 100 MW'a çıkarmayı hedefliyoruz. Bununla birlikte, yakın gelecekte açılacak olan büyük kapsamlı devlet ihalelerine, YEKA, katılmayı da planlıyoruz.

GYH'nin %93,7 oranında hissesine sahip olduğu Naturel gaz'ın performansı da beklentilerimizle paralel bir düzeyde gerçekleşti. Ocak 2018 itibarıyla Şirket'in sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) satışları ilk tahminlerimizin üzerine çıkarken, işletme maliyetleri ise hedeflerimizin altında kaldı. Bu da hesap döneminin geri kalan kısmında Şirket'in başarılı bir grafik çizeceği sinyali veriyor. Naturel gaz halihazırda Türkiye'deki en büyük CNG dağıtım ağına ve depolama altyapısına sahip. Doğal gaz boru hatlarının bulunmadığı bölgelerde dağıttığımız ve doğal gaz ihtiyacını karşılayan CNG; güvenli, temiz ve ekonomik bir yakıt alternatifi olup büyük endüstriyel tesisler, küçük ölçekli şirketler ve hatta villalar ve apartmanlar dahil çok geniş bir kullanım alanına sahip. Özellikle ulaşım sektöründe elde ettiğimiz başarılarla gurur duyuyoruz. CNG'ye geçişin hem çevre açısından güvenli hem de çok daha ucuz olduğu anlaşılmasıyla, oto-CNG alternatif bir yakıt olarak Türkiye'nin önde gelen araç üreticileri tarafından giderek daha fazla tercih ediliyor. Türkiye çapındaki 13 CNG istasyonumuzla, daha temiz, daha sessiz ve %40'a varan oranda tasarruf sağlaması itibarıyla daha ucuz olan bu enerji kaynağının satış ve dağıtımında lider konumdayız. Büyük ve orta büyüklükteki araçlara ve ticari ve lojistik amaçlı kullanılan araç filolarına odaklanıyoruz. Dünyadaki petrol rezervleri tükenirken, doğal gaz gibi alternatif enerji kaynaklarının kullanımını daha da yaygınlaştıracak ve biz bu eğilimin farkındalığıyla hareket ediyoruz. Neyse ki

Rusya ve Irak gibi dünyanın en büyük gaz rezervlerine sahip olan ülkelere yakın bir konumda olan Türkiye, bu alternatif temiz yakıt için büyük dağıtım ağları kurma imkanına sahip.

Gayrimenkul iş kolunda ise, yatırımlarımızın meyve verdiğini görmekten şahsen çok gurur duyuyorum. "Yaşam Tarzı Merkezi" konseptli Van Alışveriş Merkezimizin doluluk oranı bu konseptin yerel halk tarafından da oldukça beğenildiğini gösteriyor. Van'da artık çocukların sinemaya gidebilmeleri ve bu yeni deneyimlerin bu güzel şehrimize bizim alışveriş merkezimiz tarafından sunuluyor olması beni çok mutlu ediyor. Sevilen Türk müzisyenlerin konserleri, engelli sanatçıların eserlerini içeren sergiler ve halka açık etkinlikler dahil, büyük bir memnuniyetle karşılanan çok sayıda organizasyon düzenledik. Benzer şekilde, Denizli'deki Sümerpark Alışveriş Merkezi de ülkemizin güneybatısında yer alan bu şehrin ekonomik kalkınmasına katkıda bulunan diğer birçok proje gibi büyük bir ilgi merkezi haline geldi. Yapılan işlerin toplumun dokusunu iyi yönde geliştirdiğine bizzat şahit olmak hakikaten çok gurur verici.

Finans grubumuza bakacak olursak, Global Yatırım Holding Haziran 2017'de Centricus'un (F.A.B Partners LP) Şirket'in %30,7 oranındaki hissesini satın almasıyla başarılı bir sermaye artırımını gerçekleştirdi. Büyük küresel yatırımcılar tarafından desteklenen bir varlık yönetim şirketi olan Centricus ile kurulan bu stratejik ortaklığın, Global Yatırım Holding'in Türkiye'deki ve dünyadaki büyümesini daha da hızlandırmasını bekliyoruz. Bu bağlamda Grubumuz; altyapı (limanlar), temiz enerji ve varlık yönetimi olarak belirlenen ana faaliyet alanlarında bölgesel ve küresel şirketler geliştirme yönündeki yeni stratejisine odaklanacak.

GYH'nin %90 oranında hissesine sahip olduğu Actus Varlık Yönetimi şirketi de genel yatırım stratejimize uygun bir şekilde oldukça akıllı bir yatırım oldu. Grup olarak uzun vadeli yatırımları tercih ediyor ve bu doğrultuda altya-

pı yatırımlarından büyük kazanç elde edeceğimizi düşünüyoruz. Önümüzdeki 12 ay içinde, ağırlıklı olarak uzun vadeli altyapı projelerinden oluşan ve 1 milyar ABD dolarına ulaşan bir yatırım portföyü oluşturmayı hedefleyen Actus'un Türkiye'nin en büyük bağımsız portföy yönetimi şirketi haline geleceğini tahmin ediyoruz. Öncelikli hedeflerimiz arasında, hükümetimizin son yıllarda yoğun bir şekilde desteklediği ücretli yollar, köprüler, hastaneler ve benzeri projeler bulunuyor.

Liman işletmelerimizin başarılı halka arzı ve Centricus'a hisse satışı sayesinde Grubumuzun borçluluk seviyesinde de önemli ölçüde iyileşme sağladık. 2016 yılsonunda 1.991 milyon TL olan Konsolide Net Borcumuz, 2017 sonunda 1.431 milyon TL'ye düştü. Benzer şekilde, Holding'in Net Borcu da 499 milyon TL'den 89 milyon TL'ye inerken, bu sayede net faiz giderlerimiz de büyük ölçüde azalma bekliyoruz. JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde GYH'nin ve Tahvil İhracı Nakit Akımlarının Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu BBB+, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise A-2 olarak yukarı yönlü revize etti.

Bazı yıllar gerçekten hafızalara kazınıyor. 2017, Global Yatırım Holding için tam olarak böyle bir yıldır. Pek çok başarıya ve rekora imza attığımız 2017 yılı hem Global Yatırım Holding hem de iştirakleri açısından bir dönüm noktası olurken hisse değerimiz ABD doları bazında ikiye katlandı. Ulaştığımız bu noktada ne yapmak istediğimizi ve nasıl yapacağımızı biliyoruz. Ülkemizdeki ve dünyadaki koşullar elverdiği ölçüde bir sonraki adımımızı atmadan önce pazarları sürekli olarak değerlendiriyoruz. Gerçek başarı ölçütümüz, uzun vadede yarattığımız değer ve pazar lideri olarak sahip olduğumuz güçtür. Bu çabamızda bize verdikleri destek ve cesaret için hissedarlarımız ve tüm emeklerimiz için birbirimize minnettarız.

MEHMET KUTMAN

YÖNETİM KURULU BAŞKANI

Kısaca Global Yatırım Holding Grubu

Global Yatırım Holding'in amiral gemisi olan Global Ports Holding ("GPH"), dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer limanı operatörüdür.

Global Yatırım Holding, gelişmekte olan sektörlerde ve geleneksel bankacılık dışı finansal hizmet sağlayıcı kurumlara yönelik ilgisiyle dinamik bir yatırım aracına dönüşmüştür.

Global Yatırım Holding (GYH); liman altyapısı, gayrimenkul, enerji ve finansal hizmetler gibi farklı sektörlerde yatırım yapan çok yönlü bir şirketler topluluğudur. GYH, gelişmekte olan sektörlerde ve geleneksel bankacılık dışı finansal hizmet sağlayıcı kurumlara yönelik ilgisiyle dinamik bir yatırım aracına dönüşmüştür. Grubun mevcut portföyü, yüksek büyüme potansiyeli ve "ilk giren olmak" gibi avantajlara sahiptir. 2017 sonu itibarıyla GYH'nin aktif büyüklüğü 4,4 milyar TL, toplam özsermayesi ise 1,6 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

YENİ STRATEJİK ODAK ALANLARI: LİMANLAR, TEMİZ ENERJİ VE VARLIK YÖNETİMİ

Grup bundan böyle; altyapı (limanlar), temiz enerji ve varlık yönetimi olarak belirlediği ana faaliyet alanlarında bölgesel ve küresel şirketler geliştirmeyi odağa alan yeni bir strateji belirlemiştir. Bu yeni odak sayesinde kaynaklarını daha verimli kullanırken, yüksek büyüme potansiyeline sahip olan bu stratejik alanlarda daha hızlı büyümeyi hedeflemektedir.

GLOBAL PORTS HOLDİNG PLC'NİN (GPH) LONDRA BORSASI'NDA HALKA ARZI: ULUSLARARASI BÜYÜME İÇİN YENİ FIRSATLAR

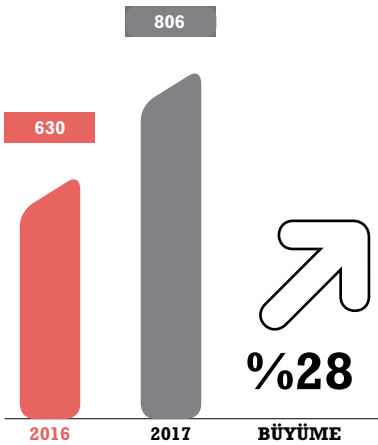
Global Yatırım Holding'in amiral gemisi olan Global Ports Holding ("GPH"), dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer limanı operatörüdür. GPH büyüme stratejisi doğrultusunda Mayıs 2017'de Londra Borsası'nda halka arz edilmiştir. GPH'nin elde ettiği 58 milyon İngiliz sterlini tutarındaki brüt gelir, Şirket'in kruvaziyer operasyonlarının geliştirilmesi ve büyüülmesi için kullanılacaktır.

Akdeniz, Atlantik ve Asya-Pasifik bölgelerindeki limanlarıyla sağlam bir konuma sahip olan Global Ports Holding şimdi de Kuzey/Güney Amerika ve Asya bölgelerini hedeflemekte ve liman açını coğrafi olarak büyütmekte ve çeşitlendirmektedir. Dünyanın tek kruvaziyer liman konsolidatörü olan GPH, Akdeniz'deki liman açının benzerini dünyanın en büyük kruvaziyer pazarı olan Karayiplerde kurma fırsatına sahiptir.

CENTRICUS İLE STRATEJİK ORTAKLIK: VARLIK YÖNETİMİ İŞ KOLUNDA BÜYÜME

Global Yatırım Holding, Haziran 2017'de %30,7 oranındaki hissesini Centricus'a satarak başarılı bir sermaye artırımını gerçekleştirmiştir. Büyük küresel yatırımcılar tarafından desteklenen bir var-

CİRO (MİLYON TL)





lık yönetim şirketi olan Centricus ile kurulan bu stratejik ortaklığın, Global Yatırım Holding'in hem Türkiye'de hem de dünyadaki büyümesini daha da hızlandırması beklenmektedir.

Centricus'un yapmış olduğu yatırım, Türkiye'nin ve Global Yatırım Holding'in geleceğine duyduğu güvenin bir göstergesidir. 245 milyon TL tutarındaki bu sermaye girişi, dünya genelinde altyapı ve enerji sektörlerine yatırımlar yapan Global Yatırım Holding'in Türkiye'deki ve dünyadaki büyümesini daha da hızlandıracaktır.

BORÇ VE SERMAYE POZİSYONUNDA ÖNEMLİ İYİLEŞME: SAĞLAM GÖSTERGELER

GPH'nin Londra'daki halka arzı, Centricus'un 245 milyon TL tutarındaki sermaye taahhüdü ve güçlü FAVÖK gelişimi sayesinde artan faaliyet kârına bağlı olarak, toplam öz kaynaklar önceki yıla kıyasla %75 artarak konsolide bazda 913 milyon TL'den 1.595 milyon TL'ye yükselmiştir. Ayrıca, 2016 yılsonunda 1.991 milyon TL olan Konsolide Net Borç 2017 sonunda 1.431 milyon TL'ye düşmüştür. Benzer şekilde, Holding'in Net Borç durumu da iyileşerek 499 milyon TL'den 89 milyon TL'ye inmiştir. Bu doğrultuda, gelecek çeyreklerde net faiz giderleri de büyük ölçüde azalacaktır.

TEMİZ ENERJİ / ELEKTRİK ÜRETİM KAPASİTESİ: 2020 İTİBARIYLA 400 MW

Global Yatırım Holding, yakın gelecekte büyük bir önem ve potansiyel arz edecek olan temiz enerji ve altyapı yatırımlarına öncelik vermiştir. Şirket 2017 yılında Türkiye'deki ilk biyokütle enerji santralini açmanın gururunu yaşamıştır. Biyokütleden elektrik üretimi yeni bir yöntem olup Türkiye'de henüz yaygın olarak uygulanmamaktadır. GYH, biyokütle toplama ve enerji santrali faaliyetlerini tek çatı altında birleştiren az sayıdaki şirketlerden biridir.

Halihazırda GYH, temiz enerji portföyümüzü daha da genişletmek için çalışmalar yürütmektedir. 2018 yılında

Kısaca Global Yatırım Holding Grubu

Global Yatırım Holding kuruluşundan bu yana çeşitli sektörlerde öncülük ettiği birçok yatırım sayesinde bugün elde ettiği başarıları ve saygınlığı hak etmiştir.

GYH yüksek verimli dağınık enerji üretim sistemleri ve yenilenebilir enerji iş kollarında halihazırda 75,5 MW seviyesinde olan kurulu gücünü 2020 yılına kadar 400 MW'a yükseltmeyi planlamaktadır.

toplam lisanslı temiz enerji üretim kapasitesinin 135 MW'a ulaştırılması ve Afrika'da en az iki projenin yatırımına başlanması planlanmaktadır.

Şirket ayrıca, yakın zaman önce açılan Rüzgar Enerjisi Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) ihalesi ve gelecekteki güneş enerjisi YEKA projeleri gibi yenilenebilir enerji ihalelerine katılmayı da planlamaktadır.

Global Yatırım Holding hem kaynaklar bakımından hem de coğrafi olarak dengeli ve çeşitlendirilmiş bir enerji üretim portföyü oluşturmayı hedeflemektedir. Şirket ayrıca, liman işletmeleri grubunun yerel ilişkilerinden faydalanarak Afrika, Doğu Avrupa, Asya ve dünyanın diğer bölgelerinde yenilenebilir enerji projelerinin geliştirilmesi ve/veya satın alınmasına yönelik fırsatları da değerlendirmektedir.

GYH yüksek verimli dağınık enerji üretim sistemleri ve yenilenebilir enerji iş kollarında halihazırda 75,5 MW seviyesinde olan kurulu gücünü 2020 yılına kadar 400 MW'a yükseltmeyi planlamaktadır.

KREDİ VE KURUMSAL YÖNETİM DERECELENDİRME NOTLARI YÜKSELTİLDİ: KÜRESEL ARENADA ARTAN İTİBAR

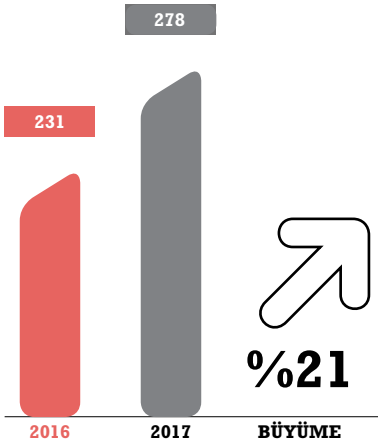
Global Yatırım Holding hızla büyüyen, itibarlı küresel bir şirkettir. Şirket'in güçlü itibarı JCR Eurasia Rating tarafından da teyit edilmiştir. JCR Eurasia Rating, Eylül 2017'deki periyodik gözden geçirme sürecinde GYH'nin ve Tahvil İhracı Nakit Akımlarının Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu "BBB+ (Trk)", Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise "A-2 (Trk)" olarak yukarı yönlü revize etmiştir.

Ayrıca, Global Yatırım Holding'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu Kasım 2017'de 8,99'dan (10 üzerinden) 9,05'e yükseltilmiştir. Bu not, Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını göstermektedir. Şirket kuruluşundan bu yana, kilit başarı faktörü olarak gördüğü iyi kurumsal yönetim uygulamalarına her zaman önem vermiştir.

ETKİLİ RİSK YÖNETİM STRATEJİSİ

Global Yatırım Holding kuruluşundan bu yana çeşitli sektörlerde öncülük ettiği birçok yatırım sayesinde bugün elde ettiği başarıları ve saygınlığı hak etmektedir. Grup etkili risk yönetim stratejisi, yalın organizasyon yapısı ve girişimci kurum kültürü ile öne çıkmaktadır.

FAVÖK (MİLYON TL)



1990 yılında kurulan Global Menkul Değerler, hızla Türkiye'nin lider bağımsız aracı kurumu ve yatırım bankacılığı şirketine dönüşmüştür. Şirket bu süreçte, Türkiye sermaye piyasalarının gelişiminde de önemli bir rol oynamıştır.

Global Menkul Değerler yatırımları büyütme kabiliyeti sayesinde 2004 yılının sonunda bir yatırım portföyü şirketi haline gelmiştir. Holding, gelişmekte olan çeşitli sektörlerle ve geleneksel bankacılık dışı finansal hizmet sağlayıcı kurumlara yaptığı yatırımlarla dinamik bir yatırım aracına dönüşmüştür. Grubun mevcut portföyü, "ilk giren olmak" gibi avantajlarla yüksek büyüme potansiyeline sahiptir. Global Yatırım Holding hisseleri Borsa İstanbul'da GLYHO sembolüyle işlem görmektedir.

YURT DIŞINDA YATIRIMLARA HIZ VERDİK

Global Yatırım Holding, 2004 yılı sonunda gerçekleştirdiği yeniden yapılanma sürecinin ardından Türkiye ekonomisinin hızla büyüyen sektörlerindeki dikkat çeken yatırım fırsatlarını etkin bir biçimde tespit etmiş ve 2013 yılından bu yana Türkiye dışındaki yatırımlarını da başarıyla artırmıştır. Grup, geleceğe dönük büyüme potansiyeli taşıyan sektörleri ve gelişimlerinin henüz başında olan şirketleri hedeflemektedir.

Yatırım alanındaki derin deneyimi ve uluslararası iş çevreleriyle olan güçlü bağları, Global Yatırım Holding'e rekabet avantajı kazandırmaktadır. Grup, yatırım hedeflerini belirlemede ve yeni alanlara ilişkin risk değerlendirmesinde uzmanlaşmıştır. Hiçbir coğrafi ya da sektörel kısıtlaması olmayan Grup, bu özelliğiyle belirli bir iş alanına yoğunlaşan diğer holding şirketleri ve topluluklarından ayrılmaktadır. Portföyünü bu yenilikçi yaklaşımla geliştiren Grup, başarılı bir performans çizgisi izlemektedir.

Global Yatırım Holding'in ana faaliyet alanları şunlardır: Liman Altyapısı (kruvaziyer gemi terminallerinin ve ticari limanların işletilmesi); Enerji (biyokütle ve güneş enerjisi dahil yenilenebilir enerji üretimi); ve Finans (varlık yönetimi).

HİSSEDAR DEĞERİNİ MAKSİMİZE EDİYORUZ

Şirket, hissedarları için yarattığı değeri ve getiriye azamiye çıkarmayı amaçlamaktadır. Bu doğrultuda, yüksek büyüme ve getiri potansiyeline sahip olan sektörlerde çeşitlilik içeren bir yatırım portföyü oluşturmaktadır. Aynı zamanda coğrafi, teknik, "ilk giren olmak" gibi engeller nedeniyle sürdürülebilir rekabet avantajı sunan sektörlerdeki yatırım fırsatlarını değerlendirmektedir.

Grup, olası iş fırsatlarını değerlendirirken öncelikle geleceğe dönük büyü-

me potansiyelini ve cazip getiri oranını gözetmektedir. Bu strateji sayesinde, mevcut yatırım portföyü açısından ancak kısa vadede anlamlı olan yatırımlarda kârını maksimize etmeyi başarmaktadır.

Grup, bir yatırımdan doğru zamanda çıkma başarısının, hissedarlar için yaratılan değeri artırmada çok önemli bir etken olduğuna inanmaktadır. Bu anlayışla, çıkma zamanını yatırım portföyünü ve pazarı sürekli izleyerek belirlemektedir.

Global Yatırım Holding, her düzeyde karar alma süreçlerini kolaylaştırarak en iyi kurumsal uygulamaları hayata geçirmektedir. Hem operasyonel düzeyde hem de Grup düzeyinde bağımsız ve yalın bir organizasyon yapısına sahip olması sayesinde kararları hızla alabilmektedir. Bu yalın yapı Üst Yönetim'e Grup genelinde operasyonel performansı ve iş ortamının sürekli değişen koşullarını yakından izleme ve hızlı bir biçimde müdahale etme olanağı sağlamaktadır.

İş birimleri ve iştirakler faaliyetlerini, Global Yatırım Holding Grubu'nun genel stratejik ve risk yönetimi ilkeleri ile kurumsal ve finansal stratejileri doğrultusunda, büyük ölçüde bağımsız bir biçimde yürütmektedir. Grup içindeki tüm operasyonlar, sektörlerin özgün koşullarını, dinamiklerini ve zorluklarını değerlendirme yetisine sahip, vasıflı ve deneyimli yöneticilerden oluşan profesyonel yönetici ekipler tarafından yürütülmektedir.

Global Yatırım Holding Grubu

LİMAN ALTYAPISI



Yedi ülkede bulunan 13 kruvaziyer limanı ve iki ticari liman ile dünyanın en büyük kruvaziyer limanı işletmecisi

~ Yaklaşık 7 milyon yolcu ile Akdeniz'de lider pazar payı

2017 yılında Londra Borsası'nda halka arz

Atlantik

Lizbon Yolcu Limanı

Batı Akdeniz

Barselona Yolcu Limanı
Cagliari Yolcu Limanı
Catania Yolcu Limanı
Valletta Yolcu Limanı
Málaga Yolcu Limanı

Adriyatik

Port of Adria-Bar Limanı*
Ravenna Yolcu Limanı
Venedik Yolcu Limanı

Doğu Akdeniz

Ege Port, Kuşadası Yolcu Limanı
Port Akdeniz - Antalya Limanı*
Bodrum Yolcu Limanı

Asya

Singapur Yolcu Limanı

ELEKTRİK ÜRETİMİ



İki tesiste 17,2 MW'ı hâlihazırda devrede olmak üzere, 2018 sonunda 41,2 MW, 2020 sonu itibarıyla:

> Toplam 125 MW kurulu güçte biyokütle enerji santralleri

> Geliştirilmekte olan 14 MW'lık iki güneş enerji santrali

> 58,3 MW kapasiteli kojenerasyon/trijenerasyon sistemleri

> Toptan ve perakende elektrik satışı

DOĞAL GAZ



Sıkıştırılmış Doğal Gaz Satış ve Dağıtımı:

> Yaklaşık %77 pazar payına sahip olduğu sıkıştırılmış doğal gaz pazarında, Türkiye'nin lider şebeke dışı doğal gaz dağıtım firması

> 13 sıkıştırılmış doğal gaz istasyonunda, 180 milyon m³ satış hacmi

> Sıkıştırılmış + sıvılaştırılmış doğal gaz pazarında yaklaşık %19 pazar payı

* Çoğunlukla, kruvaziyer faaliyeti sınırlı seviyede olan ticari limanlar.

MADENCİLİK



~ 630.000 ton feldspat üretimiyle Türkiye endüstriyel mineraller pazarının lider oyuncularından biri.

GAYRİMENKUL



Konsolide toplam brüt kiralanabilir alan: 141.000 m²

Perakende sektörü brüt kiralanabilir alan: 93.500 m²

Diğer kiralanabilir alan: 47.500 m²

FİNANS



Varlık Yönetimi

Yenilikçi ürün portföyüyle, çok uluslu ve Türk kurumsal yatırımcılara hizmet veren lider oyuncularından biri (Yönetim Altındaki Varlıklar (AUM): 645 milyon TL)

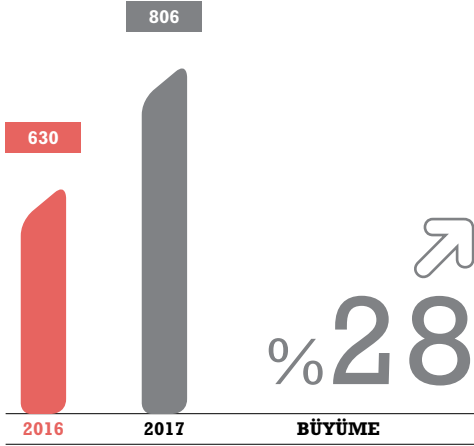
Aracı Kurum

Uluslararası ve yerli yatırımcılara menkul değerler, portföy yönetimi ve türev ürünlerin alım satım hizmetleri sunan, Türkiye'nin önde gelen bağımsız aracı kurumları arasında

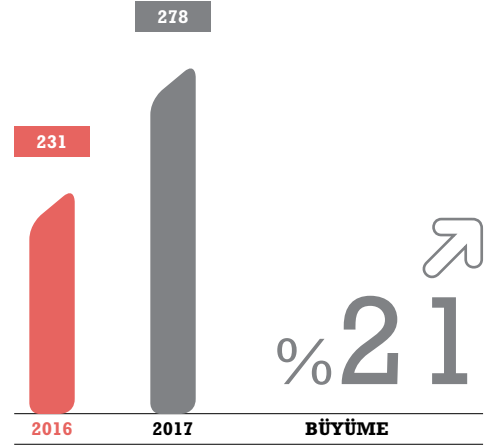
Konsolide Finansallar

Global Yatırım Holding, güçlü sermaye yapısı, derin uzmanlığı ve köklü deneyimi sayesinde, 2017 yılında da başarılı finansal ve operasyonel sonuçlar elde etmiştir.

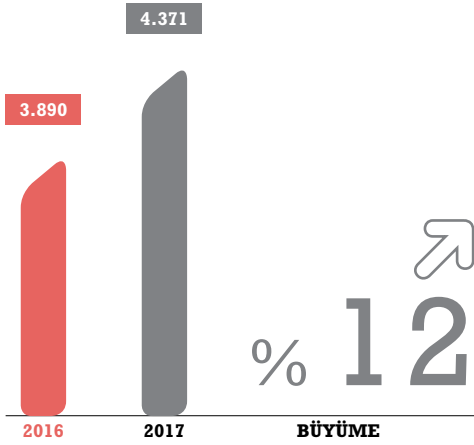
CİRO (MİLYON TL)



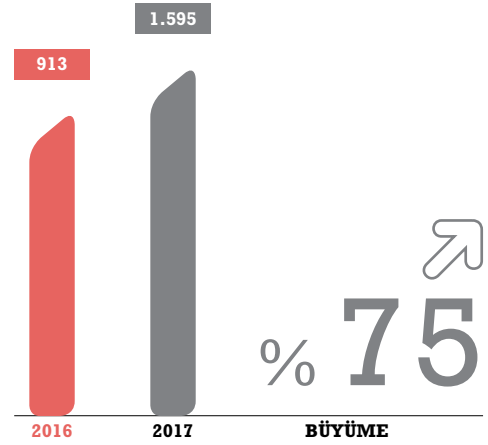
FAVÖK (MİLYON TL)



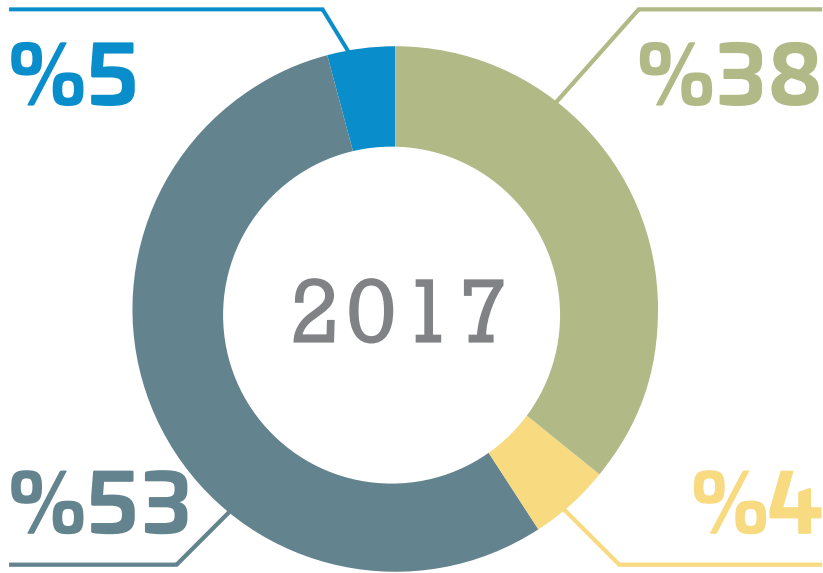
TOPLAM VARLIKLAR (MİLYON TL)



TOPLAM ÖZSERMAYE (MİLYON TL)



BRÜT CİRO (%)



● Liman Altyapısı

● Gayrimenkul

● Elektrik Üretimi, Gaz ve Madencilik

● Finans

Başlıca Finansal Göstergeler

Global Yatırım Holding 2017 yılında sürdürülebilir finansal performansını koruyarak, odaklandığı alanlarda kârlı proje ve yatırımlar hayata geçirmiştir.

Konsolide Bilanço (milyon TL)	2016	2017
Dönen Varlıklar	629	941
Duran Varlıklar	3.262	3.430
Toplam Varlıklar	3.890	4.371
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.033	729
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.945	2.047
Toplam Özsermaye	913	1.595
Toplam Pasifler ve Özsermaye	3.890	4.371

Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)	2016	2017
Ciro	630	806
Brüt Kâr	220	242
FAVÖK	231	278
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	(141)	(404)
Net Dönem Kârı/(Zararı)	(130)	(329)

Sürdürülebilirlik

Global Yatırım Holding'in sürdürülebilirlik yaklaşımının merkezinde etik ilkeler, çevresel sürdürülebilirlik, insan hakları, iş güvenliği, tedarikçi ilişkileri ve kurumsal vatandaşlık yer almaktadır.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK YAKLAŞIMIMIZ

Global Yatırım Holding 27 yıldır Türkiye sermaye piyasalarının gelişimine paralel bir şekilde büyümesini sürdürmüştür. Çeşitlendirilmiş geniş portföyü ve geleceğe odaklı yatırım yaklaşımı Şirket'in mükemmeliyetçiliğini karakterize eden temel unsurlardır. Global Yatırım Holding'in güçlü yatırım bankacılığı deneyimi liman altyapısı, enerji/gaz/madencilik, gayrimenkul ve finans gibi gelişmekte olan ve büyük potansiyel arz eden sektörlerde büyümesini kolaylaştırmıştır.

Grubun farklı sektörlerde yürüttüğü tüm faaliyetlerdeki ana hedefi, sürdürülebilir büyüme sağlamak ve yaygın olarak paylaşılan değer yaratmaktır. Global Yatırım Holding'in çeşitlendirilmiş yatırım portföyü, sürekli değişen iş dünyasının ihtiyaçları yanında farklı sektörlerin ve coğrafi bölgelerin farklı gereksinimlerini de karşılamaktadır. Grubun yatırım yaklaşımı, başarıyı sadece kârlılık anlamında ölçmenin ötesindedir; yatırımları geleceğe odaklı bir bakış açısıyla, çok boyutlu ölçütler kullanarak değerlendirmektedir. Ayrıca, etkin risk ve pazar analizi araçlarının rekabetçi avantajlarından faydalanarak sürdürülebilirliği ve iyi kurumsal yönetimi tüm yatırımlarına entegre etmektedir.

Grup, sürdürülebilirlik yaklaşımı çerçevesinde faaliyetlerinin çevre, insan ve toplum üzerindeki etkilerini titizlikle değerlendirmekte, faaliyetlerinden kaynaklanan olumsuz etkileri ortadan kaldırmak ve tüm paydaşlarının faydalandığı ve ortaya çıkan değeri paylaştığı bir dinamik yaratmayı amaçlanmaktadır.

Global Yatırım Holding'in sürdürülebilirlik yaklaşımının merkezinde yer alan etik ilkeler, çevresel sürdürülebilirlik, insan hakları, iş güvenliği, tedarikçi ilişkileri ve kurumsal vatandaşlık, Grubun faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır ve finansal başarısına da katkıda bulunmaktadır.

Grubun her alanda iş yapış şekline yön veren genel sürdürülebilirlik anlayışının yanında faaliyette bulunan sektörlere göre uyarlanmış, tamamlayıcı ve özel yaklaşımlar geliştirilmektedir. Sürdürülebilirlik konuları farklı sektörlerle göre önceliklendirilmektedir. Örneğin; maden işletmeleri ve enerji şirketleri açısından faaliyetlerin iklim değişikliği, yerel halk ve çalışan sağlığı üzerindeki etkileri öne çıkarırken; liman işletmelerinde bioçeşitlilik ve iş güvenliği en öncelikli konular arasında yer almaktadır.

Grup, sürdürülebilirlik çalışmalarına zaman içinde giderek daha fazla odaklanmıştır. Bu doğrultuda çevre, toplum ve devletle ilgili tüm konuların ele alınması amacıyla, farklı iş birimleri-

nin temsil edildiği bir Sürdürülebilirlik Komitesi kurulmuştur. Grup, sürdürülebilirlik stratejisini paydaşların destek ve katkılarıyla geliştirmekte ve performansını yıllık sürdürülebilirlik raporları aracılığıyla halkla paylaşmaktadır. Ayrıca, her yıl paneller düzenleyerek paydaşların sürdürülebilirlikle ilgili görüş ve fikirlerini almaktadır.

ÇEVRESEL ETKİMİZ

Global Yatırım Holding, çevresel etkilerini azaltma ve bu etkileri sorumlu bir şekilde yönetme anlayışıyla faaliyetlerini sürdürmektedir. Grup, Çevre Politikası doğrultusunda ofislerde enerji ve su tüketimleri ile sera gazı emisyonlarını azaltmaya, atıkları geri dönüştürme ve kaynağında önlemeye odaklanmaktadır. Grup, tüm iştiraklerinden kendi sektörlerine özel uyarlamalarla GYH'nin çevre politikasını ve yönetim sistemini uygulamasını ve faaliyetlerini benzer bir anlayışla yönetmesini beklemektedir. GYH, yeni faaliyet alanları yaratmadan önce çevresel etki değerlendirmeleri yapmaktadır.

AKDENİZ KORUMA DERNEĞİ

Global Yatırım Holding, faaliyet gösterdiği farklı sektörlerin, özellikle de liman operasyonlarının bioçeşitlilik üzerindeki potansiyel etkilerinin farkındadır. Faaliyetlerinin bioçeşitlilik

Sürdürülebilirlik

Global Yatırım Holding 2018 yılında BİST Sürdürülebilirlik Endeksi değerlemeye tabi şirketlere dahil edilmiştir.

üzerindeki etkilerini minimuma indirmek amacıyla doğal hayatı koruma projeleri geliştirmektedir. GYH, Akdeniz Koruma Derneği'nin yürüttüğü Kum Köpekbalıklarının (Carcharhinus Plumbeus) Üreme Alanını (Boncuk Koyu) Koruma Projesi'ne başta bulunmuştur. Gökova Körfezi'nin içinde yer alan Boncuk Koyu, Özel Çevre Koruma Bölgesi olarak ilan edilmiştir.

ÇALIŞMA HAYATI

Global Yatırım Holding, çalışanlarının eğitim düzeyi ve kişisel deneyimlerinin Holding ve bağlı ortaklıklarının başarılarında büyük rol oynadığı inancıyla faaliyet göstermektedir.

Grubun insan kaynakları yönetimi anlayışı, çalışanların motivasyonunu, memnuniyetini ve katılımını destekleyip artırarak organizasyon yapısı içindeki sinerjiyi güçlendirme temeli üzerinde yükselmektedir.

TOPLUMLA İLİŞKİLER

Global Yatırım Holding ve bağlı ortaklıkları; Holding'in fark yaratarak yükselme hedefi doğrultusunda çalışanlar, tedarikçiler, müşteriler ve faaliyet bölgelerinde bulunan yerel halklarla olan ilişkilerini tüm paydaşlarının hayatında olumlu etkiler yaratma gayesiyle yönetmektedir.

Sermaye piyasalarının ve yeni filizlenen sektörlerin gelişmesinde önemli rol oynayan Holding ve bağlı ortaklık-

ları; Şirket'in kurulduğu ilk günden itibaren benimsediği sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, tüm faaliyetlerinde temel insan haklarını gözeterek hareket etmeyi ve mevzuatın ötesine geçen uygulamalarla ortak değer yaratmayı ilke edinmiştir.

Global Yatırım Holding 2018 yılında BİST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne dahil edilmiştir.

BİST Sürdürülebilirlik Endeksi, Kasım ila Ekim ayları arasındaki performans döneminde elde edilen sonuçları esas almaktadır. Endekse dahil olabilmek için, şirketlerin her bir seçim kriteri için belirlenen eşik değerlerin üzerinde performans göstermesi gerekmektedir. Şirketlerin sürdürülebilirlik performanslarını daha üst seviyelere çıkarmalarını teşvik etmek amacıyla, Borsa İstanbul'un önümüzdeki yıllarda eşik değerlerini kademeli olarak yükseltmesi beklenmektedir.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİNDEN BEKLENEN KATKILAR

BİST Sürdürülebilirlik Endeksi, kurumsal risklerini ve fırsatlarını etkin bir şekilde yöneten şirketlere rekabet avantajı sağlarken sürdürülebilirlik ilkelerini benimseyen şirketlere sermaye çekmeye yarayan yatırım yapılabilir bir endeks ortaya çıkmaktadır.

Endeks, şirketlerin küresel ısınma, doğal kaynakların kullanımı, sağlık, güvenlik ve istihdam gibi sürdürüle-

bilirliğe ilişkin önemli meselelere nasıl yaklaşıtlarını ortaya koymakta, şirketlerin faaliyetlerinin ve sürdürülebilirlikle ilgili olarak aldıkları kararların bağımsız bir şekilde değerlendirilmesine olanak tanımaktadır.

BİST Sürdürülebilirlik Endeksi, şirketlere kurumsal sürdürülebilirlik performanslarını yerel ve küresel emsalleriyle karşılaştırma imkanı vermekte ve performans değerlendirmesi yapmak, yeni hedefler belirlemek veya ilerleme kaydetmek isteyen şirketler için bir kıyaslama platformu sunmaktadır. Endeks ayrıca şirketlere kurumsal şeffaflık, hesap verebilirlik ve sürdürülebilirlik konularına ilişkin risk yönetim becerilerini geliştirme imkanı sağlamaktadır. Bu da endekse dahil edilen şirketler için rekabet avantajı yaratmakta ve kamuoyu nezdinde bilinirliklerini, itibarlarını, prestijlerini artırmaktadır.

BİST Sürdürülebilirlik Endeksi, şirketlerin küresel müşterilere, sermayeye ve düşük maliyetli finansmana erişimlerini kolaylaştırmaktadır. Bu anlamda, yatırımcılara da sürdürülebilirlik ve kurumsal yönetim ilkelerini benimseyen şirketleri ayırt edip bu şirketlere yatırım yapmalarını sağlayan bir araç sunmaktadır. Günümüzde, kurumsal yatırımcılar çoğunlukla sosyal sorumluluk anlayışıyla yatırım yapmayı tercih etmektedir. BİST Sürdürülebilirlik Endeksi bu tür fonların kurulmasını teşvik ederken Endeks kapsamında yer alan şirketlerin bu fonlardan daha fazla pay almasını sağlamaktadır. Ayrıca tüm yatırımcılar için yeni bir finansal varlık kategorisi sunmaktadır.

Kredi Derecelendirme

JCR Eurasia Rating, Global Yatırım Holding'in Uzun Vadeli Ulusal Notunu ve Tahvil Nakit Akışını "BBB+ (Trk)" olarak yukarı yönlü revize etmiştir.

KURUMSAL YÖNETİM DERECELENDİRME

KURUMSAL YÖNETİM NOTU 9,05'E YÜKSELTİLDİ...

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 değerlendirilmiştir.

Bunun sonucunda, Global Yatırım Holding'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu 8,99'dan (10 üzerinden) 9,05'e yükseltilmiştir. Bu not, Şirket'in SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını göstermektedir.

Kurumsal yönetim derecelendirme notu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört kategoriye ayrılan Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda belirlenmektedir. GYH, kurumsal yönetim ilkelerine verdiği önem ve bu ilkeleri dinamik ve sürekli bir biçimde yönetme kararlılığı sayesinde, bu alanda önemli bir ilerleme kaydetmiştir.

	2016	2017
Genel Derecelendirme	8,99	9,05
Ortaklar (%25)	91,11	92,70
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık (%25)	91,18	92,01
Pay Sahipleri (%15)	90,93	90,93
Yönetim Kurulu (%35)	87,74	87,74

KREDİ DERECELENDİRME NOTLARI

JCR Eurasia Rating, Global Yatırım Holding'i ("GYH" veya "Grup") ve Tahvil İhracı Nakit Akımlarını değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu "BBB+ (Trk)", Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise "A-2 (Trk)" olarak yukarı yönlü revize etmiştir.

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde GYH'yi ulusal ve uluslararası düzeyde yüksek "yatırım yapılabilir" kategori içerisinde değerlendirerek Grup'un Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu "BBB (Trk)" seviyesinden "BBB+ (Trk)" seviyesine, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise "A-3 (Trk)" seviyesinden "A-2 (Trk)" seviyesine yükseltmiştir. Her iki not için görünümünü "Durağan" olarak teyit etmiştir. JCR Eurasia Rating GYH'nin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını "BBB-" olarak teyit etmiştir.

Diğer kredi derecelendirme notlarının ayrıntıları aşağıda yer almaktadır:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu: BBB- / (Durağan Görünüm)

Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu: BBB- / (Durağan Görünüm)

Uzun Vadeli Yerel Notu: BBB+ (Trk) / (Durağan Görünüm)

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu: BBB+ (Trk)

Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu: A-3 / (Durağan Görünüm)

Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu: A-3 / (Durağan Görünüm)

Kısa Vadeli Yerel Notu: A-2 (Trk) / (Durağan Görünüm)

Kısa Vadeli Yabancı Notu: A-2 (Trk)

Desteklenme Notu: 2

Ortaklardan Bağımsızlık Notu: B

Limán Altyapısı

Bir Bakışta Global Ports Holding (GPH)

Küresel ağı sahip bir şirket

**GPH TARAFINDAN
İŞLETİLEN
LİMANLAR 2017
YILINDA 2.603
KRUVAZİYER
GEMİSİNİ VE
7 MİLYON YOLCUYU
AĞIRLAMİŞTİR.**

**7 Ülkede
15 Liman**
Yedi ülkede stratejik konuma sahip 15 limandan oluşan portföyüyle GPH, kruvaziyer gemilerine, feribotlara ve mega yatılara hizmet etmektedir.

BİZ NE YAPIYORUZ?

Global Ports Holding (GPH), dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer limanı operatörüdür, ayrıca stratejik konuma sahip iki ticari limanın sahibidir.

Global Yatırım Holding'in (GYH) liman altyapısı faaliyetlerini yürütmek üzere 2004 yılında kurulan GPH'nin 2017'de başarılı bir şekilde gerçekleştirilen halka arzına yüksek talep gelmiştir ve GPH Plc hisseleri artık Londra Borsası'nda işlem görmektedir.

YOLCU LİMANI FAALİYETLERİMİZ

Yedi ülkede stratejik konuma sahip 13 limandan oluşan portföyüyle GPH, uluslararası kruvaziyer gemilerine, feribotlara ve mega yatılara hizmet etmektedir. Dünyanın tek kruvaziyer liman konsolidatörü olan Şirket, dünyanın ikinci en büyük kruvaziyer pazarı olan Akdeniz'de, ayrıca Atlantik ve Asya-Pasifik bölgelerinde faaliyet göstermektedir.

GPH'nin portföyünde, Barselona ve Venedik gibi merkezi konumdaki büyük limanların yanı sıra Valletta ve Cagliari gibi yoğun gemi trafiğı olan ana limanlar ve hızla gelişmekte olan Singapur Yolcu Limanı bulunmaktadır.

GPH tarafından işletilen limanlar 2017 yılında 2.603 kruvaziyer gemisini ve 7 milyon yolcuğu ağırlamıştır. Şirket,

toplam gelirlerinin %43'ünü ve segment bazındaki FAVÖK'ün %40'ını bu limanlardan elde etmiştir. Perakende satış noktaları ve reklam gibi yan hizmetlerden elde edilen gelirler ise %26 oranında katkıda bulunmuştur.

TİCARİ FAALİYETLERİMİZ

GPH, Türkiye ve Karadağ'da hızla büyüyen iki ticari liman işletmektedir. 2017 yılında bu iki limanda toplam 249.397 TEU konteyner ve 1.628.940 ton yük elleçlenmiştir.

GPH'nin işlettiğı, Türkiye'nin güney kıyısındaki Antalya'da şehrinde bulunan Port Akdeniz yüksek kapasiteli bir ticari limandır. Port Akdeniz'in ihracat trafiğı toplam trafiğinin %88'ini oluşturmaktadır.

GPH ayrıca, Karadağ'ın Bar şehrinde bulunan Adria Limanı'ndaki kargo terminalini işleten şirketin çoğunluk hissesine sahiptir. Bu liman, Balkanlardaki intermodal taşımacılık zincirinde önemli bir bağlantı noktasıdır. GPH, bu limanın konteyner kapasitesini artırmayı ve pazarı büyütmeyi amaçlayan kapsamlı bir yatırım programını yakın zaman önce tamamlamıştır.

Şirket 2017 yılında toplam gelirlerinin %57'sini ve segment bazındaki FAVÖK'ünün %60'ını ticari liman operasyonlarından elde etmiştir.



**GPH, TÜRKİYE VE KARADAĞ'DA HIZLA
BÜYÜYEN İKİ TİCARİ LİMAN İŞLETMEKTEDİR.
2017 YILINDA BU İKİ LİMANDA TOPLAM
249.397 TEU KONTEYNER VE 1.628.940 TON
YÜK ELLEÇLENMİŞTİR.**

Liman Altyapısı



2017'DE ÖNE ÇIKAN GELİŞMELER

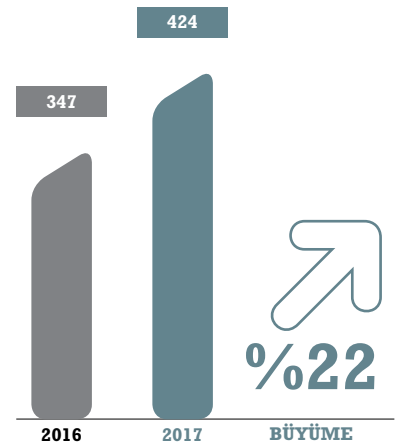
GPH'nin dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer limanı operatörü olarak konumunu konsolide etme yönünde büyük ilerleme kaydettiği 2017 yılı, Şirket'in hem finansal ve stratejik olarak hem de itibarını artırma anlamında son derece heyecan verici bir yıl olmuştur.

Öne çıkan gelişmeler:

- Gelirler: 116,4 milyon ABD doları
- Konsolide FAVÖK: 75,3 milyon ABD doları
- Londra Borsası'nda işlem gören bir şirket haline gelmek
- Cagliari, Catania ve Ravenna'daki (İtalya) limanların satın alınmasıyla birlikte başarılı bir entegrasyon, artan yolcu sayısı ve gelirler.
- GPH, Seatrade Cruise Global Fuarı'nda Cruise Insight tarafından dört önemli ödüle layık görüldü:
 - > Barselona Yolcu Limanı – “2017 En İyi Ana Liman Operasyonları”
 - > Valetta Yolcu Limanı - “2017 En İyi Terminal Operatörü”
 - > Singapur Yolcu Limanı - “2017 En İyi Ana Liman Destinasyonu”
 - > Venedik Yolcu Limanı - “2017 En İyi Ana Liman Destinasyonu”
- Lizbon Limanı, World Travel Awards'ta “Avrupa'nın Lider Yolcu Limanı” ödülüne layık görüldü.
- 24 milyon avroluk yatırımla tamamlanan ve son derece modern tesislere sahip olan Lizbon terminali Kasım 2017'de açıldı.
- Adria Limanı'na yapılan yatırımlar sayesinde konteyner elleçleme kapasitesi üç katına çıktı.
- Şirket'in ilk yolcu limanı olan Ege Port'taki Scala Nuova alışveriş kompleksi yepyeni bir tasarımla baştan aşağı yenilendi.

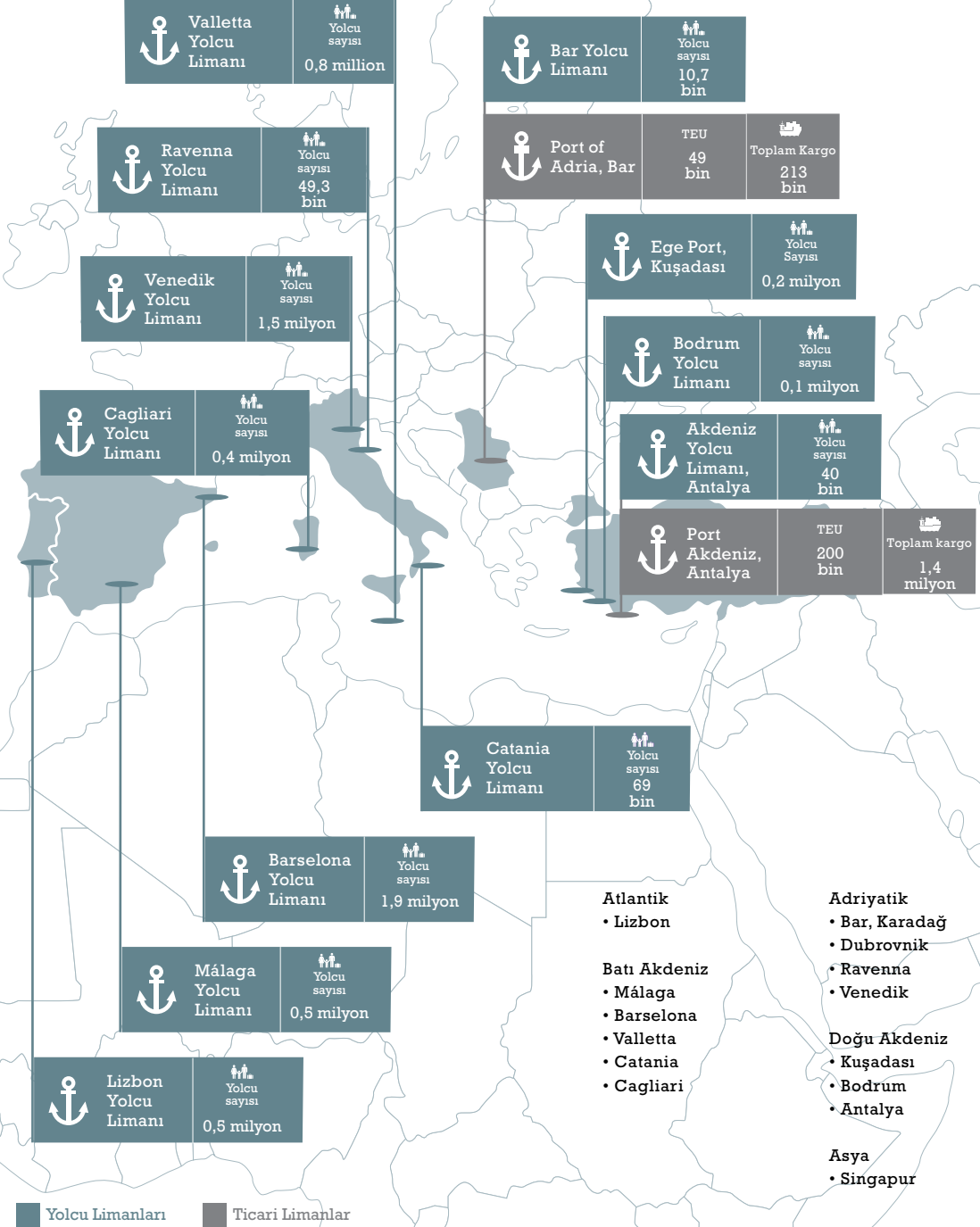
GPH, işlettiği limanların sayısıyla birlikte kruvaziyer operatörlerine ve yolcularına yönelik katma değerli hizmetlerin çapraz satışını artırarak önemli ölçüde organik ve inorganik büyümeye odaklanmaktadır.

CİRO (GPH) (MİLYON TL)



Limn Altyapısı

Başarı Odaklı Bir Portföy Yapısı



KİLOMETRE TAŞLARI

2004

Global Ports Holding (GPH) kuruldu (2003 yılında Ege Port-Kuşadası Limanı'nın işletmeye alınmasıyla birlikte).

2006

Port Akdeniz- Antalya'nın %40 hissesi satın alındı.

2008

Bodrum Yolcu Limanı'nın %60 hissesi satın alındı.

2010

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

2013

> Creuers'in (Barselona, Málaga ve Singapur Yolcu Limanları) azınlık hissesi alındı.

> Port of Adria-Bar'ın %62 hissesi satın alındı.

2014

> Creuers'in kalan hissesi satın alındı (GPH payı %62).

> Lizbon Yolcu Terminali için imtiyaz sözleşmesi imzalandı (GPH etkin hissesi: %46).

2015

> Valletta Yolcu Limanı'nın %55,6 hissesi satın alındı.

> EBRD, GPH'nin %10,84 hissesini satın aldı.

2016

> GPH Costa Crociere, MSC Crociere 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

Global Ports Holding (GPH) Londra Borsasında işlem görmeye başladı.



Liman Altyapısı Sektör Raporları ve Görünüm

Kruvaziyer endüstrisinin yükselen yıldızı:
Gelecek 10 yıl içinde yolcu sayısında 11 milyonluk artış
beklenmektedir.

**KRUVAZİYER
TURİZMİ BİRÇOK
FAKTÖRÜN
ETKİSİYLE SON
25 YILDA HIZLA
BÜYÜMÜŞTÜR.**

KRUVAZİYER SEKTÖRÜ

Kruvaziyer turizmi birçok faktörün etkisiyle son 25 yılda hızla büyümüştür.

Tatil zamanı sınırlı ve değerlidir. Bu nedenle kruvaziyer gemileri, yolcuları 8 günde 7 ülkeye götürebilmektedir. Kruvaziyer pazarı büyük bir değişimden geçmektedir; binlerce genç yolcu ilk kez gemi seyahatine ilgi göstermeye başlamıştır. Kruvaziyer gemilerle seyahat, sıkışık uçaklarda veya otoyollarda araba sürerek yapılan yolculukların aksine anında rahatlatma sağlamaktadır. Ayrıca birçok yolcu için denizde olmanın cazibesi de cabasıdır.

Kruvaziyer gemi seyahatini tercih etmenin nedeni her ne olursa olsun, rakamlar son derece nettir: 2009 ile 2017 yılları arasında, dünya kruvaziyer trafiği 17,8 milyon yolcudan 25,8 milyon yolcuya yükselmiş ve yıllık birleşik büyüme oranı (YBBO) %4,7 olmuştur. Bu doğrultuda, 2017 yılında dünya kruva-

ziyer endüstrisi satış gelirlerinin 37,8 milyar ABD doları seviyesine ulaşacağı tahmin edilmektedir. Bir tatil seçeneği olarak kruvaziyer seyahatlerinin küresel hale gelmesi, ana tedarikçi olan pazarlardaki düşük penetrasyon ve daha geniş bir demografik profile hitap eden yeni gemiler ve ürünler gibi faktörler bu artışta etkili olmuştur.

Bu olumlu trendin devam edeceği ve 2018 yılında dünya genelindeki yolcu sayısının 27,2 milyona ulaşacağı öngörülmektedir. Kruvaziyer şirketleri filolarını yenilerken ve genişletirken, tersaneler de yeni gemiler inşa etmek için tam kapasiteyle çalışmaktadır. Global turizm sektörünün halen %2'sini oluşturan bu endüstri, çok büyük bir büyüme kapasitesine ve potansiyeline sahiptir. Dolayısıyla, gelirlerini doğrudan yolcu trafiğinden elde eden limanlar açısından oldukça heyecan verici bir dönemden geçilmektedir.

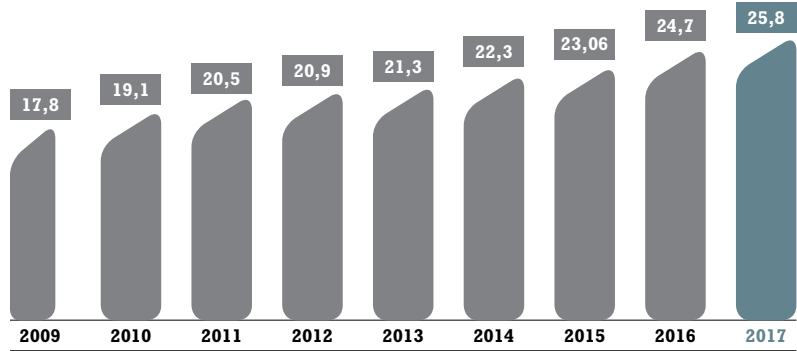
¹ CLIA 2018 Kruvaziyer Endüstrisi Görünümü

² UNWTO 2017 Turizm Bilgileri Raporu

27,2 milyon yolcu

Bu olumlu trendin devam edeceği ve 2018 yılında dünya genelindeki yolcu sayısının 27,2 milyona ulaşacağı öngörülmektedir.

2009-2017 YOLCU TRAFİĞİ GÖRÜNÜMÜ KÜRESEL OKYANUS KRUVAZİYER YOLCU SAYISI (MİLYON)



Kaynak: CLIA – 2018 Endüstrinin Durumu

KRUVAZİYER YOLCULARI HANGİ ÜLKELERDEN GELİYOR?

Tarihsel olarak bakıldığında, Kuzey Amerika her zaman ana tedarikçi pazar ve “krvaziyer turizminin merkezi” konumunda olmuştur. Son rakamlara göre, ABD 11,5 milyon yolcuyla en büyük tedarikçi pazardır ve dünya genelindeki krvaziyer yolcularının neredeyse yarısına (%47) karşılık gelmektedir.

Bununla birlikte, son on yıl içinde diğer pazarlarda da olağanüstü bir büyüme görülmüştür. Toplam 21,9 milyon yolcu (küresel pazarın %85'i) ilk sırada yer alan 10 ülkeden ve dünyanın diğer büyük bölgelerinden gelmektedir.

ABD'den sonra, dünya genelindeki toplam yolcu sayısının %17'sine tekabül eden toplam 4,1 milyon yolcuyla Çin ve Almanya gelmektedir. Birleşik Krallık 1,9 milyon, Avustralya ise 1,3 milyon yolcu ile pazarın %13'ünü temsil etmektedir. Bazı pazarlarda olumlu yönde hızlı bir değişim gözlemlenmiştir. Örneğin, Çin'deki büyüme oranı %113 olurken, Almanya %11 ile yıllık bazda en yüksek büyüme oranını kaydetmiş, Birleşik Krallık'ta ise %5,6 oranında bir büyüme görülmüştür.

Bu rakamların net olarak ortaya koyduğu iki gerçek bulunmaktadır. Birincisi, krvaziyer endüstrisi giderek daha fazla sayıda tatilciye hitap eden ürünler sunmaktadır; ikincisi ise, krvaziyer gemi seyahatinin cazibesi sınırları, okyanusları ve yaş gruplarını aşarak gerçek anlamda küresel bir endüstri haline gelmektedir.

Tedarikçi pazarlardaki güçlü büyümeye ilişkin tahminler doğrultusunda, gelecek on yıl içinde yolcu sayısında 11 milyonun üzerinde bir artış beklenmektedir.

Global yolcu profilinin ağırlıklı olarak Kuzey Amerika kaynaklı olduğu görülse de, endüstrideki büyümenin daha çok Avrupa ve Asya pazarlarından kaynaklanacağı öngörülmektedir. Eğer Avrupa pazarı önümüzdeki on yıl içinde Kuzey Amerika pazarındaki penetrasyon seviyesine ulaşabilirse bu, yolcu sayısında yılda 11 milyonun üzerinde bir artış anlamına gelecektir, yani 2017'deki artıştan 4 milyon yolcu daha fazla. Ayrıca, Asya pazarındaki artışın da yedi milyonun üzerinde olması beklenmektedir.

Bugüne kadar kaydedilen yüksek büyüme oranı ve geleceğe yönelik projeksiyonlar göz önüne alındığında bile, pazar penetrasyonu hâlâ düşük bir seviyededir. Krvaziyer sektörü, gelecek on yıllar boyunca önemli bir büyüme potansiyeli arz edecektir.

Aşağıdaki tabloda, yolcu sayılarının ülkelere göre dağılımı gösterilmektedir. İlk 10'da yer alan pazarlar, dünya genelindeki toplam krvaziyer yolcularının %85'ini oluşturmaktadır. Tablolarda ayrıca, en büyük krvaziyer pazarlarındaki penetrasyon seviyeleri ülkeler bazında gösterilmiştir. Penetrasyon seviyesi düşük olan bazı pazarlarda krvaziyer turizminin popülerliğinin artması, geleceğe yönelik büyüme potansiyeline işaret etmektedir.

¹ Cruise Industry News.

ABD'den sonra, dünya genelindeki toplam yolcu sayısının %17'sine tekabül eden toplam 4,1 milyon yolcuyla Çin ve Almanya gelmektedir.

Krvaziyer Tedarikçi Pazarlarındaki Penetrasyon Oranları

	%	krvaziyer yolcu sayısı (milyon)	nüfus (milyon)	penetrasyon (%)
ABD	46,6	11,5	323,1	3,6
Çin	9	2,1	1.378,7	0,2
Almanya	8	2,0	82,7	2,4
Birleşik Krallık	8	1,9	65,6	2,9
Avustralya	5	1,3	24,1	5,3
Kanada	3	0,8	36,3	2,1
İtalya	3	0,8	60,6	1,2
Fransa	2	0,6	66,9	0,9
Brezilya	2	0,5	207,6	0,2
İspanya	2	0,5	46,4	1,1

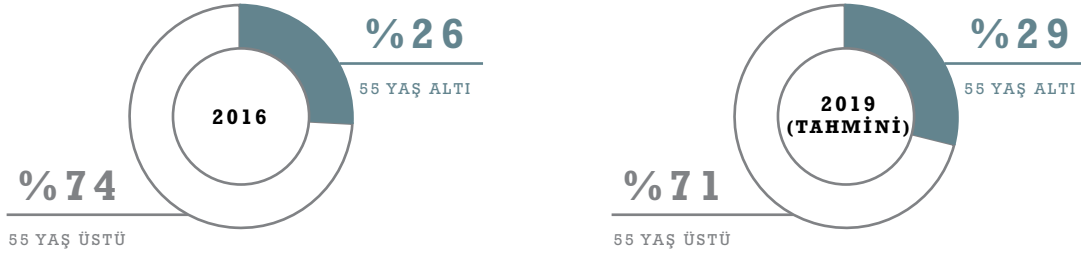
Kaynak: Kişi başına GSYH: Dünya Bankası verileri, CLIA için BREA tarafından hazırlanan Krvaziyer Turizminin Küresel Ekonomiye Katkısı 2016 raporu.

Liman Altyapısı

Sektör Raporları ve Görünüm

Yıllık ortalama büyüme oranının yaklaşık %4,7'ye ulaşması beklenmekte, dünya genelinde en yüksek büyüme oranının ise 2020 yılında, özellikle %7,5'lik kapasite artışıyla birlikte kaydedileceği öngörülmektedir.

KRUVAZİYER YOLCULARININ YAŞ GRUPLARINA GÖRE DAĞILIMI (%)



Kaynak: Seatrade Insiders, Cruise Industry News, EIU, LIA, Cruise Market Watch, Med Cruise

DEĞİŞEN DEMOGRAFİK PROFİL

Geleneksel olarak, kruvaziyer yolcuları çoğunlukla emeklilik dönemindeki varlıklı kişilerdir. Kruvaziyer talebini ağırlıklı olarak halen bu gruptaki müşteriler oluşturuyor olsa da yolcu profili hızla değişmektedir. Yeni gemiler, markalar, konseptler, ikramlar, farklı tasarımlar, canlı ve dijital eğlence etkinlikleri sayesinde artık çok daha genç müşteriler ve aileler de gemi seyahatine ilgi duymaya başlamıştır. Ayrıca, kruvaziyer seyahati sadece varlıklı yolculara özel bir seyahat türü olmaktan çıkmıştır; kruvaziyer şirketleri artık çeşitli gelir seviyelerindeki müşterileri hedeflemekte ve böylece hedef pazarı büyütülmektedir.

“BU GEMİNİN ADINI...”

Kruvaziyer şirketleri, yarattıkları yeni talep doğrultusunda filolarını sürekli olarak yenilemekte ve büyütülmektedir. 2017 yılında, dünya çapında 365 kruvaziyer gemisinden oluşan bir filo hizmete girmiştir. Gemi sayısı aynı önumüzdeki 10 yıl içinde 461'e çıkacak, yolcu sayısı ise (iki kişilik konaklama bazında) 25,8 milyondan 37,9 milyona ulaşacaktır.

Yıllık ortalama büyüme oranının yaklaşık %4,7'ye ulaşması beklenmekte, dünya genelinde en yüksek büyüme oranının ise 2020 yılında, özellikle %7,5'lik kapasite artışıyla birlikte kaydedileceği öngörülmektedir.

Cruise Industry News dergisine göre, Avrupa pazarında 2017 yılında 6,8 milyon olan yolcu sayısı, 2018'de %10,2 artışla 7,5 milyona ulaşacaktır; Asya-Pasifik pazarında %9'luk bir büyümeyle yolcu sayısının 5,2 milyona yükselmesi beklenmektedir. Bu arada Amerika pazarındaki büyüme hızı %4,5 ile daha yavaş olacak ve 2018'de yolcu sayısı 14,3 milyona ulaşacaktır. Sonuç olarak, dünya genelindeki toplam yolcu sayısının 2018 yılında 27,2 milyon olacağı tahmin edilmektedir (2017'ye kıyasla %5,4'lük bir artış).

Sektördeki büyüme trendinin önümüzdeki on yıl ve sonrasında da devam edeceği öngörülmektedir. Dünya çapındaki tersaneler 97 adet yeni gemi siparişi almış durumdadır ve bu da toplam 60 milyar ABD doları tutarında bir yatırım karşılık gelmektedir.

Sektörün hedeflerini göstermesi açısından, son on yılda en yoğun geçen 2017 yılında, yolcu kapasiteleri 300 ila 4.500 arasında değişen 10 yeni gemi hizmete girmiştir. Hizmete giren toplam iskele sayısı ise 500 bin seviyesini geçmiştir. Tüm temel performans göstergeleri değerlendirildiğinde kruvaziyer sektörünün önündeki yol çok nettir.

Farklı pazarlara hizmet etmek üzere farklı boyutlarda ve hizmet çeşitliliğinde yeni gemiler inşa ediliyor olsa

da daha yüksek kapasiteli daha büyük gemilere yönelik bir eğilim olduğu gözlemlenmektedir. Dünya çapındaki tersaneler, kapasiteleri 6 bin yolcuya ulaşan 130 bin ila 230 bin GRT'lik yeni kruvaziyer gemileri inşa etmektedir. Sadece 15 yıl içinde, gemilerin kapasitesi hem GRT hem de yolcu sayısı bakımından iki katına çıkmıştır.

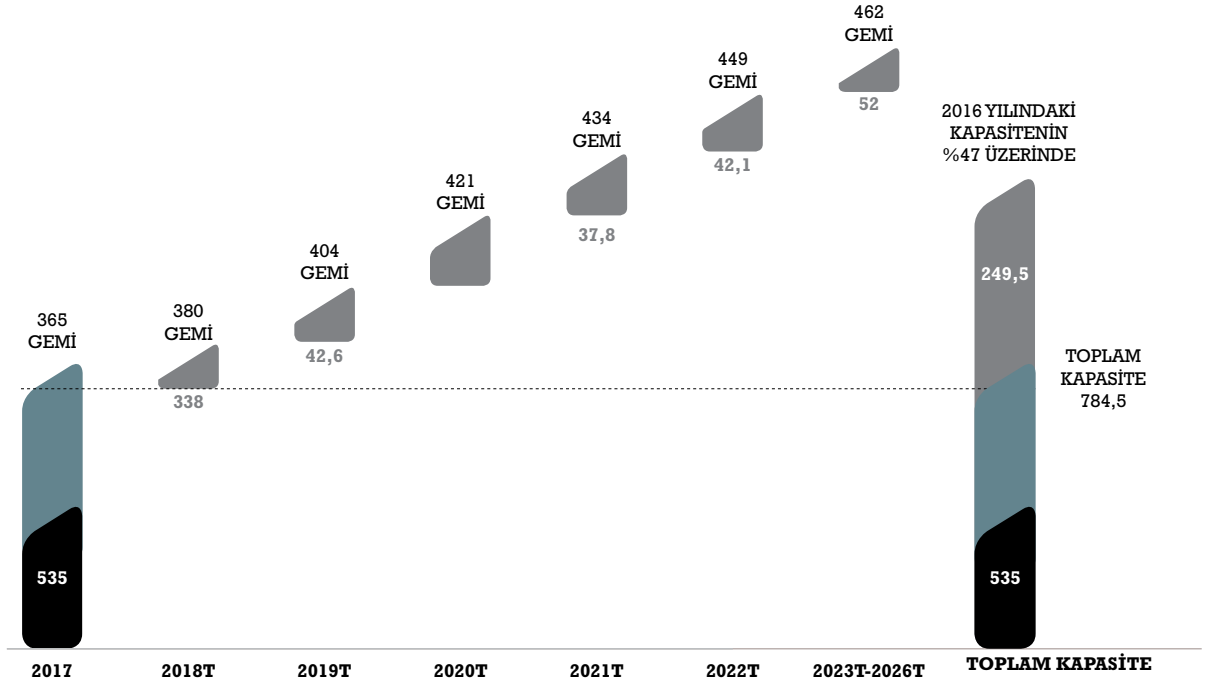
Bu artıştaki en büyük etken ölçek ekonomisidir: daha büyük gemiler yolcu başına maliyeti düşürmekte ve bu sayede, kruvaziyer seyahatinin ekonomik

bir tatil seçeneği olarak konumlandırılmasıyla pazarın genişlemesi sağlanmaktadır.

Daha büyük gemilere yönelik bu genel eğilimin yanında, pazar segmentasyonu doğrultusunda farklı müşteri gruplarını cezbedecek olanaklara ve güzergâhlara sahip farklı boyutlarda gemilere ihtiyaç vardır. Büyük kruvaziyer şirketlerinin ve markaların daha modern, ayrıcalıklı ve özel ilgi alanlarına hitap eden seyahatlere yönelmesiyle lüks gemilerin sayısı artmıştır.

SEKTÖRDE GÖZLE GÖRÜLÜR BÜYÜME

DÜNYA GENELİNDE SİPARİŞ EDİLEN GEMİLERİN TOPLAM KAPASİTELERİ - YOLCU SAYISI (BİN)



Kaynak: Cruise Activities in Medcruise Port Statistics—MedCruise Report (Global Deployment Shares)

Liman Altyapısı Sektör Raporları ve Görünüm

Bölge bazındaki pazar payları ne şekilde değişirse değişsin, kruvaziyer endüstrisi giderek daha fazla küreselleşmektedir.

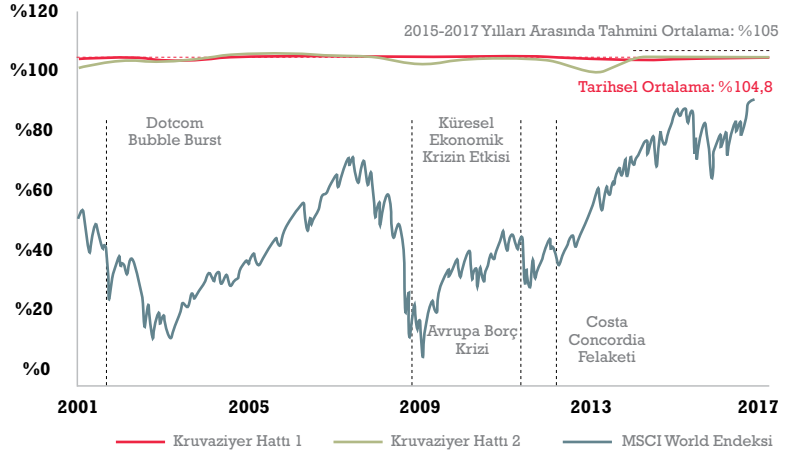
MARKALARIN ARDINDAKİ HATLAR

Tüm kruvaziyer firmaları, gemilerin büyüklüğüne bakmaksızın, iş modelinin yüksek sabit maliyetleri nedeniyle doluluk seviyelerini en üst düzeye çıkarmaya çalışmaktadır. Dinamik fiyatlandırma sayesinde istikrarlı şekilde yakalanan %100-105 gibi yüksek doluluk oranlarıyla kruvaziyer sektörü, istikrasız ekonomik koşullarda bile özellikle dayanıklılık göstermektedir.

Kruvaziyer pazarında 50'nin üzerinde farklı marka bulunmakla birlikte, sektöre nihayetinde üç ana grup hâkimdir: Carnival Corporation (dünya genelindeki yolcuların %44'ü), Royal Caribbean Cruise (Ltd & Plc, %24) ve Norwegian Cruise Lines (%9). Bu şirketler, MSC (%7) ile birlikte pazar payları itibarıyla dünya genelinde yolcuların %84'ünü, filonun %53'ünü kontrol etmektedir.

Tüm kruvaziyer firmaları, gemilerin büyüklüğüne bakmaksızın, iş modelinin yüksek sabit maliyetleri nedeniyle doluluk seviyelerini en üst düzeye çıkarmaya çalışmaktadır.

İKİ BÜYÜK KRUVAZİYER ŞİRKETİNİN DOLULUK ORANLARI



Kaynak: Seatrade Insider, Cruise Industry News 2017-2018 Yıllık Endüstri Durum Raporu, Endüstri Verileri, EIU, CLIA İngiltere & İrlanda, CLIA Europe, Cruise Market Watch 2017, Akdeniz Kruvaziyer Limanları Birliği, Wall Street Research

KRUVAZİYER ŞİRKETLERİNİN DÜNYA GENELİNDEKİ YOLCU SAYISINA GÖRE 2017'DEKİ PAZAR PAYLARI



Kaynak: 2017-2018 Yıllık Endüstri Durum Raporu; Cruise Industry News

DÜNYADAKİ POPÜLER KRUVAZİYER DESTİNASYONLARI

Kruvaziyer destinasyonlarının popülarlığını ve pazar paylarını etkileyen çeşitli faktörler vardır. Bunlar arasında beğeni, mevsimsellik, iklim, tedarikçi pazarlara yakınlık gibi pratik etkenler ve kruvaziyer şirketlerinin yeni pazar yaratma isteği bulunmaktadır.

Kruvaziyer endüstrisinin beşiği konumunda olan Karayipler, 2017 yılında da %38,9 pazar payıyla küresel yolcu kapasitesi bakımından açık ara liderliğini korumuştur. Karayipler'i; Asya-Pasifik (%15,7), Akdeniz (%13,6), Kuzey Avrupa %9,0), Avustralasya (%4,3), Alaska (%3,9), Güney Amerika (%2,0) ve diğer bölgeler (%12,6) takip etmektedir.

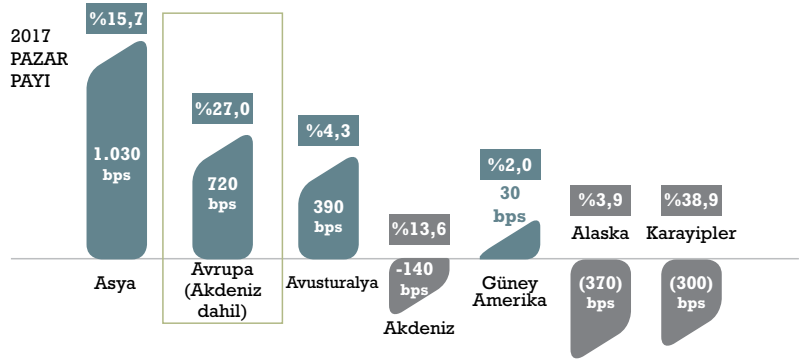
Kruvaziyer şirketlerinin iş modelinin en güzel tarafı, varlıkların mobil olması ve gelir potansiyelinin en yüksek olduğu yerlere yönlendirilebilmesidir. Bir güzergâhın kârlılığını etkileyen yakıt maliyetleri, jeopolitik meseleler, bilet fiyatları, gemide yapılan harcamalar, çevre mevzuatı, yerel ücretler gibi pek çok faktör bulunmaktadır.

Geçtiğimiz 10 yılda kruvaziyer faaliyetlerindeki değişimlere ve trendlere bakılınca, Karayipler bölgesinin lider konumuna rağmen pazar payı kaybettiği görülmektedir. Öte yandan Avrupa, yeni milenyumun başında kruvaziyer pazarının merkezi haline gelmiştir ve aynı gelişimi şimdi de Asya'nın göstermesi beklenmektedir. Akdeniz, Asya ve Avustralya son on yılda pazardan en fazla pay alan bölgeler durumundadır.

Kruvaziyer endüstrisinde Akdeniz, Avrupa'daki büyümenin ana odağı olmuş ve Karayipler'den sonra dünyada en çok ziyaret edilen ikinci kruvaziyer destinasyonu haline gelmiştir. Aşağıdaki tabloda, kruvaziyer sektöründe 2006'dan bu yana dünyadaki farklı bölgelerin pazar payı gelişimleri gösterilmektedir. Akdeniz'in hızlı yükselişi net olarak görülmektedir.

Gelecekte Avrupa bölgesi, özellikle de Akdeniz, büyüyen tedarikçi pazara yakınlığı ve destinasyonların cazibesi sayesinde stratejik önemini korumaya

2006'DAN BERİ KÜRESEL LİMAN PAZAR PAYI GELİŞİMİ



Kaynak: Medcruise Liman İstatistik Raporunda Kruvaziyer Faaliyetleri -MedCruise Raporu (Küresel Liman Pazar Payları)

devam edecektir. Küba güzergâhının eklenmesi durumunda Karayipler bölgesinde de önemli oranda bir büyüme görülebilir. Kruvaziyer şirketleri, güzergâhlarına Karayip adalarını dahil etmeye çok istekli olduğu için, Küba'nın kruvaziyer turizmüne açılması durumunda mevcut gemi güzergâhlarını değiştireceklerdir.

Alaska, kruvaziyer faaliyetleri açısından geleceğe yönelik olarak büyük bir potansiyele sahiptir ve 2018 yılında rekor seviyelere ulaşacaktır. Son yıllarda çoğu kruvaziyer şirketinin odağında bulunan Çin ise jeopolitik sorunlar, çok fazla sayıda gemi olması, fiyatlandırma ve dağıtım zorlukları nedeniyle 2018 yılında yolcu kapasitesinde düşüş yaşayacaktır.

Bölge bazındaki pazar payları ne şekilde değişirse değişsin, kruvaziyer endüstrisi giderek daha fazla küreselleşmekte; bu da tedarikçi pazarlardaki talebi tetikleyerek tüm bölgelere fayda sağlamaktadır. Kruvaziyer endüstrisi yerel ekonomilere büyük oranda katkıda bulunmakta ve önemli bir çarpan etkisi yaratarak bu bölgelerdeki istihdamın, hizmetlerin ve refahın gelişimini hızlandırmaktadır.

Endüstrinin sağlıklı büyümesinin bir kanıtı olarak çok sayıda şehir ve liman, kruvaziyer hatlarının taleplerini karşılayabilmek için mevcut tesislerini geliştirme, yenileme veya potansiyel yeni bir destinasyon olarak cazibesini

artırmaya çabalamaktadır. Kruvaziyer şirketleri açısından bakıldığında ise, yeni ve daha büyük gemiler gelişmiş tesislere ve farklı güzergâhlara ihtiyaç duymaktadır. Bu nedenle, kruvaziyer şirketlerinin güzergâhlarını belirleyen dikkate aldıkları unsurların başında liman altyapısı gelmektedir.

2018 YILINDA GPH VE KRUVAZİYER OPERASYONLARI

> Türkiye dışındaki liman faaliyetlerimiz güçlü bir şekilde devam etmektedir. Türkiye'deki kruvaziyer limanlarımızın düşük performansının 2018 yılında da devam edeceğini fakat yolcu sayısı ve gelirlerin istikrarlı bir hale geleceğini öngörüyoruz. Bununla birlikte, bazı kruvaziyer şirketlerinin 2018 yılında Türkiye'deki limanları programlarına dahil etmeyi planladığı göz önüne alınırsa, bir miktar toparlanma olmasını bekliyoruz.

> Kruvaziyer limanlarına ilişkin birleşme ve satın alma faaliyetlerimiz devam ediyor. Grup, 2018 yılında Avrupa içindeki ve dışındaki satın alma/anlaşma girişimleri konusunda güvenli adımlarla ilerliyor.

> Mevcut varlıklarımız açısından ise, yolculara karada sunulan yan hizmetlerden elde edilen gelirleri artırmaya yönelik cazip organik büyüme fırsatlarını görüyoruz.

Liman Altyapısı

Barselona Yolcu Limanı

Son derece başarılı ve verimli bir yıl geçiren Barselona Yolcu Limanı, Akdeniz sıralamasında birinci sıraya yükselmiştir.

2006 yılından bu yana her yıl World Travel Awards'ta "Avrupa'nın En İyi Destinasyonu" ödülüne aday gösterilen Barselona şehrini tanıtmakta fayda var.

Dünyada çok az sayıda şehir; iklim, sanat, gastronomi, mimari, kültür, gece hayatı, spor, moda, antik kalıntılar, modernlik, plajlar ve fanatik takipçileri olan bir futbol takımı dahil tatilcilerin tüm beklentilerini bir arada karşılayabilmektedir.

Tüm bunların yanında, mükemmel bir kruvaziyer seyahatiyle şehrin merkezinde bulunan GPH'nin modern limanına varan yolcular için İspanya'nın ikinci büyük şehri tam anlamıyla olağanüstü bir deneyim sunmaktadır.

GPH VE BARCELONA YOLCU LİMANI

1999 yılında kurulan Creuers del Port de Barcelona S.A. ("Creuers"), Barselona Limanı'ndaki kamuya ait beş adet kruvaziyer terminalini işletmektedir.

GPH, dünyanın önde gelen kruvaziyer operatörlerinden biri olan Royal Caribbean Cruises Ltd (RCCL) ortaklığıyla kurduğu Barcelona Port Investment (BPI) aracılığıyla Creuers'in %62 hissesine sahiptir. Creuers, Barselona Yolcu Limanı'ndaki dört kruvaziyer terminali için 27 yıllık işletme hakkına ve beşinci bir kruvaziyer terminali için işletme lisansı sözleşmesine sahip olmanın yanı sıra Málaga Yolcu Limanı'nın işletme hakkının %80'ini, Lizbon

Yolcu Limanı'nın %10'unu ve Singapur Yolcu Limanı'nın %40 hissesini elinde bulundurmaktadır.

2017: BARCELONA YOLCU LİMANI'NIN BAŞARILARI

Son derece başarılı ve verimli bir yıl geçiren Barselona Yolcu Limanı, Akdeniz sıralamasında birinci sıraya yükselmiştir:

> İndi-bindi yolcu trafiğini %14 oranında artıran Barselona Limanı, Akdeniz'in bir numaralı ana çıkış limanı¹ haline gelmiştir.

> 2017 En İyi Ana Liman Operasyonları ödülünün sahibi (Cruise Insight ödülleri)

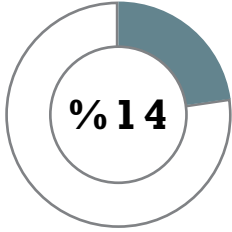
> Yıllık yolcu trafiği 2,8 milyona yükselmiştir – milenyumun başından bu yana beş kat artmıştır.

> Dışarıdan satın alınan hizmetlerin maliyetlerini azaltma programı sayesinde %5 oranında tasarruf sağlanırken, FAVÖK marjı da yükselmiştir.

Liman, gelen yolcuların bir an önce şehrin keyfini çıkarmalarını sağlamak amacıyla yeni hizmetler sunmaya başlamıştır. Bunlar arasında yeni bir Misafir Bilgi Merkezi, şehir içi otobüs turları için bilet satışı, servis teknesi ve yüksek kalitede 4G mobil iletişim imkanı sunan çok operatörlü anten sistemi bulunmaktadır.

Ayrıca, liman sahasında CO₂ emisyonlarını azaltmayı amaçlayan ilk elektrikli araç teslim alınmıştır.

¹ MedCruise İstatistikleri



İndi-bindi yolcu trafiğini

%14
oranında
artıran Barselona Limanı, Akdeniz'in bir numaralı ana çıkış limanı haline gelmiştir.



1999 YILINDA KURULAN CREUERS DEL
PORT DE BARCELONA S.A. (“CREUERS”),
BARCELONA LİMANI’NDAKİ KAMUYA AİT
BEŞ ADET KRUVAZİYER TERMİNALİNİ
İŞLETMEKTEDİR.

Liman Altyapısı Barselona Yolcu Limanı



Barselona Limanı
Avrupa'nın en büyük, dünyanın ise dördüncü büyük kruvaziyer limanıdır.

LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Barselona Limanı Avrupa'nın en büyük, dünyanın ise dördüncü büyük kruvaziyer limanıdır.

Liman kruvaziyer şirketlerine esneklik sunmaktadır; yapılan yenileme çalışmaları sayesinde dünyanın en büyük gemilerini ağırlayabilir hale gelmiştir. Yolcular açısından ise, rahatlık ve ulaşım kolaylığı sunmaktadır. Terminal, şehir merkezine 2,5 km, uluslararası havalimanına ise 12 km mesafededir.

GPH'nin Creuers şirketi kamuya ait beş adet kruvaziyer terminalini işletmektedir: Adossat Rıhtımında bulunan A, B, C

Terminalleri ve World Trade Center'daki Kuzey & Güney Terminalleri. Şirket 2017 yılında bu beş terminalde, 1,2 milyon indi-bindi yolcu ve 0,6 milyon transit yolcu olmak üzere toplam 1,8 milyon yolcu ağırlamıştır.

Barselona Limanı yakın zaman önce "En İyi Ana Liman Operasyonları", "En Etkin Operatör", "En Gelişmiş Liman Tesisleri" ve "En Esnek Liman" ödüllerine layık görülmüştür. Limanın sorunsuz bir şekilde işletilmesi için son derece eğitimli olan liman personeli, Liman İdaresi ve emniyet güçleriyle mükemmel bir şekilde iş birliği yapmakta, ISPS (Uluslararası Gemi ve Liman Güvenliği) Kodu'nu ve Avrupa Birliği Yönetmeliklerini sıkı sıkıya uygulamaktadır.

“ULUSLARARASI TANINIRLIĞA SAHİP YOLCU LİMANI”

2018 HEDEFLERİ

2018 yılında, işimizin olağan gereksinimlerini yerine getirirken aynı zamanda değişen koşullara uyum sağlayacağız. Bir örnek vermek gerekirse, önümüzdeki yıl dünyanın en büyük kruvaziyer gemisi Symphony of the Seas, ana liman olarak Barselona Limanı'nı kullanacak. Dolayısıyla, misafir deneyimini iyileştirmek için yolcu trafiğinde birtakım düzenlemeler yapmamız gerekecek.

Ayrıca, çevre programımızı daha da geliştireceğiz. Bu amaçla; liman içerisinde sadece elektrikli araçlar kullanmaya başlayacağız ve kullandığımız elektriğin bir kısmını üretebilmek için fotovoltaik teknoloji uygulamasına geçeceğiz. Ayrıca, limana bağlanan kruvaziyer gemilerine elektrik sağlayabilmek “cold ironing” tesisiyle ilgili analizler yapacak ve LNG temin edebilmek için yerel yönetim birimleriyle yakın iş birliği içerisinde çalışacağız.

Ticari faaliyetler açısından ise, limanda ve karada acentelik hizmetlerinin yanı sıra yükleme-boşaltma gibi hizmetleri de dışarıdan satın almak yerine kendimiz sunmaya başlayacağız. Ayrıca, terminallerimizde büyük potansiyel arz eden perakende satış noktası ve reklam gelirlerini en üst seviyeye çıkarmak için çalışacağız.

Yolculara terminallerimizde yepyeni bir misafir deneyimi yaşatacağız; eşsiz bilgilendirme noktaları aracılığıyla yolcuların ihtiyaçlarını karşılayacak ve onlara ayrıcalıklı hizmetler sunacağız.

BARCELONA YOLCU LİMANI

GPH Tarafından Devralınma Tarihi	2013-2014
İmtiyaz Bitiş Tarihi	2026 (World Trade Centre), 2030 (Adossat)*

* Mevcut imtiyaz için uzatma opsiyonu 2050 ve 2053'tür. Bu süreç devam etmektedir.

Gemi Trafiği	Gelen Gemi Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2014	513	1.579
2015	523	1.779
2016	546	1.834

Kaynak: Medcruise Liman İstatistik Raporunda Kruvaziyer Faaliyetleri -MedCruise Raporu (Küresel Liman Pazar Payları)

Creuers (Barselona ve Málaga Yolcu Limanı dahil)		
Başlıca Finansallar (Bin ABD Doları)	Ciro	FAVÖK*
2015	24.691	16.187
2016	27.113	18.032
2017	27.375	17.558

* FAVÖK rakamı, faaliyet sonuçlarıyla birlikte bir defaya mahsus, faaliyet dışı gelir ve giderleri de yansıtmaktadır.



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: Limit yok
Genişlik: Limit yok
Draft: 8 metreye kadar (Barselona Rıhtımı), 12 metreye kadar (Adossat Rıhtımı)



RIHTIMLAR / İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 6
Toplam İskele Uzunluğu: 2.350 m
Rıhtım Derinliği: 8 metreye kadar (Barselona), 12 metreye kadar (Adossat Rıhtımı)
Gemi Kapasitesi: 6



MESAFELER / ULAŞIM

Şehir Merkezi: 2,5 km
Havalimanı: 12 km



GENEL BİLGİLER

Bölge: Batı Akdeniz
Terminal sayısı: 5
Otobüs Kapasitesi: 78
İndi-Bindi Limanı: Evet



Liman Altyapısı

Málaga Yolcu Limanı

Endülüs'e açılan limanda rekor seviyeye ulaşan yolcu trafiği ve gelirler

Global Ports Holding, 2014 yılında Creuers del Port de Barcelona'yı satın alınca Málaga Yolcu Limanı'nın %80 çoğunluk hissesine ve işletme imtiyazına sahip olmuştur.

3.000 yıllık bir geçmişe sahip olan Málaga Limanı'na gemiyle yaklaşırken, karşı tepeden şehri kuşbakışı izleyen, Morolar zamanından kalma iki muazzam kale sizi karşılamaktadır: Alcazaba ve Gibralfaro. Bu kaleler; zengin tarihi, efsaneleri, mimarisi ve daha yakın dönemde şık, çağdaş tarzıyla ziyaretçileri etkileyen Málaga şehrinin İspanya'nın mücevherlerinden biri olduğunu hatırlatmaktadır.

Málaga aynı zamanda Endülüs'ün zengin tarihine açılan bir kapı görevi görmektedir. İşte bu nedenle, 2017 yılında yarım milyondan fazla insan Málaga Limanı'na giriş yapmıştır.

GPH VE MÁLAGA YOLCU LİMANI

2008 yılında Creuers del Port de Barcelona'nun bir parçası olarak kurulan Málaga Yolcu Limanı, Málaga Limanı'nda yer alan üç kruvaziyer terminalini işletmektedir.

Global Ports Holding, 2014 yılında Creuers del Port de Barcelona'yı satın alınca Málaga Yolcu Limanı'nın %80 çoğunluk hissesine ve işletme imtiyazına sahip olmuştur.

2017: LİMAN İÇİN REKORLARLA DOLU BİR YIL

Hareketli kruvaziyer pazarının yanı sıra limanda artan verimlilik ve yapılan iyileştirmeler sayesinde, 2017 hesap döneminde olağanüstü başarılar elde edilmiştir:

> İndi-bindi yolcu trafiği önceki yıla kıyasla %52 artmıştır.

> Toplam yolcu trafiği %15 oranında yükselmiştir.

> Yan hizmetlerden elde edilen gelirler (yeni kiralamalar, etkinlikler vb.) %32 artmıştır.

Müşteri deneyimini sürekli olarak iyileştirme hedefi doğrultusunda terminalerde Misafir Bilgi Merkezleri kurulmuştur. Bu merkezlerde istihdam edilen yerel çalışanlar, tatilin keyfini doya doya yaşamaları için yolculara Málaga şehriyle ilgili bilgiler ve tavsiyeler sunmaktadır.

Limanda ayrıca ücretsiz Wi-Fi hizmetiyle yüksek kalitede bağlantı ve daha geniş kapsama alanı sunulmaktadır. Liman, gelen yolcular için sadece bir ulaşım merkezi değil aynı zamanda Málaga şehrindeki ilk deneyimleri olduğu için karşılama hizmetleri de geliştirilmiştir.

LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Málaga Yolcu Limanı, kruvaziyer gemileri ve yolcuları için stratejik bir konuma sahiptir. Atlantik ve Akdeniz'e bağlantı sağlamasının yanında Málaga Uluslararası Havalimanı'ndan 15 dakika uzaklıktadır.

Málaga şehri, limanlarının önemini farkındadır ve üç terminalinde büyük altyapı yatırımları gerçekleştirmiştir. Bunlar arasında ileri teknoloji bagaj işlemleri ve yolcu hizmetleri sistemleri bulunmaktadır.



Liman, toplam uzunluğu 1.350 m olan kruvaziyer rıhtımlarında dünyanın her tarafından gelen, her boyuttaki gemiyi ağırlayabilmekte ve bütün terminallerinde tam kapsamlı indi-bindi ve transit hizmetleri sunabilmektedir. Ayrıca liman içerisinde gümrüksüz alışveriş mağazası ve hediyeleş eşya dükkânları içeren bir alışveriş merkezi bulunmaktadır.

Akdeniz'de bir ilk olarak, Terminal A'da yeni nesil gemilere uygun olarak tasarlanmış iki adet binış köprüsü bulunmaktadır. Limandaki üç terminal de en son güvenlik ve emniyet gereksinimlerini karşılamakta ve ISPS (Uluslararası Gemi ve Liman Güvenliği) Kodu'na tam uyum sağlamaktadır.

2018 HEDEFLERİ

2018 yılında, aşağıda belirtilen hedeflere ulaşıp Málaga'da yeni rekorlara imza atmaya amaçlıyoruz:

- > yerel ürün ve hizmetleri daha iyi sunabilmek için perakende satış noktalarını ya doğrudan ya da özenle seçeceğimiz iş ortakları aracılığıyla işletmek;
- > Liman İdaresi'ne sunmak üzere otopark geliştirme planları hazırlamak;
- > Birleşik Krallık ve Almanya pazarlarını hedefleyerek ana liman trafiğini artırmak;
- > 2012 yılında aldığımız ISO 14001 çevre yönetim sistemi sertifikasını yenilemek.

MÁLAGA YOLCU LİMANI

GPH tarafında devralınma tarihi	2013-2014
İmtiyaz bitiş tarihi	2050 (Levante), 2054 (Palmeral)*

* Mevcut imtiyaz, Levante için 2050, Palmeral için 2041'e kadar geçerlidir. İmtiyazın uzatılma süreci devam etmektedir.

Gemi Trafikçi	Gelen Gemi Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2015	234	418
2016	250	443
2017	299	509

Kaynak: Medcruise Liman İstatistik Raporunda Kruvaziyer Faaliyetleri -MedCruise Raporu (Küresel Liman Pazar Payları)



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: Limit yok
Genişlik: Limit yok
Draft: Maksimum 17 m



RIHTIMLAR / İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 5
Toplam İskele Uzunluğu: 1.350 m
Rıhtım Derinliği: 10-17 m
Gemi Kapasitesi: 6-7



MESAFELER / ULAŞIM

Şehir Merkezi: 3 km
Havalimanı: 13 km



GENEL BİLGİLER

Bölge: Batı Akdeniz
Terminal sayısı: 3
Otobüs Kapasitesi: 78
İndi-Bindi Limanı: Evet



Limn Altyapısı

Valletta Yolcu Limanı

“Bir numaralı” liman için rekorlarla dolu bir yıl...

Avrupa'daki en güzel manzaralı limanlardan biri olan Valletta Yolcu Limanı (“VCP”), yolcuları daha limana ulaştıkları anda Malta'nın tarihi ve kültürel zenginliğini deneyimlemeye davet etmektedir.

16. yüzyılda Malta Şövalyeleri tarafından inşa edilen ödüllü Valletta Waterfront, yolcuları karşılar. Sahil şeridi boyunca dizilmiş eski yapılar restore edilerek muhteşem restoranlara, dükkanlara ve gümrüksüz alışveriş mağazalarına dönüştürülmüştür.

Batı Akdeniz'de konumuyla VCP, Malta'daki tek lisanslı kruvaziyer ve feribot limanı, önemli bir uğrak limanı ve aynı zamanda giderek büyüyen bir ana çıkış limanıdır.

GPH VE VALLETTA YOLCU LİMANI

Global Ports Holding, Valletta Yolcu Limanı'nın %55,6 hissesini satın alma sürecini 2015 yılında tamamlamıştır.

VCP, kruvaziyer ve feribot terminalinin işletmesini 65 yıl süreli bir imtiyaz sözleşmesiyle 2001 yılında Malta hükümetinden devralmıştır. Malta'daki liman operasyonları, kiralama ofisi, yiyecek içecek hizmetleri ve perakende satış noktalarının yönetimi Valletta Yolcu Limanı'nın faaliyet alanlarını oluşturmaktadır.

İmtiyaz sözleşmesi, rıhtım civarındaki 48.000 m²'lik arazi ve binaların 65 yılına kiralınmasını da içermektedir.

VCP, %90 paya sahip olduğu iştiraki Travel Shopping aracılığıyla Liman'daki gümrüksüz mağazaları da işletmektedir. Şirket ayrıca, imtiyaz bölgesi içinde bulunan diğer arazileri geliştirerek 12.000 m²'lik yeni ofis ve perakende alanı yaratmak için ikinci bir yatırım aşamasını değerlendirmektedir.

2017: LİMAN İÇİN REKORLARLA DOLU BİR YIL

2017 yeniliklerle dolu önemli bir ilerleme yılı olmuştur. Yolcu trafiği rekor seviyeye ulaşmış ve yaklaşık 780 bine yükselmiştir. VCP'nin yıl içinde elde ettiği başarılar aşağıda belirtilmiştir:

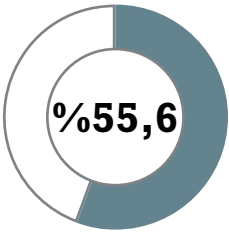
> 700 bin yolcu seviyesi ilk kez aşılmıştır.

> Cruise Critic tarafından “2017'de Akdeniz'in Bir Numaralı Kruvaziyer Destinasyonu” seçilmiştir.

> Cruise Insight tarafından art arda ikinci kez “En İyi Terminal Operatörü” ödülüne layık görülmüştür.

> Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Örgütü'nün (UNWTO) “Turizmde Global Etik İlkeler” bildirgesini imzalamıştır. Birleşmiş Milletler Genel Kurulu tarafından 2001 yılında onaylanan bu ilkeler, turizminin sorumlu ve sürdürülebilir şekilde geliştirilebilmesi için bir çerçeve sunmaktadır.

> Yolcu deneyimini daha da zenginleştirmek amacıyla müşteri hizmetleri



Global Ports Holding, Valletta Yolcu Limanı'nın %55,6 hissesini satın alma işlemini 2015 yılında tamamlamıştır.



BATI AKDENİZ'DE KONUMUYLA VCP,
MALTA'DAKİ TEK LİSANSLI KRUVAZİYER VE
FERİBOT LİMANI, ÖNEMLİ BİR UĞRAK LİMANI
VE AYNI ZAMANDA GİDEREK BÜYÜYEN BİR
ANA ÇIKIŞ LİMANIDIR.

Limn Altyapısı Valletta Yolcu Limanı



Valletta Yolcu Limanı, UNESCO Dünya Mirası listesinde yer alan Valletta şehrine yürüme mesafesindedir. Saraylar, kiliseler, tiyatro binaları, bahçeler ve daha birçok görülmeye değer eser şehir merkezinde yer almaktadır.

temsilcileri ve ekstra güvenlik personeli işe alındı, ayrıca görüntüleme teknolojisi kullanılmaya başlanmıştır.

> Reklam alanlarından yeni gelir akışı sağlandı ve imtiyaz bölgesi içindeki atıl alanlar daha iyi kullanılır hale getirilmiştir.

> ISO 14001:2015 standartları doğrultusunda çevresel risk yönetim sisteminin 1. aşaması tamamlanmıştır.

LİMANIN BAŞLICA GÜÇLÜ YÖNLERİ

VCP; konum, pratiklik ve çok yönlülük gibi özellikleri bir arada sunmaktadır.

Avrupa kruvaziyer hatlarının tam merkezinde yer alan Malta, Doğu veya Batı Akdeniz güzergâhlı gemilere ve yolcularına çok sayıda seçenek sunmakta-

dır. Malta zaten başlı başına ziyaret etmeye değer bir adadır. Kompakt bir yapısı olan Malta'nın tarihi ve kültürel zenginlikleri ister bir gün içerisinde ister daha uzun bir ziyaretle kolayca görülebilir.

VCP, doğal bir derin su limanında yer almaktadır. Bu sayede, dünyanın en büyük kruvaziyer gemilerini ağırlayabilmekte ve 7/24 hizmet sunabilmektedir. Limanın ritimleri ISPS koduna uygundur ve aynı anda üç gemiyi barındırabilecek kapasitededir.

Tarihi Magazino Hall'un içinde yer alan ana terminal ve diğer iki tesisteki eşzamanlı kayıt ve check-in imkanları sayesinde saatte yüzlerce yolcunun işlemleri yapılabilmektedir. Malta Uluslararası Havalimanı'ndan sadece on dakika uzaklıkta bulunan VCP, indi-bindi operasyonları için de ideal bir konumdadır.

VCP, GPH AİLESİNİN BİLGİ BİRİKİMİNDEN VE DENEYİMLERDEN FAYDALANMAYA VE GRUBA KATKIDA BULUNMAYA DEVAM EDECEKTİR.

Valletta Yolcu Limanı, UNESCO Dünya Mirası listesinde yer alan Valletta şehrine yürüme mesafesindedir. Saraylar, kiliseler, tiyatro binaları, bahçeler ve daha birçok görülmeye değer eser şehir merkezinde yer almaktadır.

2018 HEDEFLERİ

2017'de ödül kazanan VCP, sektördeki prestijli konumunu koruyacak ve Mayıs 2018'deki MedCruise Genel Kurul toplantısına ev sahipliği yapacaktır. Ayrıca, 2018 yılında Valletta şehri Avrupa Kültür Başkenti olacak ve uluslararası arenada ilgi odağı haline gelecektir.

Bu arada, yolcu deneyimini daha da zenginleştirmek amacıyla yeni bir Misafir Bilgi Merkezi kuracağız ve hem yolcularımız hem de liman açısından cazip fikirler geliştirmek üzere yerel şirketlerle iş birliği yapmaya devam edeceğiz.

VCP, GPH ailesinin bilgi birikiminden ve deneyimlerden faydalanmaya ve gruba katkıda bulunmaya devam edecektir. Bir örnek vermek gerekirse, GPH'nin Lizbon ve Ege Port limanlarında kruvaziyer gemilerine içme suyu sağlayarak elde ettiği gelirlerden ilham alıp ters ozmos sistemine yatırım yapacağız.

Ayrıca, Malta hükümetiyle ortaklaşa yürüttüğümüz yatırım projesi çerçevesinde daha büyük kruvaziyer gemilerine hizmet edebilmek için iskeleleri uzatacağız.

VALLETTA YOLCU LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi	2015
İmtiyaz bitiş tarihi	2066

Gemi Trafikçi	Gelen Gemi Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2015	307	668
2016	317	683
2017	342	778

Başlıca Finansallar (Bin ABD Doları)	Gelir	FAVÖK*
2015	10.241	4.472
2016	11.838	5.859
2017	12.916	6.826

* FAVÖK rakamı sadece faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır; bir defaya mahsus, faaliyet dışı gelir ve giderler dahil değildir.



Liman Altyapısı

Ege Port, Kuşadası

Yatırım ve yenileme çalışmalarıyla iyileştirme hamlesine hazırlık

%72,5

pay

Kuşadası Limanı'nın işletme hakları Temmuz 2003'te özelleştirme yoluyla Global Ports Holding'e devredilmiştir. RCCL ise %27,5 paya sahiptir.

Global Ports Holding'in 2003 yılında satın aldığı ilk liman olan Kuşadası Limanı aynı zamanda Türkiye'nin en işlek kruvaziyer limanıdır.

14 yılı aşkın bir süredir GPH tarafından işletilen ve bu süre içinde giderek daha da gelişen Kuşadası Limanı, kruvaziyer gemilerine, feribotlara ve süper yatlarla tam kapsamlı hizmet sunmaktadır. Türkiye'nin batısında Ege kıyısında yer alan tatil kasabası Kuşadası, aynı zamanda Efes antik kenti ve Kutsal Meryem Ana Evi gibi önemli arkeolojik ve tarihi alanlara açılan bir kapı konumundadır.

GPH VE EGE PORT, KUŞADASI

Kuşadası Limanı'nın işletme hakları Temmuz 2003'te özelleştirme yoluyla Global Ports Holding'e devredilmiştir. RCCL ise %27,5 paya sahiptir.

DOĞU AKDENİZ BÖLGESİ İÇİN ZORLU BİR YIL

2017 yılında yaşanan jeopolitik sorunlar, Doğu Akdeniz'deki kruvaziyer turizmını etkilemeye devam etmiştir. Bu nedenle Ege Port, Kuşadası'nın yolcu sayısı da kaçınılmaz olarak azalmıştır. GPH'nin Türkiye'deki limanlarındaki yolcu sayısında görülen %53'lük düşüş ülkedeki tüm limanlarda yaşanan düşüşle paraleldir.

Bununla birlikte, Kuşadası'nın Efes antik kentine yakın olmasının yarattığı cazibe nedeniyle kruvaziyer şirketleri işleri normal seyrine döndürmeyi planlamaktadır. Bu arada, GPH de yıl boyunca amiral gemisi niteliğindeki bu limanda yatırım ve yenileme çalışmalarına devam etmiştir.

YAPILAN ÇALIŞMALAR:

> Scala Nuova Köyü tamamıyla yenilenmiştir. Yaklaşık 3.000 m² kiralanabilir alana yayılan ve otantik bir Ege köyü atmosferine sahip olan 39 mağazada yerel ürünler Türk misafirperverliğiyle sunuluyor. Scala Nuova'nun açılış konserine 5 bin kişi katılmıştır.

> Yolcu deneyimini iyileştirmek amacıyla kurulan Misafir Bilgi Merkezi, bölgeyle ilgili çeşitli bilgiler yanında rezervasyon ve benzeri hizmetler sunmaktadır.

> Reklam alanlarından 32.500 avro tarında yan gelir elde edilmiştir.

> 2017 yılında yapılan çevre denetimi sonucunda Yeşil Liman (Green Port) sertifikası yenilendi. Ege Port, Türkiye'de bu standarda uyan ilk limandır.

> 2005 yılından beri yapıldığı gibi, ISO 9001-14001-18001 (45001) standartlarının yıllık denetimi başarıyla gerçekleştirilmiştir.



EGE PORT, KUŞADASI TÜRKİYE'DEKİ LİMANLAR ARASINDA EN FAZLA KRUVAZİYER TRAFİĞİNE SAHİP OLAN LİMANDIR VE BU DA YATIRIM, TASARIM VE BİLGİ BİRİKİMİYLE YARATILAN BU ÖNEMLİ LİMANIN BAŞARISINI GÖSTERMEKTEDİR.

Limn Altyapısı Ege Port, Kuşadası



Ege Port, Kuşadası
2004 yılında
Türkiye’de ISPS
(Uluslararası
Gemi ve Liman
Güvenliği) Kodu’na
uyum sağlayan ilk
krvaziyer limanı
olmuştur.

LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Ege Port Kuşadası Türkiye’deki limanlar arasında en fazla krvaziyer trafiğine sahip olan limandır ve bu da yatırım, tasarım ve bilgi birikimiyle yaratılan bu önemli limanın başarısını göstermektedir.

Limn krvaziyer gemilerine, feribotlara ve süper yatlara; kılavuzluk, rö-morkaj, palamar, yanaşma, güvenlik, içme suyu tedariki, atık toplama, yolcu terminali hizmetleri, dalgıçlık ve yakıt ikmali dahil tam kapsamlı hizmet sunmaktadır. Ege Port Kuşadası, GPH’nin portföyündeki limanlar arasında denizcilik hizmetleri sunan tek limandır ve bu sayede gelir artışına önemli katkıda bulunmaktadır.

2011 yılında limanın iki iskelesinde yapılan uzatma çalışmaları sonucunda toplam iskele uzunluğu 1.297 metreye ulaşmıştır. Liman bu sayede Oasis sınıfı gemileri ağırlayabilecek hale gelmiştir. Bu iki parmak iskeleye aynı anda dört büyük gemi (veya dört küçük ve iki büyük gemi) yanaşabilmektedir. Ayrıca limanda iki ro-ro rampası ve feribotlara ve süper yatlara hizmet eden bir de rıhtım bulunmaktadır.

Ege Port, Kuşadası 2004 yılında Türkiye’de ISPS (Uluslararası Gemi ve Liman Güvenliği) Kodu’na uyum sağlayan ilk krvaziyer limanı olmuştur. 2005 yılından bu yana ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve 18001 (45001) OHSAS sertifikalarına sahiptir. Ayrıca 2015 yılında “Yeşil Liman” (Green Port) sertifikasını almıştır.

MİSAFİR BİLGİ MERKEZİ YELPAZESİNİ OTANTİK ÜRÜN VE HİZMETLERLE GENİŞLETMEYE DEVAM EDECEKTİR.

2018 HEDEFLERİ

Turizm Bakanlığı Eylül 2017'de kruvaziyer şirketlerini Türkiye'ye çekebilmek amacıyla bir teşvik programı başlattı. Bizim önceliğimizin de bu müşterilerle çalışarak programları ve yolcu hacmini normal seviyesine döndürmektir.

Bu arada Misafir Bilgi Merkezi de yelpazesini otantik ürün ve hizmetlerle genişletmeye devam edecektir. Sekiz yeni mağaza açarak Scala Nuova köyünden elde ettiğimiz gelirleri artırmayı, büyük yiyecek-içecek markalarını getirmeyi ve yeni bir ortak girişim kurarak Yolcu Salonu'ndaki gümrüksüz satış operasyonlarını daha da büyütmeyi hedefliyoruz.

EGE PORTS, KUŞADASI

GPH tarafından devralınma tarihi	2003
İmtiyaz bitiş tarihi*	2033

* Ege Ports'un imtiyaz süresinin 2052 yılına kadar uzatılmasına yönelik gerekli yasal süreç devam etmektedir.

Liman	Gelen Gemi Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2015	513	567,3
2016	278	374,5
2017	130	118,9

Kaynak: Medcruise Liman İstatistik Raporunda Kruvaziyer Faaliyetleri - MedCruise Raporu (Küresel Liman Pazar Payları)

Feribot Trafiği	Gelen Feribot Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2015	608	70,4
2016	607	57,8
2017	477	69,9

Başlıca Finansallar (Bin ABD Doları)	Gelir	FAVÖK*
2015	17.347	14.189
2016	11.650	8.976
2017	4.819	2.954

* FAVÖK tutarı sadece faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır, faaliyet dışı gelir ve giderler dahil değildir.



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: 370 m
Genişlik: Sınır yok
Draft: 10 m



RIHTIMLAR / İSKELELER

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



MESAFELER / ULAŞIM

Şehir Merkezi: 50 m
Havalimanı: 80 km



GENEL BİLGİLER

Bölge: Doğu Akdeniz
Terminal sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: 75
İndi-Bindi Limanı: Evet



Liman Altyapısı

Bodrum Yolcu Limanı

Dünyanın yedi harikasından birine açılan kapı

**ISO 9001
ile Uyum**
Bodrum Yolcu
Limanı'nda ISO 9001
Kalite Standartlarına
uyulmaktadır.

Bodrum'un özenle korunan tarihi zenginlikleri, bu tatil kasabasını yediden yetmişe herkes için popüler bir destinasyon yapmaktadır.

Birinci sınıf bir destinasyon olmasının yanı sıra, Bodrum dünyanın yedi harikasından biri sayılan Kral Mausollos'un Mezarı ya da Halikarnas Mozolesi, Roma Dönemi Amfiteyatrosu ve Sualtı Arkeoloji Müzesi gibi pek çok tarihi mekana ev sahipliği yapmaktadır. Dolayısıyla, bu değişim çağında özel bir konuma sahiptir.

Ege'nin bu cennet kasabası tarihi mirası, muhteşem iklimi, deniz kıyısındaki restoranları, mükemmel plajları sayesinde, kruvaziyer yolcuları ve yerli turistler dahil her yıl bir milyonu aşkın ziyaretçiyi cezbetmektedir.

GPH VE BODRUM YOLCU LİMANI

Bodrum Yolcu Limanı için ilk olarak Eylül 2003 tarihinde Demiryolları, Limanlar ve Hava Meydanları İnşaatı Genel Müdürlüğü tarafından 13 yıllık bir yap-işlet-devret ihalesi düzenlenmiştir.

GPH Nisan 2007'de Bodrum Liman İşletmeleri A.Ş.'nin %60 hissesini satın almıştır. Bodrum Yolcu Limanı'nın diğer hissedarları, %10 oranındaki payıyla Koç Grubu altında faaliyet gösteren gümrüksüz mağaza işletmecisi Setur Turistik Servis A.Ş. ve %30 payıyla yerel bir girişimci olan Yüksel Çağlar'dır.

2017: ZORLU DIŞ KOŞULLAR

Bölgede devam eden istikrarsızlık ve siyasi ortam, Doğu Akdeniz'deki diğer

limanlarımızda olduğu gibi 2017'de Bodrum Limanı'nın yolcu sayısını da etkilemiştir.

Buna rağmen operasyonel iyileştirmeler bakımından iyi bir ilerleme kaydedilmiştir. Yapılan çalışmalar aşağıda yer almaktadır:

> **Yolcu deneyimini iyileştirmek** amacıyla kurulan Misafir Bilgi Merkezi, bölgeyle ilgili bilgiler ve yolcu hizmetleri yanında çeşitli kiralık ve satılık ürünler sunmaya başlamıştır.

> **Reklam alanları, iç ve dış mekanlar** değerlendirilerek yeni gelir kaynakları yaratılmıştır (ilk yılda 20.000 avro).

> **2015 yılında ilk kez alınan "Yeşil Liman" (Green Port)** sertifikası, 2017'de yapılan kapsamlı denetimin ardından yenilenmiştir.

> **Limanın 2015 yılından beri sahip olduğu ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi**, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve 18001 OHSAS (ISO 45001) İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikaları, 2017 yılında başarıyla yenilenmiştir.

LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Bodrum Yolcu Limanı'ndaki tesislere yapılan büyük yatırımlar sayesinde, 2008 ile 2017 yılları arasında hizmet verilen kruvaziyer şirketlerinin sayısı üç katına çıkmıştır.

Liman bugün, Bodrum Yarımadası civarında ve Türkiye ile Yunanistan'ın İstanbul Adası (Kos) arasında seyreden kruvaziyer gemilerine, feribotlara ve mega yatılara hizmet etmektedir.

%60
Pay



Boyu 240 metreden 350 metreye uzatılan parmak iskeleyle sektördeki en büyük gemiler dahi bağlanabilmektedir. Toplam 24.000 m² alan üzerinde kurulu olan Bodrum Yolcu Limanı, aynı anda iki büyük (veya dört küçük) kruvaziyer gemisini barındırma kapasitesine sahiptir. Limanda ayrıca küçük yatlar için iskeleler ve üç adet feribot indirme-bindirme rampası vardır.

Terminal binasında gümrüksüz alışveriş alanı, ofis, seyahat ve feribot acenteleri ve bir restoran bulunmaktadır. Ulaşım imkanları da mükemmeldir; liman şehir merkezine yürüme mesafesinde, Milas Uluslararası Havalimanı'na ise sadece 36 km uzaklıktadır.

2018 HEDEFLERİ

Bodrum Yolcu Limanı, işleri normal seyrine döndürmek ve normal hacimlere ulaşmak için atılması gereken adımları anlamak amacıyla kruvaziyer şirketleriyle birlikte çalışmaya devam etmektedir.

Ayrıca, gelirlerin artırılması ve yolcu deneyiminin iyileştirilmesi amacıyla şehir merkezine giden yol üzerinde yerel ürünlerin ve el sanatlarının satılacağı kiosklar yerleştirilecektir.

Liman, kirliliğin önlenmesi ve acil durumlarda müdahale konusunda personele daha fazla eğitim vererek çevre koruma standartlarını geliştirmeyi hedeflemektedir.

BODRUM YOLCU LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi	2007
İmtiyaz bitiş tarihi*	2019

* Danıştay imtiyazı 2052'ye kadar uzatmak için alt mahkemenin aldığı kararı bozdu (güncel olarak 2033). Takiben, yönetim alt mahkemenin Ege Limanı lehine bir karar vermesini beklemektedir.

Kruvaziyer Trafiği	Gelen Gemii Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2015	93	70,0
2016	44	61,3
2017	24	30,9

Kaynak: Medcruise Liman İstatistik Raporunda Kruvaziyer Faaliyetleri -MedCruise Raporu (Küresel Liman Pazar Payları)

Feribot Trafiği	Gelen Gemii Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2015	587	104
2016	522	67,5
2017	682	92,3



**LİMANA GİRMEK İÇİN
MAKSİMUM GEMİ
BOYUTLARI**

Uzunluk: 350 m
Genişlik: Sınır yok
Draft: 9 m

RIHTIMLAR / İSKELELER

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

MESAFELER / ULAŞIM

Şehir Merkezi: 2 km
Havalimanı: 36 km

GENEL BİLGİLER

Bölge: Doğu Akdeniz
Terminal sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: 75
İndi-Bindi Limanı: Evet



Limn Altyapısı

Akdeniz Yolcu Limanı, Antalya

Türkiye'nin popüler tatil destinasyonuna yakışan bir kruvaziyer limanı

11

milyon
ziyaretçi

Her yıl 11 milyonu aşkın turist ziyaret ettiği Antalya, Türkiye'nin en popüler tatil merkezi haline gelmiştir.



Akdeniz Yolcu Limanı, Antalya'da %99,99 Pay

Bazı liman şehirleri sadece bir geçiş yolu değil başlı başına bir tatil destinasyonudur. Her yıl 11 milyonu aşkın turist ziyaret ettiği Antalya, Türkiye'nin en popüler tatil merkezi haline gelmiştir.

Turkuaz Sahili'ndeki muhteşem konumuyla her yaz milyonlarca fotoğrafa konu olan Antalya Yolcu Limanı (Port Akdeniz), yolcuların güverteden plaja kolayca ulaşmasına olanak vermektedir.

Arkada Toros dağları manzarası, dolambaçlı sokakları ve zarif Osmanlı konaklarıyla eski kent merkezi Kaleiçi, gurur dolu geçmişe açılan bir kapıdır. M.Ö. 1. yüzyılda askeri liman olarak kurulan Port Akdeniz, günümüzde eski kentle çevrelenmiştir.

GPH VE AKDENİZ YOLCU LİMANI, ANTALYA

2006 yılında Port Akdeniz-Antalya'nın %40 hissesini satın alan GPH, Temmuz 2010'da Liman'daki hisse oranını %100'e çıkarmıştır. Şirket, ticari operasyonlarda ve kruvaziyer operasyonlarında istikrarlı bir artış sağlamak amacıyla limanın kapasitesini artırma-ya yönelik büyük yatırımlar yapmıştır.

2017: TURİZMDE ZORLU BİR DÖNEM

Doğu Akdeniz bölgesini etkileyen jeopolitik sorunlar ve olumsuz ortam, 2016 yılında olduğu gibi 2017 yılında

da Şirket'in kruvaziyer faaliyetlerini etkilemiştir.

GPH, bu son derece popüler tatil şehrinde ve civarında işleri normal seyrine döndürebilmek için kruvaziyer şirketleri ve yerel turizm otoriteleriyle iş birliği içerisinde çalışmaktadır. Bu amaçla, yatırım ve yenileme çalışmalarını yıl boyunca devam ettirmiştir. Yapılan iyileştirmeler arasında, yolcular için ücretsiz Wi-Fi ve çalışanlar için inşa edilen dinlenme ve konaklama alanları bulunmaktadır. Ayrıca limanın görsel cazibesini artırmak amacıyla peyzaj çalışmaları yapılmış, yolcuların ve araçların güvenliğini sağlamak üzere yollara trafik lambaları yerleştirilmiştir.

Limana gelecek olan yolcular, mükemmel bir servis bekleyebilirler. Yıl içinde yapılan araştırmalara göre:

> Yolcuların %86'sı bagaj operasyonlarımızdan memnun kalmıştır.

> %88'i liman çalışanlarıyla etkileşimleri konusunda olumlu görüş bildirmiştir.

> %87'si terminalin temizlik seviyesini takdir etmiştir.

LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Akdeniz'deki en büyük ana çıkış limanlarından biri olan Port Akdeniz; kruvaziyer, konteyner ve dökme yük gemilerine ayrı ayrı hizmet verebilen rıhtımlara ve terminallere, ayrıca



AKDENİZ'DEKİ EN BÜYÜK ANA ÇIKIŞ LİMANLARINDAN BİRİ OLAN PORT AKDENİZ; KRUVAZİYER, KONTEYNER VE DÖKME YÜK GEMİLERİNE AYRI AYRI HİZMET VEREBİLEN RIHTIMLARA VE TERMİNALLERE, AYRICA 250 İSKELEDEN OLUŞAN BİR YAT LİMANINA SAHİPTİR.

Liman Altyapısı Akdeniz Yolcu Limanı, Antalya



Şehir merkezine sadece 20 km, havalimanına 30 km ve en yakın plaja 3,2 km mesafede bulunan Antalya Yolcu Limanı, hem kruvaziyer gemilerinin hem de yolcuların her türlü ihtiyacına cevap vermektedir.

250 iskeleden oluşan bir yat limanına sahiptir. Limandaki tesisler yaklaşık 215.420 m²'lik bir deniz alanını kaplamaktadır.

Kruvaziyer limanı, toplam uzunluğu 510 metre olan üç iskele ve 1.830 m²'lik bir yolcu terminalini içermektedir. Ayrıca, terminal binasında 990 m²'lik bir bagaj alanı bulunmaktadır. Port Akdeniz önemli bir indi-bindi limanı olarak önce Aida Cruises ve daha sonra TUI sayesinde son yıllarda önemli başarılar imza atmıştır. 2010 yılında 13.800 olan yolcu sayısı, sadece beş yıl içinde 200 bine ulaşmıştır.

Port Akdeniz, kruvaziyer gemilerine kılavuzluk, römorkaj, palamar, barınma, güvenlik, içme suyu tedariki, atık toplama hizmetleri ve bagaj işlemleri dahil tüm liman hizmetlerini sunmaktadır.

Şehir merkezine sadece 20 km, havalimanına 30 km ve en yakın plaja 3,2 km mesafede bulunan Antalya Yolcu Limanı, hem kruvaziyer gemilerinin hem de yolcuların her türlü ihtiyacına cevap vermektedir.

DAHA ÖNCE “YILIN LİMANI”
ÖDÜLÜNE ADAY GÖSTERİLEN
ANTALYA LİMANI, ONU
ÇEVRELEYEN ENFES DOĞAYA
YARAŞIR, AKDENİZ’İN EN GÜZEL
TESİSLERİNDEN BİRİDİR.



**LİMANA GİRMEK İÇİN
MAKSİMUM GEMİ
BOYUTLARI**
Uzunluk: 340 m
Genişlik: Sınır yok
Draft: 9,5 m



RIHTIMLAR / İSKELELER
Toplam İskele Sayısı: 3
Toplam İskele Uzunluğu: 510 m
Rıhtım Derinliği: 10 m



MESAFELER / ULAŞIM
Şehir Merkezi: 20 km
Havalimanı: 30 km



GENEL BİLGİLER
Bölge: Doğu Akdeniz
Terminal sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: 35
İndi-Bindi Limanı: Evet



2018 HEDEFLERİ

Daha önce “Yılın Limanı” ödülüne aday gösterilen Antalya Limanı, Akdeniz’in en hoş limanlarından biridir ve çevresindeki olağanüstü güzelliklere yakışan bir limandır. Turizm Bakanlığı Eylül 2017’de kruvaziyer şirketlerini Türkiye’ye çekebilmek amacıyla bir teşvik programı başlattı. Bizim önceliğimiz de bu müşterilerle ve turizm acenteleriyle çalışıp yeniden güven ortamı yaratmak ve böylece programları ve yolcu hacmini normal seviyesine döndürmektir.

AKDENİZ YOLCU LİMANI, ANTALYA

GPH tarafından devralınma tarihi	2006
İmtiyaz bitiş tarihi*	2028

* Akdeniz Yolcu Limanı, Antalya imtiyaz süresinin 2047 yılına kadar uzatılmasına yönelik gerekli yasal süreç devam etmektedir.

Gemi Trafiği	Gelen Gemi Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2015	55	168
2016	16	46
2017	16	40



Limán Altyapısı Bar Yolcu Limanı

İlgi çeken yeni bir
krúzaziyer destinasyonu

2018'de 11 Sefer

Pullmantur, 2018 yılı
programı kapsamında
Bar Yolcu Limanı'na
11 kez uğramayı
taahhüt etmiştir.

Karadağ'daki Bar Yolcu Limanı, GPH'nin yaratıcı ve stratejik düşünme kabiliyetinin bir örneğidir. Bar şehrinde önemli bir ticari liman işleten Şirket, bu güzel şehrin ve çevresindeki bölgenin krúzaziyer faaliyetleri için de ideal olduğunu fark etmiştir.

Bar şehrinin neredeyse tamamı İkinci Dünya Savaşı'ndan sonra inşa edilmiştir. Modern mimari tasarımın uygulandığı şehirde geniş bulvarlar yer almaktadır. Bar aynı zamanda kıyıda yapılan geziler için de farklı seçenekler sunmaktadır: Ulcinj'deki muhteşem plajlar, Skadar Gölü civarındaki şarap turları, etkileyici Şip anık mahzeni ve Lov en Ulusal Parkı gibi belli başlı turistik yerlere yakındır. Kalelerle çevrili, eski sahil şehri Kotor bir saatlik sürüş mesafesindedir ve yol boyunca eşlik eden güzel manzara turistlere cazip gelmektedir.

GPH, Bar şehrinin çok sayıdaki cazibelerini dikkate alarak Bar'ı yeni bir krúzaziyer destinasyonu haline getirmek amacıyla yerel hükümet, turizm acenteleri ve büyük krúzaziyer şirketleriyle iş birliği içerisinde bir geliştirme projesi başlatmıştır. Bu da limanda gemilerin sorunsuz bir şekilde karşılanması ve karada da çok yönlü bir deneyim sunulmasını gerektirmektedir. Bu nedenle Şirket, mevcut ve yeni iş ortaklarıyla birlikte yeni ürün ve etkinlik konseptleri geliştirmekte ve turistlere cazip seçenekler sunmak amacıyla ortak yatırımlar yapmaktadır.

Henüz işin başında olsa da GPH 2017 yılında bu yeni projeyi hayata geçirme yolunda önemli ilerleme kaydetmiştir.

GPH VE BAR KRÚVAZİYER LİMANI

Global Ports Holding, Adria Limanı'nun işletme hakkını 2013 yılında özelleştirme yoluyla devralmıştır ve limanın çoğunluk hissesine sahiptir. Bu satın alma işlemiyle GPH, yurt dışındaki ilk yatırımını gerçekleştirmiştir.

2017: KRÚVAZİYER PROFİLİMİZİ YÜKSELTİYORUZ

İlk krúzaziyer gemisi limana 2014 yılında uğramıştır. Böylece Bar, Adriyatik'te yeni bir krúzaziyer destinasyonu haline gelmiştir. Ardından faaliyetler ivme kazanmış ve liman 2016'da İngiliz şirketi Marella Cruises'a (önceden Thomson Cruises) ait yedi gemiyi ağırlamıştır. 2017 yılında ise yaklaşık 11.500 yolcu taşıyan dokuz krúzaziyer gemisi limana gelmiştir. Bu gemiler arasında Croisi Mer, Phoenix Reisen ve Norwegian Cruise Line gibi yeni şirketlere ait yeni gemiler bulunmaktadır. Şirket, 2018 yılında 16'nın üzerinde gemiyi ağırlamayı ve yolcu sayısında artış olmasını beklemektedir.

GPH 2017 yılında iş geliştirme faaliyetlerine odaklanmış ve Bar Yolcu Limanı'nın altyapısını ve bölgeyi bizzat görmeleri için büyük krúzaziyer



GPH 2017 YILINDA İŞ GELİŞTİRME FAALİYETLERİNE ODAKLANMIŞ VE BAR KRUVAZİYER LİMANI'NIN ALTYAPISINI VE BÖLGEYİ BİZZAT GÖRMELERİ İÇİN BÜYÜK KRUVAZİYER ŞİRKETLERİNİ LİMANA DAVET ETMİŞTİR.

Liman Altyapısı Bar Yolcu Limanı



290 ve 200 metre uzunluğundaki iki rıhtımıyla uzunluğu 300 metrenin üzerindeki kruvaziyer gemilerini ağırlayabilmektedir.

şirketlerini limana davet etmiştir. Pullmantur, Carnival, TUI ve MSC gibi şirketler bu daveti kabul etmiş ve büyük ilgi göstermiştir. Bu raporun yazıldığı tarih itibarıyla, Pullmantur 2018 yılı programı kapsamında Bar Yolcu Limanı'na 11 kez uğramayı taahhüt etmiştir. GPH ayrıca dünya çapındaki kruvaziyer fuarlarına ve konferanslara katılarak limanı tanıtmış ve yerel yönetimle iş birliği içerisinde bu kruvaziyer destinasyonunu geliştirme faaliyetlerine devam etmiştir.

2017'de ayrıca perakende satış noktaları, otopark ve şehir merkezine servis olanağı gibi çalışmalar yapılmıştır.

LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Karadağ'ın ana deniz limanı olan Adria Limanı'nda yer alan bu yeni kruvaziyer limanı, kruvaziyer gemi yolcularına Adriyatik'in tüm güzelliklerini sunabilen mükemmel bir konuma sahiptir.

Dubrovnik ve Kotor gibi belli başlı kruvaziyer destinasyonlarının yakınında bulunan Liman, konteyner, genel yük ve kruvaziyer gemileri için ayrı ayrı bölümlerden oluşan çok amaçlı bir limandır. Rıhtım uzunluğu 1.440 metredir.

290 ve 200 metre uzunluğunda iki rıhtımı vardır ve bu sayede uzunluğu 300 metrenin üzerindeki kruvaziyer gemilerini ağırlayabilmektedir.

GPH, ÖNÜMÜZDEKİ İKİ YIL İÇİNDE TAMAMEN GELİŞMİŞ YENİ BİR YOLCU TERMİNALİ SUNMAYI HEDEFLEMEDİR.

2018 HEDEFLERİ

Bar'ı bir kruvaziyer destinasyonu olarak tanıtmaya yönelik yoğun pazarlama faaliyetlerinin yanı sıra, şehrin kruvaziyer yolcularına sunabileceği olanakları geliştirmek üzere yerel yönetim ve turizm acenteleriyle yürüttüğümüz çalışmalara aktif olarak devam edeceğiz. Bar'ın cazibesini ve gelirleri artırmak amacıyla limanda bir operasyon ekibi oluşturduk. Bu ekip ulaşım, turist rehberliği, yerel ürünler ve hediyelik eşyalar dahil tüm konularla ilgilenmektedir.

İlk bulgular son derece umut vericidir. Yaptığımız bir araştırmaya göre, yolcular yerel yiyecek ve içeceklerden keyif almaktadır ve biz de limanda bunları sunabiliyoruz. Yolcular ayrıca yerel halkın misafirperverliği konusunda olumlu geribildirimde bulunmuştur; %86'sı Karadağ'ı ve Bar'ı şehri arkadaşlarına tavsiye edebileceklerini belirtmiştir.

Önümüzdeki iki yıl içinde tamamen gelişmiş yeni bir yolcu terminali sunmayı hedefliyoruz. Yolcuların gemiden iner inmez, en kaliteli yerel ürünlerin ve uluslararası gümrüksüz alışveriş mağazalarının bulunduğu bir perakende satış alanına ulaşabilmesini amaçlıyoruz.

Ayrıca, ISPS sertifikasını almayı ve gelişmiş güvenlik sistemlerine yatırım yapmayı planlıyoruz.

BAR KRUVAZİYER LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi	2013
İmtiyaz bitiş tarihi*	2043

* Mevcut imtiyaz süresini uzatma opsiyonları 2050 ve 2053'tür. Bu süreç devam etmektedir.

Gemi Trafikliği	Gelen Gemi Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2016	7	8,7
2017	9	10,7



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: 330 m
Genişlik: Limit yok
Draft: Maksimum 12 m



RIHTIMLAR / İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 2 (kruvaziyer gemileri için)
Toplam İskele Uzunluğu: 490 m
Rıhtım Derinliği: 10,5-12 m
Gemi Kapasitesi: 2



MESAFELER / ULAŞIM

Şehir Merkezi: 50 m
Havalimanı: Podgorica 68 km/Tivat 56,9 km



GENEL BİLGİLER

Bölge: Adriyatik
Terminal sayısı: Yok
Otobüs Kapasitesi: 80
İndi-Bindi Limanı: Evet



Limn Altyapısı

Caqliari Yolcu Limanı

Batı Akdeniz'in merkezinde,
yolcu sayısında %68 artış

Caqliari Yolcu Limanı,
yolcu sayısını bir
önceki yıla kıyasla
%68 oranında
artırarak
434.569
yolcuyu
ağırlamıştır.

Global Ports Holding, Caqliari Yolcu Limanı'nı 2016 yılında portföyüne dahil etmekten büyük mutluluk duymaktadır.

Sardinya, Akdeniz'in ikinci en büyük adasıdır ve İberya, İtalya ve Kuzey Afrika kıyılarınun tam ortasında stratejik bir konuma sahiptir. Batı Akdeniz'in merkezinde yer alan Caqliari, kruvaziyer şirketlerine yakıt verimliliği sağlamaktadır. Aynı zamanda, aşağıdakiler dahil birçok seyahat rotasının üzerinde bulunmaktadır:

- > Marsilya / Palermo / Malta / Trapani
- > Barcelona / Trapani / Malta
- > Palma De Mallorca / Palermo / Messina
- > Valensiya / Palermo / Messina
- > Alicante / Napoli
- > Málaga - Cebelitanık Boğazı / Civita-vecchia / Napoli
- > Monte Carlo / Tunus şehri

Caqliari aynı zamanda kruvaziyer yolcularına İtalyan kültürü, tarihi eserler, parklar, plajlar ve tabi ki İtalyan yemekleri ve şaraplarından oluşan gerçek bir ziyafet sunmaktadır.

Bu bölgede Mayıs'tan Ekim'e kadar süren uzun bir yaz mevsimi yaşanmaktadır.

GPH VE CAQLIARI KRUVAZİYER LİMANI

Global Ports Holding, 2016 yılında Caqliari Yolcu Limanı ile birlikte İtal-

ya'nın Katanya ve Ravenna şehirlerindeki limanların çoğunluk hisselerine dolaylı olarak sahip olmuştur ve bu tarihten beri limanı işletmektedir.

2017: ENTEGRASYON YILI

2017 yılı, Caqliari Yolcu Limanı'nın GPH ailesi tarafından işletildiği ilk tam yıldır. Bu ilk on iki ay bilgilerin, standartların ve iş yapış biçimlerinin paylaşıldığı bir dönem olmuştur.

2017 yılında limanda yapılan yenilikler aşağıda yer almaktadır:

> **GPH'ye özgü bir konsept olan Misafir Bilgi Merkezi kurularak** yolcuların karada geçirdikleri zamanı doya doya yaşamalarını sağlamak amacıyla, ilgilerini çeken hizmetlerle ilgili bilgiler ve rezervasyon imkanları sunulmaya başlanmıştır.

> **430.000 yolcu ağırlanmıştır** – bir önceki yıla kıyasla %67 artış.

> **Yeni açılan mağazalar**, eczane ve özenle seçilen ürünlerin satıldığı perakende noktaları sayesinde yolcuların terminalde geçirdiği süre ve harcama seviyeleri artmıştır.

> **Görsel sunum:** Liman, GPH'nin yöntemlerinden ve deneyimlerinden faydalanarak yeni mağazaların açılmasını sağladı ve yolcuların alışveriş deneyimini kolaylaştırmıştır.

> **Yeni bagaj konveyörleri**, çekme traktörleri ve taşıma araçları sayesinde hem yolculara hem de personele daha iyi bir deneyim sunulmuştur.



CAGLIARI AYNİ ZAMANDA KRUVAZİYER
YOLCULARINA İTALYAN KÜLTÜRÜ, TARİHİ ESERLER,
PARKLAR, PLAJLAR VE TABİİ Kİ İTALYAN YEMEKLERİ
VE ŞARAPLARINDAN OLUŞAN GERÇEK BİR ZİYAFET
SUNMAKTADIR.

Limán Altyapısı Cagliari Cruise Port



Cagliari Limanı, Batı Akdeniz kruvaziyer rotalarının tam merkezinde yer almaktadır ve ana destinasyonlara oldukça yakındır.

LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Cagliari Limanı, Batı Akdeniz kruvaziyer rotalarının tam merkezinde yer almaktadır. Liman; Tunus şehri (145 deniz mili/NM), Trapani (175 NM), Palermo (205 NM), Civitavecchia (225 NM), Port Mahon (250 NM), Napoli (260 NM) ve Livorno (300 NM) gibi ana destinasyonlara oldukça yakındır.

Limán, 480 ve 450 metre uzunluğundaki iki iskelesi ve 10 metre derinliğe sahip havuzuyla Akdeniz'deki en iyi kruvaziyer tesislerinden biridir ve her boyuttaki kruvaziyer gemisini barındırabilmektedir.

2016 yılında açılan 1.000 m²'lik yeni terminal binasında, yolculara ferah bir ortamda bagaj hizmetleri ve alışveriş olanakları sunulmaktadır. Liman'ın Elmas Uluslararası Havalimanı'na yakınlığı (7 km) ve şehir merkezine 500 metre yürüme mesafesinde olması, Cagliari'nin Güney Sardinya'nun ana çıkış limanı olarak konumunu daha da güçlendirmektedir.

2018 HEDEFLERİ

Sahip olduğumuz eşsiz yerel bilgi birikimini, GPH portföyündeki diğer limanların uzmanlığı ve deneyimleriyle birleştirmeye devam edeceğiz.



GPH, OTOPARKIN ÇATISINA GÜNEŞ PANELLERİ YERLEŞTİRMEYİ VE ÇEVRE KORUMA GİRİŞİMLERİNİN KAPSAMINI GENİŞLETMEYİ PLANLAMAKTADIR.

Yolcuların gemiye binmeden önce yapılan güvenlik kontrolü deneyimini iyileştirebilmek için liman idaresiyle görüşmeler yapıyoruz. Ayrıca, Misafir Bilgi Merkezi tarafından sunulan hizmetlerin yelpazesini genişletmeyi planlıyoruz.

Çevre bakımından ise, otoparkın çatısına güneş panelleri yerleştireceğiz; personelin ulaşımı için elektrikli araçlar temin ederek ve elektrikli bisiklet kiralama hizmeti sunarak çevre koruma girişimlerimizin kapsamını genişleteceğiz.

CAGLIARI YOLCU LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi	2016
İmtiyaz bitiş tarihi	2027*

* İmtiyazın 10 yıllık süre uzatımı için Liman Yönetimi'ne başvuruda bulunulmuştur.

Gemi Trafiği	Gelen Gemi Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2015	97	263
2016	108	258
2017	164	435



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: Limit yok
Genişlik: Limit yok
Draft: 10 m



RIHTIMLAR / İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 2
Toplam İskele Uzunluğu: 1.000 m
Rıhtım Derinliği: 10 m
Gemi Kapasitesi: 4



MESAFELER / ULAŞIM

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 7 km



GENEL BİLGİLER

Bölge: Batı Akdeniz
Terminal sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: 54-90-160
İndi-Bindi Limanı: Evet



Limana Altyapısı Katanya Yolcu Limanı

Sicilya'ya açılan kapı

Global Ports Holding, 2016 yılında Catania Cruise Terminal Srl'nin çoğunluk hisselerini satın almıştır.

Sicilya ve kruvaziyer seyahati mükemmel bir ikilidir.

Katanya'ya gemiyle geldiğinizde, bu hareketli şehir ve adanın eski altı kenti size çok sayıda günlük tur seçeneği sunmaktadır. Gemiye binen yolcular Malta, Napoli ve Pire dahil Akdeniz'deki ana kruvaziyer destinasyonlarına ulaşma imkanına sahiptir. Ayrıca hava koşulları da her zaman lehinizdir: bu güney bölgesinde yolcular yıl boyunca gemi seyahati yapabilmektedirler. Yılda en fazla 45 gün yağışlı geçerken sıcak yaz aylarından sonra Ekim ile Mart arasında hava ılımandır.

Şehirden sadece bir saatlik sürüş mesafesinde bulunan ve yüksekliği 3.350 metre olan görkemli Etna Yanardağı, Avrupa'nın en yüksek ve en aktif volkanıdır. Her yıl binlerce turist güvenli bir şekilde bu yanardağı ziyaret etmektedir.

GPH VE KATANYA KRUVAZİYER LİMANI

Global Ports Holding, 2016 yılında Catania Cruise Terminal Srl ile birlikte İtalya'nın Ravenna ve Cagliari şehirlerindeki limanların çoğunluk hisselerini satın almıştır.

GPH'NİN LİMAN AĞINA KATILMA

Geçiş dönemi olan 2017 yılı, Katanya Limanı ile GPH arasında bilgilerin, fikirlerin ve iş yapış biçimlerinin payla-

şıldığı bir yıl olmuştur. Belli başlı faaliyetler aşağıda belirtilmiştir:

> Yerel mağazalarda ve turistik yerlerde GPH logosunu gösteren yolculara özel indirimler sunulmuştur.

> Yeni kurulan Misafir Bilgi Merkezi'nde yolculara keyifli bir deneyim yaşatmak amacıyla rehberlik, yardım ve rezervasyon hizmetleri sunulmaya başlanmıştır.

LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Tarihi Katanya Limanı, kapasitesi ve sunduğu olanaklarla sadece yatlıara, kruvaziyer gemilerine ve balıkçı teknelerine hizmet etmektedir. (Konteyner gemilerinin, feribotların ve yük gemilerinin işlemleri farklı bir terminalde yapılmaktadır.)

Limana, nüfusu yaklaşık bir milyon olan Katanya şehriyle bütünleşmiştir ve şehrin sahil kesiminde merkezi bir konumdadır.

Limana'da bulunan üç ana rıhtım ve alternatif tesisler beş kruvaziyer gemisinin yanaşabileceği kapasitededir. İskelelerin uzunluğu (ana ve alternatif) 1.600 metre, derinliği ise minimum 10 metredir. Bu sayede yeni nesil gemileri ağırlayabilmektedir.

Karadaki olanaklar da mükemmeldir: kruvaziyer terminali, şehir merkezine ve tren garına kısa bir yürüme mesafesinde bulunan Sporgente Centrale rıhtımında yer almaktadır. Vincenzo Bellini Havalimanı (2017'de 9 milyon yolcu ağırlamıştır) ise 10 dakikalık sürüş mesafesinde-dir.

2026 İmtiyaz Bitiş Tarihi



Ulaşım kolaylıkları yanında Katanya'nın tarihi zenginlikleri, gece hayatı ve otelleri sayesinde, yıl boyunca gemi seyahati öncesini ve sonrasını kapsayan özel tatil paketleri sunma olanağı da vardır.

Liman'da ayrıca, otobüsler ve taksiler için otopark alanı ve kara turlarına ayrılmış bir bölüm de dahil olmak üzere ulaşım kolaylığı sağlayan geniş bir alan bulunmaktadır.

2018 HEDEFLERİ

Liman, yolcuların geri bildirimleri doğrultusunda yeni gelir kaynakları yaratmaya devam edecektir. Örneğin; Misafir Bilgi Merkezi, karaya çıkan yolculara daha fazla ulaşım seçeneği sunulması yönünde bir talebi iletmiştir.

Geliştirilen paketler arasında cepte Wi-Fi kiralama hizmeti, fotoğraf, restoran ve şarap tadım deneyimleri gibi seçenekler bulunmaktadır.

2018 yılında ayrıca, terminal binası içindeki perakende alanını geliştirmeyi, havalimanına bağlantı seçeneklerini artırmayı ve kendi elektriğimizi üretmek üzere güneş panelleri yerleştirmeyi planlıyoruz.

KATANYA KRUVAZİYER LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi	2016
İmtiyaz bitiş tarihi	2026

Gemi Trafiği	Gelen Gemi Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2015	64	81,9
2016	69	99,8
2017	43	69



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: Limit yok
Genişlik: Limit yok
Draft: 10 m



RIHTIMLAR / İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 3 + 2
Toplam İskele Uzunluğu: 1.600 m
Rıhtım Derinliği: 10-13 m



MESAFELER / ULAŞIM

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 5,3 km



GENEL BİLGİLER

Bölge: Batı Akdeniz
Terminal sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: 50
İndi-Bindi Limanı: Evet



Liman Altyapısı Ravenna Yolcu Limanı

Artık sır değil... İtalya'nın kuzey doğudaki kruvaziyer limanı...

İlk Defa 50 Bin Yolcu

Limana gelen kruvaziyer gemi sayısı son bir yıl içinde 44'ten 52'ye yükselmiş, yolcu sayısı ise ilk kez 50 bin seviyesine ulaşmıştır.

2026 İmtiyaz Bitiş Tarihi

GPH olarak, büyüme potansiyeline sahip limanları tespit edip, bu limanları yerel yönetimlerle birlikte geliştirdikten sonra yeni ve ilginç uğrak limanı arayışında olan büyük kruvaziyer şirketlerine başarılı bir şekilde pazarlama kabiliyetimizle gurur duyuyoruz.

İtalya'nın kuzeydoğu kıyısında yer alan ve Emilia-Romagna bölgesindeki tek kruvaziyer limanı ve ticari liman olan Ravenna buna bir örnektir. Mükemmel lojistik ve erişim olanakları, zengin tarihi, mozaikleri ve UNESCO Dünya Miras Listesi'ne kayıtlı sekiz kültür varlığı ile Ravenna ideal bir destinasyondur.

2011 yılında faaliyete başlayan kruvaziyer terminali, altı yıl içinde 300'ün üzerinde kruvaziyer gemisini ve 350.000'i aşkın yolcuyu ağırlamıştır. Limanın artan bilinirliğini ve sektörün ilgisini gördükçe daha yeni başlamakta olduğumuzu düşünüyoruz.

GPH VE RAVENNA KRUVAZİYER LİMANI

Global Ports Holding, 2016 yılında Ravenna Terminal Passeggeri'nin (Ravenna Yolcu Limanı) çoğunluk hissesini satın alarak limanı portföyüne dahil etmiştir.

2017: PROFİLİMİZİ GELİŞTİRİYORUZ

Ravenna, son üç yıldır olduğu gibi bu faaliyet yılında da gelen gemi sayısını ve yolcu trafiğini artırmıştır. Limana gelen kruvaziyer gemi sayısı son bir yıl içinde 44'ten 52'ye yükselmiş, yolcu sayısı ise ilk kez 50 bin seviyesine ulaşmıştır.

Bu arada limanın pazarlama faaliyetleri de başarılı bir şekilde devam etmiştir. Melsela TUI, tanışma ziyaretinin ardından Ravenna'yı 2019 programına dahil etmiştir. Ayrıca, yerel yönetimlerle olan mükemmel ilişkiler sayesinde güvenlik, bilgi hizmetleri ve bisiklet filosu ile sürdürülebilir ulaşım olanaklarını geliştirmeye yönelik birçok proje başlatılmıştır.

LİMANIN BAŞLICA GÜÇLÜ YÖNLERİ

Gelen gemileri artık limanın girişinde bulunan 300 metre uzunluğundaki yeni rıhtım karşılamaktadır. Rıhtımdaki iki iskele-ye, uzunluğu 330 metre, draftı 8,8 metreye kadar olan gemiler bağlanabilmektedir. Karada ise, 600 m²'lik terminal binasında transit yapan gemiler için gümrük ve göçmenlik hizmetleri sunulmaktadır.

Limanın bağlantı olanakları ve çevresi de mükemmeldir. Terminal, şahane bir manzaraya sahip olan Porto Corsini'nin deniz kıyısında, yat limanı (marina), plajlar ve çam ormanının tam ortasında yer almaktadır. Eski şehir merkezi sadece 14 km mesafededir. Ayrıca Ravenna Yolcu Limanı, Akdeniz'de Venedik ve Floransa gibi popüler destinasyonlara kolay erişim sağlayabilen tek limandır.

Ravenna aynı zamanda kruvaziyer şirketleri için birçok destinasyon seçeneği sunmakta ve İtalya, Slovenya, Hırvatistan, Karadağ, Arnavutluk ve Yunanistan dahil olmak üzere en fazla yakıt verimliliği sağlayan rotaların tam ortasında yer almaktadır.



**LİMANA GİRMEK İÇİN
MAKSİMUM GEMİ
BOYUTLARI**
Uzunluk: 330 m
Genişlik: 42 m
Draft: 8,80 m



RIHTIMLAR / İSKELELER
Toplam İskele Sayısı: 2
Toplam İskele Uzunluğu: 600 m
Rıhtım Derinliği: 10 m
Gemi Kapasitesi: 2-3



MESAFELER / ULAŞIM
Şehir Merkezi: 14 km
Havalimanı: 90 km (Bologna),
80 km (Rimini)



GENEL BİLGİLER
Bölge: Adriyatik
Terminal sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: 50
İndi-Bindi Limanı: Evet



2018 HEDEFLERİ

Emilia-Romagna bölgesinin başkenti olan Ravenna artık bir sır değil. Yeni bir kruvaziyer destinasyonu olarak Ravenna'nın cazibesi giderek artıyor. Dünyanın en büyük tarım-gıda parkı olan FICO Eataly World gibi yeni mekânların sadece bir saat mesafede olması, şehrin popülerliğini artırıyor.

2018 yılında Ravenna Yolcu Limanı'nı büyük kruvaziyer şirketlerine pazarlama faaliyetlerimiz yoğun bir şekilde devam edecek. Bologna Havalimanı ve grup üyesi olan Venezia Terminal Passeggeri olan iş birliğimiz ve Ravenna Belediyesi, Ticaret Odası ve Liman İdaresi ile olan güçlü ilişkimiz sayesinde, Ravenna'yı Akdeniz'in önde gelen kruvaziyer destinasyonlarından biri haline getirme yolunda hızla ilerliyoruz.

KATANYA KRUVAZİYER LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi	2016
İmtiyaz bitiş tarihi	2026

Gemi Trafikçi	Gelen Gemi Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2014	38	44,6
2015	35	40,0
2016	44	45,6
2017	47	50,1



Liman Altyapısı

Lizbon Yolcu Limanı

2017'de Avrupa'nın lider kruvaziyer limanı seçildi.

Bu modern ve hareketli yeni liman, Portekiz'in başkentine yaraşır bir tesistir.

Daha açılmadan ödüller kazanan Lizbon'daki modern Jardim do Tabaco Kruvaziyer Terminali sayesinde Lizbon Limanı mükemmel bir yıl geçirmiştir.

Bu modern ve hareketli yeni liman, Portekiz'in başkentine yaraşır bir tesistir. Her yıl limana gelen 500.000 yolcu eşsiz bir şekilde karşılanıp ağırlanmaktadır.

Lizbon, liman ve destinasyon olarak bugüne kadar çok sayıda ödül kazanmıştır. Sadece 2017 yılında, World Travel Awards tarafından Avrupa'nın Lider Yolcu Limanı, Avrupa'nın Lider Kruvaziyer Destinasyonu ve Dünyanın En İyi Şehir Molası Destinasyonu ödüllerine layık görmüştür. Portekiz ise 2017'de Dünyanın En İyi Destinasyonu seçilmiştir.

GPH VE LİZBON KRUVAZİYER LİMANI

Lisbon Cruise Port ("LCP"), Lizbon Limanı'ndaki kruvaziyer terminallerinin münhasır işletme haklarına sahip olan özel bir şirkettir. Global Ports Holding, Grupo Sousa, SA - Investimentos SGPS, LDA, Royal Caribbean Cruises Ltd ve Creuers del Port de Barcelona tarafından kurulan LCP, faaliyetlerine Ağustos 2014'te başlamıştır.

GPH, Lizbon Yolcu Limanı'nın %46,2 hissesine sahiptir. Şirket, bu hisselerin %40'ına doğrudan sahipken, %6,2'sini ise %62 paya sahip olduğu BPI'nin %100 iştiraki olan Creuers Del Port

de Barcelona aracılığıyla dolaylı olarak elinde bulundurmaktadır.

2017: OLUMLU BİR YIL

2017 faaliyet yılı, Lizbon Limanı'nun gelişiminde bir dönüm noktası olmuştur.

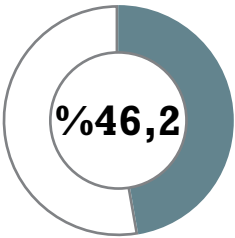
> 24 milyon avroluk yatırımla tamamlanan yeni yolcu terminali hizmete açılmıştır. GPH, iki yıl süren projenin daha ilk aşamalarından itibaren operasyonel bilgi birikimi ve tavsiyeleriyle projeye katkıda bulundu ve Portekiz'in en meşhur mimarlarından biriyle yakın iş birliği içerisinde çalıştı. Terminal Kasım 2017'de faaliyete başlamıştır.

> Faaliyetler kesintisiz bir şekilde yürütüldü. Proje zamanında ve öngörülen bütçe içinde tamamlanmıştır. Bu arada, standartlardan ödün verilmeden kruvaziyer şirketlerine ve yolculara mevcut tesislerde hizmet vermeye devam edilmiştir.

> Güçlü FAVÖK marjı: Kruvaziyer şirketlerine ödedikleri paranın tam karşılığını veren tarifelerdeki dengeli artışın yanı sıra yan hizmetlerden elde edilen gelirler (reklam alanları, ekipman kiralama, gemilere yapılan tedarikler, ticari gemilerin limana yanaşması vb.) 2017 FAVÖK marjına olumlu etki yapmıştır.

LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Lizbon Limanı, karadaki zengin olanakları ve lojistik kolaylığı sayesinde uzun



Lizbon Yolcu Limanı'nda
%46,2 Pay



GPH, LİZBON KRUVAZİYER LİMANI'NIN %46,2 HİSSESİNE SAHİPTİR. ŞİRKET, BU HİSSELERİN %40'INA DOĞRUDAN SAHİPKEN, %6,2'SİNİ İSE %62 PAYA SAHİP OLDUĞU BPI'NİN %100 İŞTİRAKİ OLAN CREUERS DEL PORT DE BARCELONA ARACILIĞIYLA DOLAYLI OLARAK ELİNDE BULUNDURMAKTADIR.

Limn Altyapısı

Lizbon Yolcu Limanı



Lizbon Limanı 2018 yılında prestijli Seatrade Cruise Med etkinliğine ev sahipliği yapmanın onurunu yaşayacaktır.

zamandır kruvaziyer gemileri için önemli bir uğrak limanı olmuştur. Sadece kruvaziyer gemilerine hizmet eden 1.490 metre uzunluğunda ve derinliği 15,5 metreye ulaşan bir rıhtım, ayrıca kruvaziyer yolcularına özel iki terminali vardır.

Görkemli yeni terminal binası, toplam 13.800 m²'lik alana sahiptir ve üç katlıdır. Dışarıda demirleyen kruvaziyer gemilerinin bir uzantısı gibi tasarlanan terminal, iniş/binişlerde kolaylık ve rahat bir yolcu akışı sağlamaktadır. Terası ise panoramik şehir manzarasına sahiptir.

Bağlantı olanakları mükemmeldir: Lizbon Limanı, Atlantik Kıyısı ve Avrupa, Batı Akdeniz ve Kuzey Avrupa, Atlantik Adaları ve Kuzey Afrika arasında sey-

reden ve Atlantik'i geçen gemiler için önemli bir uğrak limanıdır.

Lizbon Uluslararası Havalimanı 15 dakikalık sürüş mesafesindedir. Lizbon Havalimanı'ndan haftada 500'den fazla direkt uçuş yapılmakta ve yılda 22 milyon yolcu ağırlanmaktadır.

2018 HEDEFLERİ

Lizbon Limanı 2018 yılında prestijli Seatrade Cruise Med etkinliğine ev sahipliği yapmanın onurunu yaşayacaktır. Bu etkinlik, tesislerimizi ve kabiliyetlerimizi önde gelen sektör paydaşlarına tanıtmak için mükemmel bir fırsattır.

Limanın diğer hedefleri ve projeleri aşağıda belirtilmiştir:



**GÖRKEMLİ ÜÇ KATLI
YENİ TERMİNAL BİNASI,
TOPLAM 13.800 M²'LİK
ALANA SAHİPTİR.**

- > Yeşil Liman (Green Port) ve ISO 14001 sertifikalarını almak;
- > Kruvaziyer gemilerine çevre dostu LNG ikmali yapmak (2019'un sonu itibarıyla);
- > Gece konaklayan kruvaziyer gemilerinin kumarhane işletmesine yardımcı olmak;
- > 3.000 m²'nin üzerinde yeni bir perakende alanı oluşturmak;
- > Misafir Bilgi Merkezi kurmak;
- > Helikopter platformu inşa etmek ve Lizbon'un muhteşem eski kent merkezini 360 derece izleyebilmek için 150 metre yüksekliğinde statik balon inşa etmek.

LİZBON YOLCU LİMANI

GPH Tarafından Devralınma Tarihi	2014
İmtiyaz Bitiş Tarihi*	2049

* Mevcut imtiyaz süresini uzatma opsiyonları 2050 ve 2053'tür. Bu süreç devam etmektedir.

Gemi Trafiği	Gelen Gemi Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2015	306	512.128
2016	311	522.497
2017	330	521.043

**PORTEKİZ
LİZBON**



**LİMANA GİRMEK İÇİN
MAKSİMUM GEMİ
BOYUTLARI**

Uzunluk: Limit yok
Genişlik: Limit yok
Draft: Maks. 12 m



RIHTIMLAR / İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 3-5
Toplam İskele Uzunluğu: 1.425 m (Ekstradan 900 m daha kullanma imkanı)
Rıhtım Derinliği: 8,3 - 12 m



MESAFELER / ULAŞIM

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 11 km



GENEL BİLGİLER

Bölge: Atlantik
Terminal sayısı: 2
Otobüs Kapasitesi: 80
İndi-Bindi Limanı: Evet



Liman Altyapısı

Venedik Yolcu Limanı

Avrupa'nın en güzel şehirlerinden birinde dünyanın en büyük ana çıkış limanlarından biri

918

gemi

Venedik Yolcu Limanı
2017 yılında 918
gemi ve 1.546.337
krvaziyer yolcusunu
ağırlamıştır.

GPH, dünyanın önde gelen krivaziyer destinasyonlarında faaliyet gösterme stratejisi doğrultusunda Venedik Limanı'na finansal anlamda büyük önem vermektedir.

Avrupa'nın en hareketli ana çıkış limanlarından biri olan Venezia Terminal Passeggeri ("VTP"), 1997 yılında Venedik Liman İdaresi tarafından kurulmasından bu yana yapılan yatırımlarla sürekli geliştirilmektedir.

Son 20 yıl içinde limana yapılan yatırımların toplamı yaklaşık olarak 70 milyon avrodur.

GPH VE VENEDİK YOLCU LİMANI

GPH 2016 yılında, Adriyatik ve Doğu Akdeniz güzergâhlı krivaziyer gemileri için en önemli geçit noktası olan limanı portföyüne eklemek amacıyla, Venezia Terminal Passeggeri S.p.A.'nın (VTP) hisselerini satın almak üzere kurulan konsorsiyuma katılmıştır.

2017: YOĞUN GEÇEN BİR YIL DAHA

Büyük krivaziyer şirketlerine ait 70'in üzerinde krivaziyer gemisinin Venedik Yolcu Limanı'na yönlendirilmesi sayesinde, 2017 yılında limana 918 gemi ve 1.546.337 krivaziyer yolcusu gelmiştir.

LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Venedik eşsiz bir şehirdir, dünya üye-

rinde bir benzeri yoktur. Bu eski şehrin içinden geçen kanallar yüzyıllardır gezginleri büyülemektedir.

VTP tarafından işletilen liman altyapı kapasitesi, operasyonel verimliliği sürekli artırma çalışmaları, güvenlik ve emniyete yönelik yenilikçi uygulamalar sayesinde her yıl 40'ın üzerinde krivaziyer şirketini cezbetmektedir. Tam boyu 340 metreye kadar olan krivaziyer gemilerine, çok işlevli on adet terminal ve Maritima, Santa Marta ve St. Basilio'daki altı iskele hizmet etmektedir.

Hizmetlere ve tesislere verilen önem sayesinde, hem seyahate yeni başlayacak olan yolculara hem de transit yolculara mükemmel bir deneyim ve aynı zamanda ulaşım kolaylığı sunulmaktadır. Terminal, şehri ana karaya bağlayan dört kilometre uzunluğundaki dolgu yolun yakınındadır. Ana yol, tren ve havayolu bağlantıları mükemmeldir ve şehrin tüm tarihi zenginliklerine yürüyerek, tekneyle veya taksikle kolayca ulaşılabilir.

Krivaziyer gemilerinin yanı sıra, Venedik lagününde ve Po nehrinde seyreden nehir gezinti tekneleri, mevsimsel olarak İstirya Yarımadası'na gidip gelen katamaranlar/hidrofil tekneler ve süper yatlar da VTP tarafından işletilen tesislerden faydalanmaktadır.

2018'DEN BEKLENTİLER

2018 sezonunun da 2017'deki gibi olacağı beklenmektedir. Hâlihazırda 466 gemi programa alınmıştır ve yaklaşık 1.428.000 krivaziyer yolcusunun limana geleceği tahmin edilmektedir.



**LİMANA GİRMEK İÇİN
MAKSİMUM GEMİ
BOYUTLARI**
Uzunluk: 340 m
Genişlik: Limit yok
Draft: 9,1 m'ye kadar
Dönme Baseni: 340 m'ye kadar



RIHTIMLAR / İSKELELER
Toplam İskele Sayısı: 7 (krvaziyer
gemiler için 6)
Toplam İskele Uzunluğu: 3.450 m
Gemi Kapasitesi: 12



MESAFELER / ULAŞIM
Şehir Merkezi: P. le Roma konumuna
1 km
Havalimanı: 13 km



GENEL BİLGİLER
Bölge: Adriyatik
Terminal sayısı: 10
Otobüs Kapasitesi: 40
Park Kapasitesi: 2.300
İndi-Bindi Limanı: Evet



**VTP TARAFINDAN İŞLETİLEN
LİMAN, ALTYAPI KAPASİTESİ
SAYESİNDE HER YIL 40'IN
ÜZERİNDE KRUVAZİYER ŞİRKETİNİ
CEZBETMEKTEDİR.**

VENEDİK KRUVAZİYER LİMANI

GPH Tarafından Devralınma Tarihi	2016
İmtiyaz Bitiş Tarihi*	2024

* Mevcut imtiyaz süresini uzatma opsiyonları 2050 ve 2053'tür. Bu süreç devam etmektedir.

Gemi Trafiği	Gelen Gemi Sayısı	Yolcu Sayısı (bin)
2015	521	1.582
2016	985	1.967
2017	918	1.546

Limana Altyapısı

Marina Bay Cruise Centre, Singapore (MBCCS)

GPH, portföyündeki Akdeniz dışındaki tek kruvaziyer limanı olan Singapur'da hisse sahibi olmaktan gurur duymaktadır.

28.000 m² Kapalı Alan

MBCCS, 28.000 m²'lik (üç futbol sahasına denk gelen) kapalı alanıyla aynı anda 6.800 yolcuya rahatlıkla hizmet verebilecek genişliktedir.

10 Yıllık İmtiyaz Süresi...

1819 yılında Sör Stamford Raffles'ın kurduğu vergisiz ticaret limanı, Singapur'un zenginleşmesinde önemli bir rol oynamıştır. Günümüzde, kruvaziyer limanı olarak ekonomiye büyük katkı sağlamaya devam etmektedir.

GPH, portföyünde Akdeniz dışındaki tek yolcu limanı olan Singapur'da hisse sahibi olmaktan gurur duymaktadır. Singapur, Asya-Pasifik bölgesinde gelen turist sayısı bakımından Bangkok'tan sonra ikinci sırada gelmektedir; turistlerin yaptığı harcama bakımından ise birinci sıradadır.

Şık mağazalar, sanat etkinlikleri, bitkilerle kaplı sıra dışı 'yeşil' gökdelenler, sokakta satılan yiyeceklerle şehrin oldukça cazip bir havası vardır; ayrıca Malay, Çin ve Hint halklarının kaynaştığı bir eritme potası gibidir.

Dünyaya bu deneyimi yaşatabilmekten dolayı mutluluk duyuyoruz.

GPH VE MARINA BAY CRUISE CENTRE, SINGAPORE

Marina Bay Cruise Centre Singapore (MBCCS), Singapur'un kruvaziyer limanıdır.

Creuers del Port de Barcelona'nın 2014 yılındaki satın alınımının bir parçası olarak GPH, MBCCS'nin terminal operatörü olan SATS Creuers'in %40 oranında hissesine sahip olmuştur. Geriye kalan %60'lık hisse ise, Asya bölgesinin

önde gelen hizmet sağlayıcı şirketi SATS Ltd.'e aittir. SATS, havacılık sektörü yanında diğer sektörlere de yiyecek-içecek hizmeti sağlamaktadır.

SATS Creuers 10 yıl süreli imtiyaz hakkına sahiptir; Singapur Turizm Kurulu'nun takdirine bağlı olarak beş yıllık ek bir dönem için sözleşmenin yenilenmesi opsiyonu da bulunmaktadır.

LİMANIN BAŞLICA GÜÇLÜ YÖNLERİ

MBCCS şehre açılan muhteşem bir kapı gibidir: Marina South'ta gemiden inen yolcular doğrudan Singapur'un deniz kıyısına ve yaşam tarzı bölgesine ulaşmış olurlar.

MBCCS terminali, mimari anlamda başlı başına bir simgedir; Marina Bay Tatil Köyü, Singapore Flyer (Dönme Dolap) ve Gardens by the Bay (Doğal Park) gibi Singapur'un diğer ikonik projelerini tamamlayacak şekilde tasarlanmıştır.

MBCCS, 28.000 m²'lik (üç futbol sahasına denk gelen) kapalı alanıyla aynı anda 6.800 yolcuya rahatlıkla hizmet verebilecek genişliktedir.

Derin sulara, geniş bir dönme base-nine sahip olan ve yükseklik sınırlaması bulunmayan MBCCS'ye 220.000 GRT ve üzerindeki en büyük gemiler bile rahatlıkla yanaşabilmektedir. 360 metre uzunluğunda iki rıhtımı vardır. Asya'daki en büyük kruvaziyer termi-



MBCCS ŞEHRE AÇILAN MUHTEŞEM BİR KAPI GİBİDİR: MARINA SOUTH'TA GEMİDEN İNEN YOLCULAR DOĞRUDAN SİNGAPUR'UN DENİZ KİYISINA VE YAŞAM TARZI BÖLGESİNE ULAŞMIŞ OLURLAR.

Liman Altyapısı Marina Bay Cruise Centre, Singapore (MBCCS)



Hem transit yolcular hem de evine dönecek olan yolcular için ulaşım kolaylığı sunan terminal, ultra modern Changi Uluslararası Havalimanı'na sadece 20 dakikalık sürüş mesafesindedir.

nallerinden biri olan MBCCS, iki mega geminin indi-bindi operasyonlarını aynı anda yürütebilecek kapasiteye sahiptir.

Hem transit yolcular hem de evine dönecek olan yolcular için ulaşım kolaylığı sunan terminal, otoyola doğrudan bağlantısı bulunan ultra modern Changi Uluslararası Havalimanı'na sadece

20 dakikalık sürüş mesafesindedir; şehir merkezine olan uzaklığı ise 5 kilometredir. MBCCS ayrıca dünyada Cruise-Fly hizmetini sunan tek limandır. Bu hizmet sayesinde, yolcular uçuş için check-in işlemlerini terminalde yapıp bagajlarını bırakarak şehri gezme fırsatına sahip olmaktadır.



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: 2. Rıhtımda maksimum 360 m
Genişlik: Limit yok
Draft: 2. Rıhtımda 11,5 m



RIHTIMLAR / İSKELELER

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



MESAFELER / ULAŞIM

Şehir Merkezi: 2 km
Havalimanı: 15 km



GENEL BİLGİLER

Bölge: Güneydoğu Asya
Terminal sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: 30
İndi-Bindi Limanı: Evet



MBCCS DÜNYADA CRUISE-FLY
HİZMETİNİ SUNAN TEK LİMANDIR.
BU HİZMET SAYESİNDE YOLCULAR
UÇUŞ İÇİN CHECK-IN İŞLEMLERİNİ
TERMİNALDE YAPABİLMEKTEDİRLER.

MARINA BAY CRUISE CENTRE, SINGAPORE

GPH tarafından devralınma tarih	2014
İmtiyaz bitiş tarihi*	2022

*Uzatma süreci devam etmektedir. İmtiyaz süresi, tarafların anlaşmaya varmasıyla 5+5 yıl şeklinde 2033 yılına kadar uzatılabilir.

Liman Altyapısı Ticaret Sektörü

Dünya ticaretinin hacim bakımından %90'ı, değer bakımından ise %70'i okyanuslar yoluyla yapılmaktadır.

50.000 ticaret gemisi

Dünya çapında, son derece önemli yükleri taşıyan 50 binin üzerinde ticaret gemisi vardır ve bu gemilerde bir milyonu aşkın denizci çalışmaktadır. Deniz yoluyla yapılan ticaretin hacmi, küresel ekonomik büyümeyi yansıtmaktadır.

DÜNYA ÇAPINDA TEDARİK

Dünyadaki deniz yolları; ticaret, büyüme ve gelişimin aracısıdır. Kullandığımız, inşa ettiğimiz, yediğimiz, ürettiğimiz veya geliştirdiğimiz hemen her şey, doğrudan veya dolaylı olarak bir gemi veya liman sayesinde mümkün olmaktadır. Dünya ticaretinin hacim bakımından %90'ı, değer bakımından ise %70'i okyanuslar yoluyla yapılmaktadır.

Dünya çapında, son derece önemli yükleri taşıyan 50 binin üzerinde ticaret gemisi vardır ve bu gemilerde bir milyonu aşkın denizci çalışmaktadır. Deniz yoluyla yapılan ticaretin hacmi, küresel ekonomik büyümeyi yansıtmaktadır.

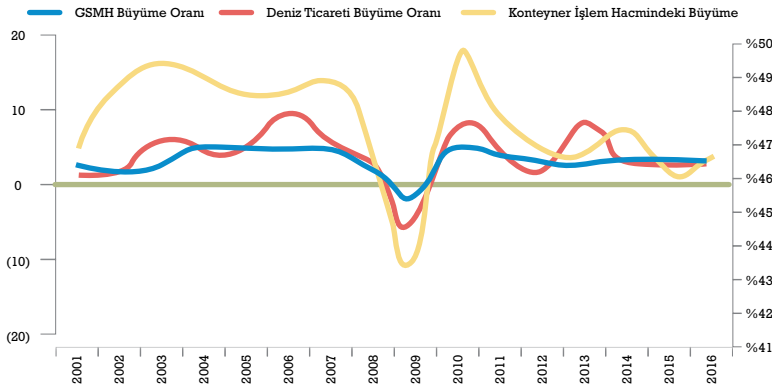
Deniz ticareti ve taşımacılığında yeni trendler

Dünya deniz ticareti son 30 yılda önemli oranda büyümüştür. Bunun bir nedeni, deniz taşımacılığının uluslararası mal nakliyatı için en düşük maliyetli yöntemlerden biri olmasıdır. Uluslararası ticaret politikalarının liberalleşmesi, yeni ticaret ortaklarının ortaya çıkmasıyla yeni pazarlara açılım, artan ticaret hacmi ve iş birliği anlaşmaları, mal ticaretine olumlu etkide bulunmuştur.

Ayrıca birçok üretici firma operasyonlarını, üretim maliyetlerinin daha düşük olduğu deniz taşımacılığına taşımıştır. Bu da daha fazla miktarda ara malın ve nihai malın, satışının yapılacağı ülkelere nakledilmesi anlamına gelmektedir. Ticaret hacminin artmasında özellikle Çin gibi büyük ekonomilerin dışa açılması etkili olmuştur.

UNCTAD'ın (Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı) orta ve uzun vadeli büyüme tahminlerine göre, ticaret hacminde yıllık birleşik büyüme oranı 2017 ile 2022 yılları arasında %3,2 olacaktır. Tüm segmentlerdeki ticaret hacminin artması, özellikle de konteyner ticareti ve kuru dökme yük ticaretinde rekor büyüme olması beklenmektedir.

KONTEYNER TİCARETİ GELİŞİMİ



Kaynak: Dünya Bankası verileri, UNCTAD Deniz Taşımacılığı 2017 Raporu

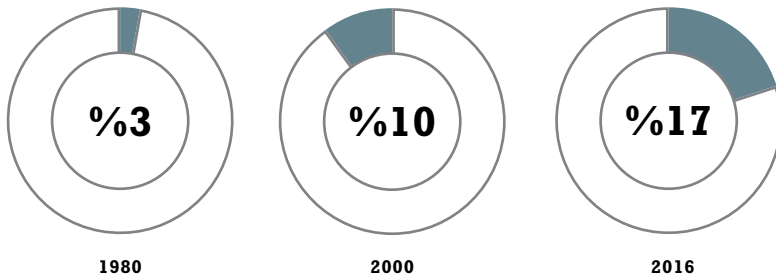
Global konteyner talebi

Konteyner taşımacılığına yönelik küresel talebin artmasında hem dönemsel hem de yapısal faktörler rol oynamıştır. Konteyner taşımacılığına yönelik talep, son 30 yıl içinde dünya GSYİH büyüme oranının 2-3 misli artmıştır. Bu da ekonomik büyümenin ve daha uzun tedarik zincirlerinin bir göstergesidir. GSYİH sadece üretilen nihai ürünlerin parasal değerini gösterirken konteyner hacmi ham maddelerin, bileşenlerin, yarı mamullerin ve boş konteynerlerin hareketini de göstermektedir.

Konteyner pazarındaki belli başlı gelişmeler:

- > Daha büyük boyutlu konteyner gemileri ile daha fazla yakıt verimliliği ve ölçek ekonomisi sağlanmıştır;
- > Daha düşük liman ve nakliye maliyetleri gibi rekabet avantajlarını artırmak ve daha büyük konteyner gemilerine yatırım yapmak amacıyla, dünyanın en büyük konteyner taşımacılık şirketleri arasında "mega ortaklıklar" kurulmuştur;
- > Gelecek 10 yıl içinde Güney Asya-Orta Doğu bölgesindeki konteyner ticaretinde büyük bir artış beklenmektedir;
- > Asya bölgesi, konteyner limanı hizmetlerine yönelik küresel talepte başı çekmeye devam etmektedir.

KONTEYNER TİCARETİNİN DENİZ TİCARETİ İÇİNDEKİ PAYI



Kaynak: UNCTAD Deniz Taşımacılığı 2017 Raporu

Türkiye'de deniz taşımacılığı sektörü

Türk deniz taşımacılığı sektörünün sahip olduğu en büyük avantaj, Avrupa, Asya ve Orta Doğu arasındaki ticarete merkez üssü görevi görmesidir. Akdeniz ile Karadeniz arasında jeostratejik bir konuma sahip olan Türkiye'nin 8.333 km uzunluğundaki kıyı şeridi, dünya deniz ticareti açısından önemli avantajlar sunmaktadır.

Ekonomik projeksiyonlar da umut vericidir: Türkiye'deki GSYİH büyüme oranının gelişmekte olan diğer ülke ekonomileriyle paralel gitmesi beklenmektedir. EU-27 bölgesine kıyasla Türkiye'nin GSYİH'sı daha hızlı büyümektedir. Ağırlıklı olarak deniz ticaretine bel bağlayan Türkiye, ticari limanlar için destekleyici bir ortam sunmaktadır.

Özelleştirmeler ve genel ekonomik büyümeye bağlı olarak Türkiye'deki konteyner işlem hacmindeki yıllık birleşik büyüme oranı (CAGR) 2000 ile 2017 yılları arasında %11 olmuştur; bu oran %3,7'lik dünya ortalamasına göre oldukça yüksektir. Üstelik Türkiye'nin konteyner operasyonlarına nispeten daha geç başlamış olması nedeniyle halen önemli bir büyüme potansiyeli vardır.

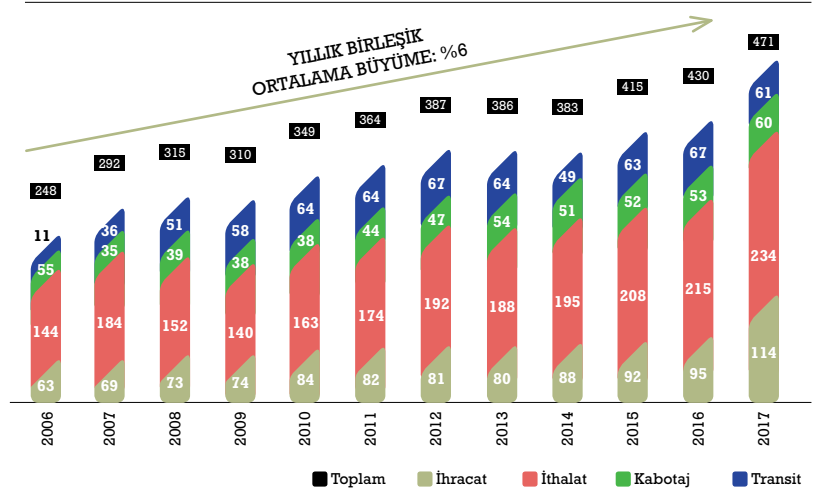
Mermer ve tarım ürünleri ihracatı, iki önemli büyüme faktörü olmaya devam edecektir. Türkiye Alp-Himalaya dağ kuşağı üzerinde bulunduğu için zengin mermer rezervlerine sahiptir. Ayrıca Çin'den büyük talep vardır: Çin'e yapılan ihracat 2005 ile 2017 yılları arasında %62 oranında artmıştır. Buna ilaveten Türkiye, giderek büyüyen tarım sektörü (GSYİH'nin %7'sini oluşturmaktadır) sayesinde 2023 yılına kadar dünyanın en büyük beş üreticisinden biri olmayı hedeflemektedir. Bu sektörde faaliyet gösteren ihracatçılar, nakliye aracı olarak kamyonlardan soğutmalı konteynerlere geçiş yapmaktadır.

Liman Altyapısı Ticaret Sektörü

Mermer ve tarım ürünleri ihracatı, iki önemli büyüme faktörü olmaya devam edecektir.

GLİ sektördeki büyümenin 2018 yılında da devam edeceğine inanmaktadır ve sektörün sunduğu fırsatlardan maksimum seviyede faydalanmayı amaçlamaktadır.

TÜRK LİMANLARINDA ELLEÇLENEN YÜK MİKTARI



Kaynak: T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı, Denizcilik İstatistikleri

İnşaat sektöründen gelen talep de artmaktadır. Çimento ve çürüf üretmek için gereken kaynaklar Türkiye'de bol miktarda bulunmaktadır. Çin, Orta Doğu, Kuzey Afrika, Batı Akdeniz ve Karadeniz bölgelerinde giderek büyüyen inşaat pazarlarına yönelik tedarik anlamında büyük bir fırsat vardır.

GPH açısından ticari sektörün görünümü

GPH hâlihazırda Karadağ'ın Bar şehrindeki Adria Limanı ve Antalya'daki Port Akdeniz olmak üzere iki ticari liman işletmektedir.

Şirket 2017 yılındaki toplam gelirlerinin yarısından fazlasını bu iki limandan elde etmiştir. GPH sektördeki büyümenin 2018 yılında da devam edeceğine inanmaktadır ve sektörün sunduğu fırsatlardan maksimum seviyede faydalanmayı amaçlamaktadır.

> Port Akdeniz: 2017 yılının 4. çeyreğindeki yüksek ticaret hacmi göz önüne alındığında, limandaki ihracat talebinin 2018 yılında da güçlü bir şekilde devam edeceği ve ticari gelirlerdeki artışı destekleyeceği düşünülmektedir.

> Port of Adria: Tamamlanan yatırım programı sayesinde ticaret hacminin ve müşteri sayısının artması ve gelirlerde çift haneli büyüme oranına ulaşılması beklenmektedir.



2017 YILININ 4. ÇEYREĞİNDEKİ YÜKSEK TİCARET HACMİ GÖZ ÖNÜNE ALINDIĞINDA, LİMANDAKİ İHRACAT TALEBİNİN 2018 YILINDA DA GÜÇLÜ BİR ŞEKİLDE DEVAM EDECEĞİ VE TİCARİ GELİRLERDEKİ ARTIŞI DESTEKLEYECEĞİ DÜŞÜNÜLMEKTEDİR.

Limana Altyapısı

Port Akdeniz, Antalya

Endüstriyel minerallerin taşınması

500.000 avro

Port Akdeniz-
Antalya'da forklift
ve istifleme
ekipmanlarına
500.000 avronun
üzerinde yatırım
yapılmıştır.

Dünyadaki bazı limanlar çevrelerindeki doğal kaynaklarla öne çıkmaktadır. Antalya'daki Port Akdeniz de kesinlikle bu tip limanlar arasında yer almaktadır.

Antalya'nın çevresi krom cevheri, mermer, barit ve alüminyum açısından zengindir. Bu nedenle bölgede iki büyük çimento fabrikası ve 500'ün üzerinde mermer ocağı (Burdur, Isparta, Afyon, Denizli, Konya ve Muğla civarında) bulunmaktadır. Bu sayede Port Akdeniz de çeşitli global pazarlara çimento, cüruf, alüminyum, mermer ve krom ihracatı yapan şirketler için stratejik bir geçit görevi görmektedir.

Son derece verimli toprakları ve ılıman iklimi sayesinde bölgede tarım sektörü de gelişmiştir ve liman aracılığıyla yapılan ihracata katkıda bulunmaktadır.

GPH, oldukça hareketli olan kuru dökme yük ve genel yük operasyonlarının yanı sıra Antalya Yolcu Limanı'nı da işletmektedir.

GPH VE PORT AKDENİZ

Global Ports Holding, Temmuz 2010'da Port Akdeniz'in tek sahibi ve işletmecisi olmuştur.

Şirket, Port Akdeniz'in 30 yıllık işletme hakkına sahiptir, imtiyaz süresi 2028 yılında sona erecektir.

2017: ÜÇ YILDIR 1 NUMARA

Jeopolitik sorunlar nedeniyle pazarın üç yıldır büyük ölçüde daralmasına rağmen, Port Akdeniz, özellikle de ihracatçılara sunduğu destekler sayesinde kargo tonajını başarılı bir şekilde artırmıştır. Bu sayede üç yıldır üst üste pazar lideri olmuştur.

Port Akdeniz 2016 yılında 1,3 milyon ton 2017'de ise 1,4 milyon ton yük elleçlemiştir. Belli başlı gelişmeler:

> Blok mermerdeki %18'lik artış (TEU) sayesinde konteyner hacmi %16 artmıştır.

> MDF panel, PVC profil, barit ve gübre ürünlerinde konteyner ihracatı önemli ölçüde artmıştır.

> Genel yük ve dökme yük: torbalı çimento ihracatı %49,2 gibi oldukça yüksek bir oranda artmıştır.

> Limanın tarihindeki en yüksek buğday ithalatı gerçekleştirilmiştir.

> Limanda ilk kez yem ithalatı yapılmıştır.

> İlk kez olarak Samsung marka beyaz eşyalar ithal edilmiştir.

> Manganez ihracatı yeniden başlamıştır.

Ayrıca yıl içinde, forklift ve istifleme ekipmanlarına 500.000 avronun üzerinde yatırım yapılmış; büyük gübre şirketlerinden biriyle yeni bir depolama anlaşması imzalanmış; liman sahasında depolama ve mermer kesme hizmetleri sunulmaya başlanmış; konteyner hacmini artırmak ve nakliyeciler nezdinde limanın imajını yükseltmek amacıyla pazarlama kampanyaları başlatılmıştır.

30 Yıllık

İşletme İmtiyazı



**BLOK MERMERDEKİ %19'LUK ARTIŞ (TEU)
SAYESİNDE KONTEYNER HACMİ %17 ARTMIŞTIR.**

Liman Altyapısı Port Akdeniz, Antalya



LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Port Akdeniz deniz yoluyla yapılan ihracat/ithalat operasyonları açısından kendi bölgesindeki en önemli limandır. Batıda İzmir doğuda Mersin arasındaki 700 kilometrelik Ege-Akdeniz sahil şeridi üzerindeki en büyük ve en iyi donanımlı limandır.

Limanda 1.600 metre uzunluğunda ana mendirek, 650 metre uzunluğunda ikincil mendirek ve uzunlukları 140 ila 290 metre arasında değişen sekiz adet aktif iskele bulunmaktadır. 215.420 m²'lik bir alanı kaplayan Port Akdeniz, yılda 5 milyon ton kuru dökme yük ve genel yük ve 500.000 TEU konteyner elleçleme kapasitesine sahiptir. Port Akdeniz ayrıca, Türk limanlarındaki sürekli artan kon-

teynerleştirme hacminden önemli fayda sağlayacak bir konumdadır.

Kara tarafında gümrüklü sahada yer alan 1.260 m²'lik kapalı tesis ise geçici depolama hizmeti sunarak limanın operasyonlarını desteklemektedir.

Liman ayrıca birçok müşterisine çok yakın bir konumdadır: 25 kilometre mesafedeki Organize Sanayi Bölgesi'nde PVC, ahşap ve plastik üretimi, makine imalatı ve ağır sanayi, çimento, madencilik ve gıda üretimi gibi sektörlerde faaliyet gösteren çok sayıda firma yer almaktadır.

Aynı zamanda, ülke genelinde geliştirilmekte olan ulaşım bağlantıları da daha fazla olanak sunacaktır. Türk hükümeti, Antalya'yı hızlı tren ağına dahil edece-

ğini açıklamıştır. Bu projenin, Türkiye Cumhuriyeti'nin 100. kuruluş yıldönümü olan 2023 yılına kadar tamamlanması planlanmaktadır.

2018 HEDEFLERİ

Konteyner ihracatı operasyonlarımızın yaklaşık %84'ünü oluşturan blok mermer ihracatında son yıllarda görülen önemli artışın ardından 2018 yılında talebin biraz yavaşlamasını bekliyoruz.

Bununla birlikte, dökme çimento ihracatında ve çimento üretim sanayisinin enerji ihtiyacını karşılamak amacıyla kömür ithalatında bir artış olabilir. Ayrıca, önden gelen bir gübre şirketi ve hayvan yemi üreten bir şirketin ithalat hacminde artış olmasını da bekliyoruz.



Limanın 2018 hedefleri aşağıda belirtilmiştir:

- > Depo kiralama hizmetlerinin başlatılması (6.729 m²'lik bir alanda) ve gübre ithalatının artması,
- > Bozulabilir ürünlerin ihracat operasyonlarını yeniden başlatmak için fizibilite çalışmalarını yapmak,
- > Konteyner hatlarının sayısını artırmak,
- > Yeni lojistik hizmetleri sunmak,
- > Mineral taşımacılığını teşvik etmek,
- > Kruvaziyer iskeleleri, alanları ve terminaline yönelik alternatif bir proje geliştirmek.

Port Akdeniz deniz yoluyla yapılan ihracat/ithalat operasyonları açısından kendi bölgesindeki en önemli limandır.

TEMEL FİNANSALLAR (Bin ABD Doları)	2015	2016	2017
Gelir	49.925	53.351	58.549
FAVÖK	37.459	41.288	46.436

OPERASYONEL GÖSTERGELER	2015	2016	2017
Genel Kargo (ton)	603.430	551.929	743.630
Kuru Dökme Yük	492.257	767.312	672.104
Konteyner (TEU)	178.471	172.039	200.115



Limn Altyapısı Port of Adria, Bar

Daha fazla yatırım, daha fazla hacim, daha fazla kabiliyet

750.000 TEU

Limn, yıllık 750.000 TEU konteyner ve 6 milyon ton genel yük elleçleme kapasitesiyle dünya deniz taşımacılığı endüstrisine hizmet etmektedir.

GPH, Adria Limanı'ndaki ticari faaliyetleri yürütmekten ve yakın zaman önce kurduğu kruvaziyer tesisini işletmekten gurur duymaktadır.

Geçmişte Yugoslavya'nın ana limanı olarak hizmet veren Adria Limanı, günümüzde de halen Sırbistan ve komşu ülkelerle yapılan ticarete önemli bir üs görevi görmektedir.

Avrupa Birliği dışında yer alan Adria Limanı, Adriyatik bölgesinde stratejik bir konuma sahiptir. GPH, olağanüstü güzelliklere ve turizm cazibesine sahip olan bu bölgede hem ticari hem de kruvaziyer terminallerini etkin ve duyarlı bir şekilde işletmektedir.

GPH VE ADRIA LİMANI

Limanın 2013 yılında özelleştirilmesiyle yabancı firmaların hissedar olmasının yolu açılmıştır. Global Ports Holding de bu fırsat sayesinde yurt dışındaki ilk yatırımını gerçekleştirmiş ve aynı zamanda yurt dışındaki bir liman işletmesinin çoğunluk hissesini satın alan ilk Türk şirketi olmuştur. GPH, kargo ve kruvaziyer terminallerini işleten "Port of Adria" JSC, Bar adlı şirketin %63,79 hissesine sahiptir.

2017: YATIRIMLAR SAYESİNDE REKOR SEVİYEDE VERİMLİLİK

GPH 2017 mali yılında, altyapı ve kabiliyetlerin geliştirilmesine yönelik büyük yatırımlar yapmıştır. Bu kapsamda

evrensel mobil vinç ve konteyner vinci satın alınmıştır (Liebherr P137 WS L-Super). Böylece liman, iki konteyner gemisine aynı anda hizmet verebilir hâle gelmiş ve verimlilik üç katına çıkmıştır.

GPH iş stratejisi doğrultusunda, yılın başında Sırbistan'ın başkenti Belgrat'ta bir şube açmıştır. Bu sayede Şirket'in pazardaki imajı güçlendirilmiş, yeni iş ortakları kazanılmış ve yük taşımacılığının Bar'dan geçmesi sağlanmıştır. Bu girişimler, limanın marka algısını büyük ölçüde geliştirirken elleçlenen yük miktarı da önemli oranda artmıştır.

Yıl içinde elde edilen başarılar:

> toplam elleçlenen yük miktarı bir yıl içinde %47 artmıştır.

> elleçlenen konteyner miktarı TEU bazında %18 artmıştır.

> elleçlenen genel yük miktarı %160 artmıştır.

> Ekim 2017'de 5.059 TEU elleçlenerek rekor kırılmıştır.

Finansal açıdan ise, etkin maliyet kontrol tedbirleri sayesinde 200.000 ABD doları tutarında tasarruf sağlandı ve harcamalar 5,8 milyon ABD doları seviyesine inmiştir.

LİMANIN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

Çok amaçlı bir liman olan Adria Limanı'nın rıhtım uzunluğu 1.440 metredir. Limanda konteyner, genel yük ve kruvaziyer gemileri için ayrı ayrı terminaller



GPH, ADRIA LİMANI'NDAKİ TİCARİ FAALİYETLERİ YÜRÜTMekten VE YAKIN ZAMAN ÖNCE KURDUĞU KRUVAZİYER TESİSİNİ İŞLETMEKTEN GURUR DUymAKTADIR.



Liman Altyapısı Port of Adria, Bar



bulunmaktadır. 518.790 m²'lik bir alanı kaplayan Adria Limanı'nda esneklik sunan dokuz adet iskele vardır. Liman, yıllık 750.000 TEU konteyner ve 6 milyon ton genel yük elleçleme kapasitesiyle dünya deniz taşımacılığı endüstrisine hizmet etmektedir.

Belgrat-Bar tren hattı ve karayolu trafik ağı ile entegre olan liman mükemmel bağlantı olanakları sunmaktadır. Ayrıca, limanın tamamı Serbest Bölge şartlarına tabidir. Dolayısıyla, gümrük vergisi ve diğer vergilerden muafır.

Adria Limanı'nun vizyonu bölgedeki ticarete giderek artan kritik bir rol üstlenmektedir. Liman, Sırbistan, Bosna-Hersek, Kosova ve Makedonya'nın yük taşımacılığında ana geçit kapısı olarak hizmet vermeyi amaçlamaktadır. İnşaatı devam

eden otoyol projesindeki ana koridor bağlantıları göz önüne alındığında, önümüzdeki birkaç yıl içinde limandaki ticaret hacminin daha da artması beklenmektedir.

Bu arada, müşterilere sunulan hizmetin kalitesini artırmak amacıyla Adria Limanı'nda BT, güvenlik, emniyet ve eğitim alanlarında sürekli yatırım yapılmaktadır.

2018 HEDEFLERİ

Kapsamlı yatırım programımızı artık tamamladığımız ve bankalardan aldığımız kredileri geri ödediğimiz göz önüne alındığında, 2018 yılında olumlu sonuçlar almayı bekliyoruz.

Artan hacim, verimlilik ve maliyet kontrol çabaları doğrultusunda FAVÖK'te

önemli bir artış (%100'ün üzerinde) olacağını düşünüyoruz. Özellikle de aşağıda belirtilen gelişmeleri hedefliyoruz:

- > Yeni konteyner gemilerinin limana gelmesi: Cosco, Medkont ve Arkas,
- > RO-RO terminaline yatırım,
- > Sremska Mitrovica'ya giden blok konteyner treni,
- > Rüzgar jeneratörü ve şeker dağıtım merkezi dahil çeşitli projelere hizmet etmek,
- > Daha fazla miktarda çimento ve mineral elleçlemesi yapmak.

Ayrıca 2018 yılında IMS (Entegre Yönetim Sistemi) sertifikasına başvurabilmek için kalite yönetimi, İSG (iş sağlığı ve güvenliği) ve çevre yönetim sistemi alanlarına yoğunlaşmayı hedefliyoruz.



Operasyonel Göstergeler (bin)	2015	2016	2017
Konteyner (TEU)	39	42	49
Genel Yük (ton)	365	82	214

Başlıca Finansallar (Bin ABD Doları)	2015	2016	2017
Gelir (ABD doları)	8.528	7.883	7.541
FAVÖK*(ABD doları)	2.246	2.728	1.855

* FAVÖK tutarı sadece faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır, faaliyet dışı gelir ve giderler dahil değildir.

Artan hacim, verimlilik ve maliyet kontrol çabaları doğrultusunda FAVÖK'te önemli bir artış (%100'ün üzerinde) olması beklenmektedir.



Enerji

Türkiye dünyanın en hızlı büyüyen enerji pazarlarından biridir.

%5,4
Yıllık
Birleşik
Büyüme
Oranı

2017 yılında Türkiye'nin brüt elektrik enerjisi talebinde yıllık birleşik büyüme oranı %5,4 olmuştur.

26 GW'lık
Yeni
Kapasite...

PAZARIN GENEL GÖRÜNÜMÜ

Türkiye hızla büyüyen bir pazardır...

Son 15 yıldaki nüfus artışı, kentleşme, sanayileşme ve ekonomik büyüme gibi etkenlerle Türkiye dünyanın en hızlı büyüyen enerji pazarlarından biri haline gelmiştir.

Türkiye'de kişi başı enerji tüketimi düşüktür...

Türkiye, enerji talebindeki büyüme açısından Avrupa'da birinci sırada yer almaktadır. Tüketimdeki artış GSYİH'deki güçlü büyüme, endüstriyel üretim sektörünün gelişmesi, nüfus artışı, kentleşme ve demografik değişim gibi faktörlere bağlıdır. Elektrik tüketimi son yıl içinde artmış olsa da Türkiye'de kişi başı enerji tüketimi halen OECD ortalamasının üçte birinin altındadır.

Türkiye'de 1.000 ABD doları GSYİH başına tüketilen elektrik miktarı düşüktür; OECD ortalamasının %27 altındadır. Ortalama endüstriyel ve hane halkı elektrik fiyatları ise AB ortalamasının yaklaşık %30 altındadır. Bu da pazarın gelişimi ve büyümesi anlamında önemli bir potansiyel arz etmektedir.

Son 15 yıl içinde Türkiye'nin brüt elektrik enerjisi talebinde yıllık birleşik büyüme oranı %5,4 (GSYİH'deki %4,1'lik yıllık birleşik büyüme oranının 1,2 katı) olmuş ve toplam elektrik tüketimi 2017 yılında 292.645 GW's'e ulaşmıştır.

Yeni kapasite yatırımları arttı...

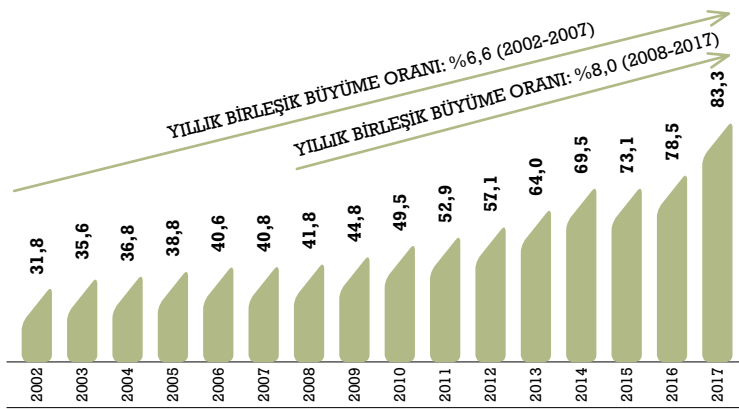
Özel üreticiler tarafından yapılan yeni kapasite yatırımları 2008 yılından bu yana önemli ölçüde artmıştır. Bunun nedeni; talep tahminleri, uzun vadeli finansman olanakları ve devlet teşvikleri doğrultusunda arz güvenliğine yönelik endişelerdir. Türkiye'nin kurulu gücü 2008 yılından bu yana %8'lik yıllık birleşik büyüme oranıyla artmıştır. Talepteki artış oranı ise %4,4 olmuştur. Son beş yıl içinde, 83,3 GW'lık mevcut elektrik üretim kapasitesinin yaklaşık %31'ine denk gelen toplam 26 GW'lık yeni kapasite devreye alınmıştır. Bu veri geçtiğimiz beş yıl içinde üretim kapasitesinin %7,9'luk yıllık birleşik büyüme oranıyla arttığını göstermektedir.

2017 yılsonu itibarıyla, Türkiye'nin kurulu gücü 4.781 MW'lık net artışla (yıl içinde kapanan santraller göz önüne alınarak) veya yıllık %6,1 büyümeye 83,3 GW'a yükselmiştir. Yıl içinde devreye alınan toplam yeni kapasitenin %66,5'lik kısmı yenilenebilir enerji santrallerine, %14,6'sı kömürle çalışan elektrik santrallerine ve %18,9'u da doğal gaz enerji santrallerine aittir.

2017 yılında en yüksek kapasite artışı %161 ile güneş enerjisi santrallerinde olmuştur. Lisanslı ve lisanssız güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu gücü yılsonunda 2.432 MW'a ulaşmıştır.

2017 yılsonu itibarıyla Türkiye'deki kurulu güç dağılımı şöyledir: hidroelektrik santralleri %32,7; doğal gaz santralleri %32,6; kömür santralleri %22,1; rüzgar enerjisi santralleri %7,8; güneş enerjisi santralleri %2,9; jeotermal enerji santralleri %1,2 ve biyokütle enerji kaynakları %0,7.

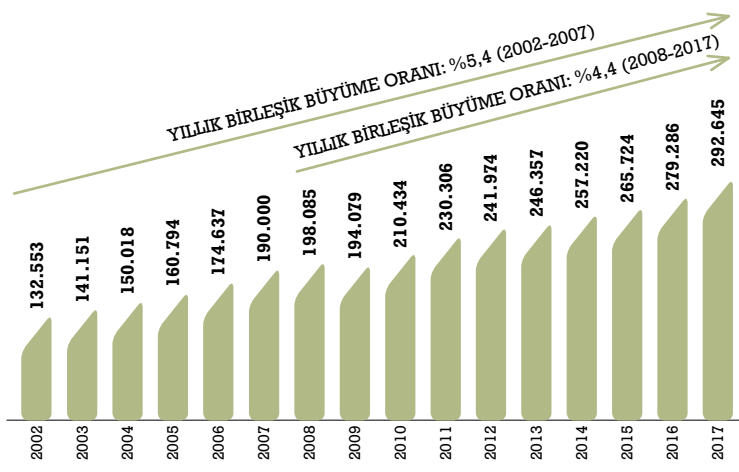
KURULU GÜÇ (GW)



Kaynak: TEİAŞ

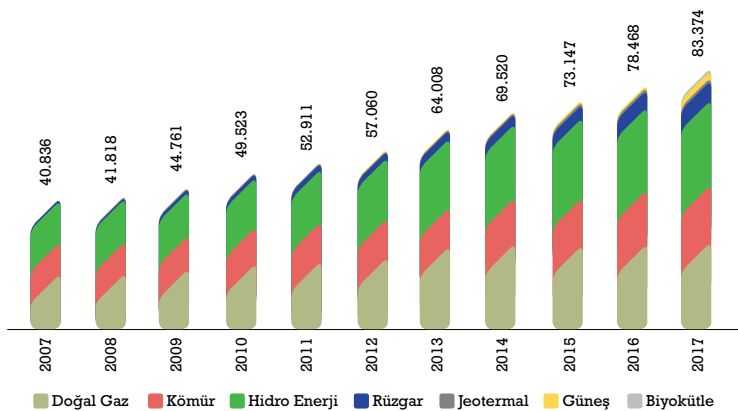
Türkiye'nin kurulu gücü **4.781 MW'lık artışla 83,3 GW'a** yükselmiştir.

BRÜT TÜKETİM (GWS)



Elektrik tüketimi **%4,8 artışla 292.645 GW's'e** ulaşmıştır.

ENERJİ KAYNAĞINA GÖRE KURULU GÜÇ DAĞILIMINDAKİ DEĞİŞİM

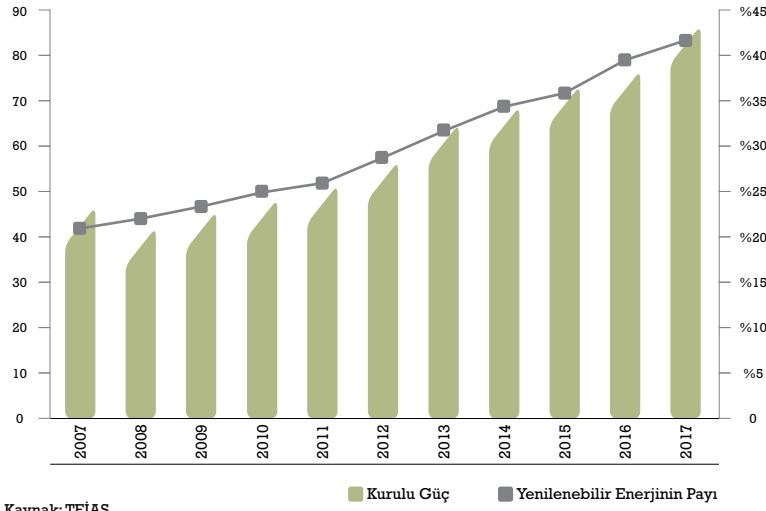


Kaynak: TEİAŞ

Yenilenebilir enerjinin toplam kurulu güç içindeki payı, son on yıl içinde **%19'dan %29'a** yükselmiştir.

Enerji

YENİLENEBİLİR ENERJİNİN KURULU GÜÇ OLARAK GELİŞİMİ



%45

Toplam kurulu güç içinde %45'lik pay

ÜRETİM TİPİNE GÖRE KURULU GÜÇ (MW, 2017)

YAP-İŞLET YÖNTEMİ

%7

YAP-İŞLET-DEVRET YÖNTEMİ

%2

İŞLETME HAKKI DEVİR YÖNTEMİ

%2

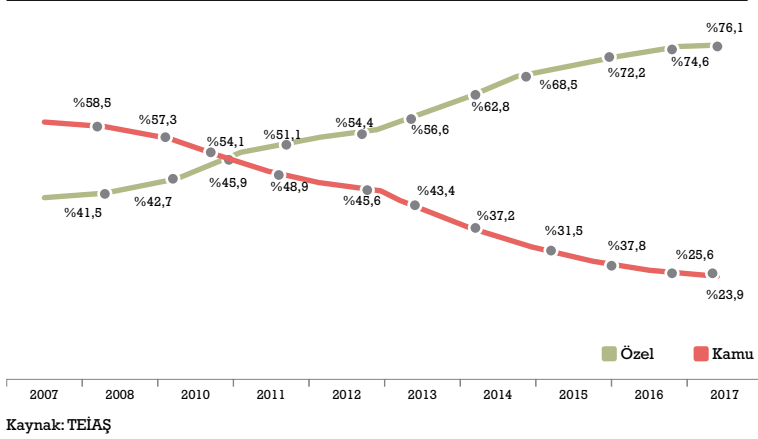
EÜAŞ

%24

BAĞIMSIZ ELEKTRİK ÜRETİCİLERİ

%65

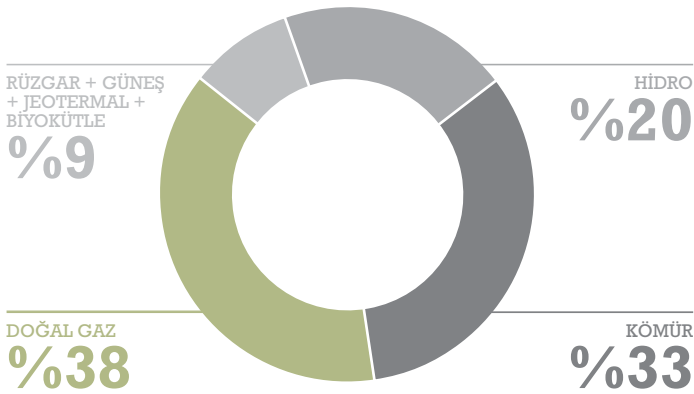
Bir kamu kuruluşu olan EÜAŞ'ın (Elektrik Üretim Anonim Şirketi) toplam kurulu güç içerisindeki payı 10 yıl içinde giderek azalarak 2017 yılında %24'e inmiştir.

KAMU/ÖZEL KAPASİTE DAĞILIMINDAKİ TARİHSEL DEĞİŞİM**Toplam kurulu güç içerisinde kamu nunun payı azalıyor...**

Bir kamu kuruluşu olan EÜAŞ'ın (Elektrik Üretim Anonim Şirketi) Türkiye'deki toplam kurulu güç içerisindeki payı son yıl içinde giderek azalarak 2017 yılında %23,9'a inmiştir. Bu düşüşte, elektrik üretim tesislerinin özelleştirilmesi ve bağımsız üreticilerin yaptıkları yatırımlardaki artış etkili olmuştur. Bunun sonucunda, bağımsız üreticilerin payı 2017'de %64,9'a yükselmiştir. Sözleşmeli elektrik üretimi (Yap-İşlet, Yap-İşlet-Devret, İşletme Hakkı Devri) ise toplam kurulu gücün %11,2'sini oluşturmaktadır.

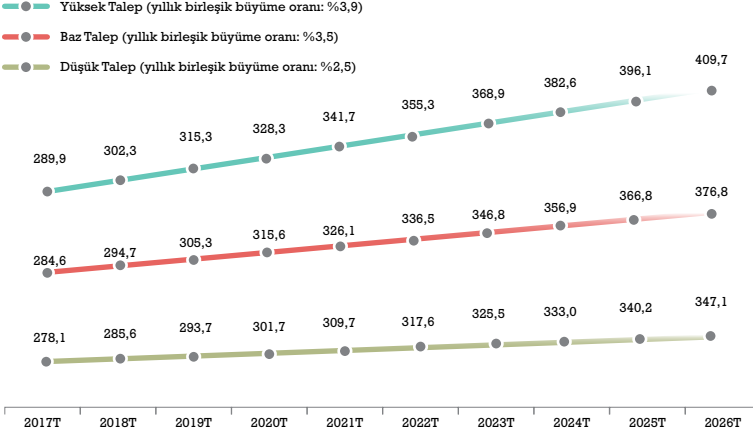
Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ) verilerine göre, 2017 yılında elektrik tüketimi %4,8 artışla 292.645 GWs'e, elektrik üretimi ise %6,9 artışla 293.216 GWs'e ulaşmıştır. Doğal gaz santrallerinde üretilen elektrik miktarı yıllık olarak %22 artmış, hidroelektrik santrallerindeki üretim ise %14 azalmıştır.

2017 yılında yaşanan kuraklık, hidroelektrik santrallerindeki üretimi olumsuz etkilemiştir. Bu nedenle, hidroelektrik santrallerinin toplam elektrik üretimi içerisindeki payı 2016'daki %25 seviyesinden 2017'de %19,8'e düşmüştür. Diğer yenilenebilir enerji kaynaklarının (rüzgar, jeotermal, güneş ve biyokütle) elektrik üretimindeki toplam payı ise %8,7'den %9,6'ya yükselmiştir. Hükümetin yenilenebilir enerji üretimini teşvik çabaları yanında yükselen petrol ve doğal gaz fiyatları nedeniyle doğal gaz santrallerine yatırım yapmanın giderek daha az makul hâle gelmesi bu trendin devam etmesini sağlamıştır. Fakat yine de doğal gaz ve kömür santrallerinin toplam elektrik üretimindeki payı sırasıyla %37,9 ve %33,3 olmuştur.

TİPİNE VE KAYNAĞINA GÖRE ÖZEL VE KAMU TARAFINDAN ÜRETİLEN ENERJİNİN DAĞILIMI (MWS, 2017)

Enerji

TALEP PROJeksiYONU (TWS)

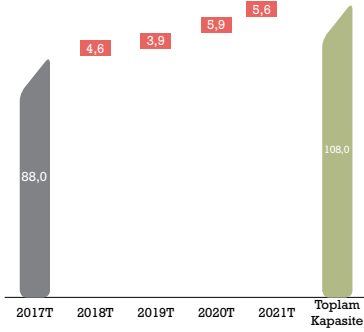


Kaynak: TEİAŞ

Elektrik talebinin 2026 yılına kadar yılda %3,2 oranında artacağı öngörülmektedir...

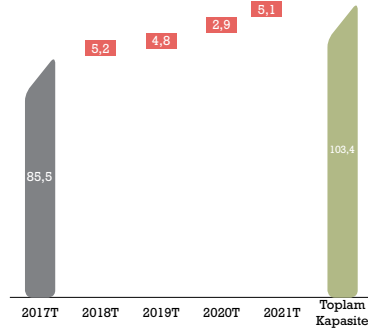
Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi'nin (TEİAŞ) baz senaryo çalışmasına göre, elektrik talebinin 2026 yılsonuna kadar yılda %3,2 artışla 376.786 GW's'e ulaşacağı tahmin edilmektedir.

KAPASİTE TAHMİNLERİ (GW) 1. SENARYO



Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)

KAPASİTE TAHMİNLERİ (GW) 2. SENARYO



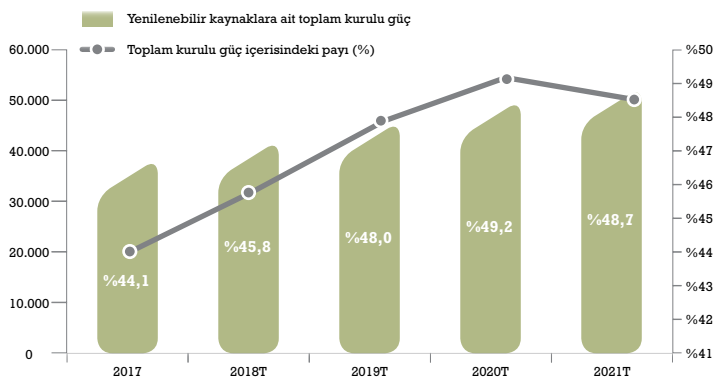
Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)

Büyük yatırımlar sayesinde yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, yenilenebilir olmayan kaynaklardan üretime kıyasla daha hızlı büyüyecek...

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), devam eden yatırımların tamamlanma durumuna göre Türkiye'nin kurulu güç tahminlerine ilişkin iki senaryo hazırlamaktadır. %10 ve %15'lik tamamlanma oranları senaryolara dahil edilmekte ve bu tesislerin 2019 yılına kadar aşamalı olarak devreye alınacağı öngörülmektedir.

Buna göre EPDK, 1 ve 2 numaralı senaryolarında 2021 yılsonuna kadar sırasıyla 20 GW ve 18 GW'lık yeni kapasitenin devreye alınacağını tahmin etmektedir. 1. ve 2. senaryoya göre, kapasitenin 2021 yılına kadar %5,3 veya %4,9'luk yıllık birleşik büyüme oranıyla artacağı öngörülmektedir.

YENİLENEBİLİR ENERJİ PROJESİYONU 1. SENARYO

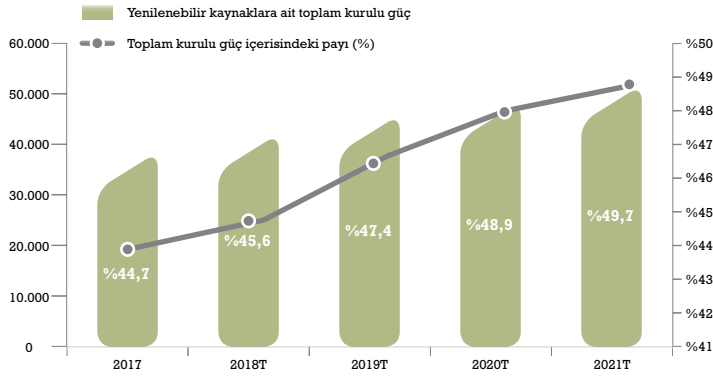


Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)

Planlanan yeni kapasitenin büyük bir kısmı yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır: toplam yatırımlar içindeki payı %69'dur. Ayrıca, yatırımların %85'i özel sektör tarafından yapılmaktadır. %69 paya sahip olan yenilenebilir enerji kaynaklarını %18 ile ithal ve yerli kömür ve %13 ile doğal gazla çalışan santraller takip etmektedir.

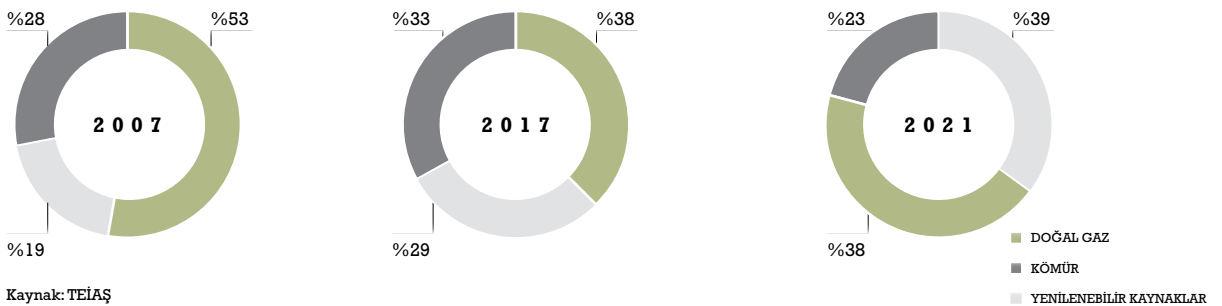
Yeni kapasite projeksiyonları, bu dönemde enerji talebini karşılayacak yeterli rezerv marjının bulunduğunu göstermektedir.

YENİLENEBİLİR ENERJİ PROJESİYONU 2. SENARYO



Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)

KAYNAĞA GÖRE KAPASİTE PROJESİYONU



Kaynak: TEİAŞ

Enerji

HÜKÜMETİN ENERJİ SEKTÖRÜNE İLİŞKİN ORTA VE UZUN VADELİ HEDEFLERİ

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, hükümetin Türkiye Cumhuriyeti'nin 100. kuruluş yıldönümü olan 2023 yılına kadar ulaşmayı planladığı stratejik hedefler paralelinde, enerji sektörüne ilişkin bir yol haritası hazırlamıştır (2013 verilerini esas alan 2015-2019 Stratejik Planı). Bu stratejik planın merkezinde yer alan iki ana konu arz güvenliği ve enerji verimliliğidir. Arz güvenliğine yönelik ana hedefler, güçlü ve güvenilir bir enerji altyapısının kurulması ve enerji kaynaklarının optimum bir şekilde çeşitlendirilmesidir. Enerji verimliliği konusunda ise, enerjinin en verimli biçimde kullanılması, enerji verimliliği ve tasarruf sağlamak için kapasitenin geliştirilmesi (ilgili politikaların oluşturulması ve izlenmesi; etkili teşvikler, halkın bilinçlendirilmesi ve yeni teknolojilere yönelik düzenleyici çerçevenin oluşturulması) hedeflenmektedir.

Türkiye'nin doğal gazda dışa bağımlılığını azaltmak...

Doğal gaz tedariki Türkiye için çok önemlidir çünkü ülkede tüketilen doğal gazın %98,5'i ithal edilmekte ve bu da Türkiye'nin cari açığını daha da artırmaktadır. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı bu durum karşısında bir takım stratejik hedefler belirlemiştir: elektrik üretiminde doğal gaz kullanımını 2019 yılsonuna kadar %38'in altına ve 2023 yılsonuna kadar ise %30'un altına indirmek. Bakanlık ayrıca, doğal gaz depolama kapasitesini yıllık talebin %20'sini karşılayacak şekilde artırmayı hedeflemektedir. Bu arada hükümet de Kuzey Irak ve İsrail gibi doğal gazı daha ucuza ithal edebileceği ülkelere yönelmeyi planlamaktadır.

Böylece Türkiye'ye en fazla doğal gaz ihraç eden Rusya'ya bağımlılık azaltılabilecektir.

Mevcut yerli kömür kaynaklarını elektrik üretiminde kullanmak...

Türkiye yerli kömür kullanımını artırarak bu kaynağın toplam elektrik üretimindeki payını 2019 yılsonuna kadar 60 milyar KWh'e çıkarmayı hedeflemektedir. Bu amaçla hükümet, Afşin-Elbistan ve Karapınar-Ayrancı gibi büyük linyit sahalarını özel sektöre açmayı planlamaktadır. Yatırımcılara sunulması planlanan yeni teşvikler arasında, projelerin cazibesini artırmak ve yatırımları hızlandırmak amacıyla yenilenebilir enerji santrallerine de uygulanan tarife garanti sistemi bulunmaktadır.

Nükleer enerji elektrik üretim portföyüne dahil edilecek...

Türk hükümeti, iki adet nükleer enerji santrali kurarak nükleer enerjinin ülkenin toplam elektrik üretiminde %5 paya sahip olmasını hedeflemektedir. İlk nükleer enerji santrali, Akdeniz kıyısındaki Akkuyu'da, ikincisi ise Karadeniz kıyısındaki Sinop'ta kurulacaktır.

Yerli yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanmak...

Hükümet, yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam üretimdeki payını 2019 yılına kadar 45 GW'a, 2023'e kadar ise 61 GW'a çıkarmayı hedeflemektedir. Amaç 34 GW hidrojen enerjisi, 20 GW rüzgar enerjisi, 5 GW güneş enerjisi, 1 GW jeotermal enerji ve 1 GW biyokütle enerjisi şeklinde bir dağılıma ulaşmaktır. Türkiye ayrıca ulaştırma sektörünün enerji talebinin %10'unu yenilenebilir kaynaklardan sağlamayı hedeflemektedir.

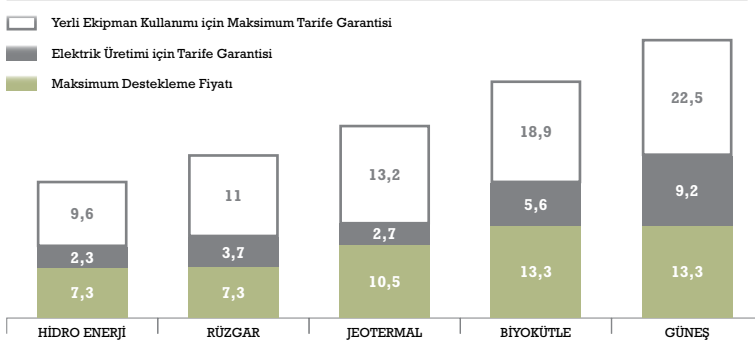
2023 yılında, brüt elektrik üretiminin 91.800 GWs'inin hidrojen enerjisinden, 50.000 GWs'inin rüzgar enerjisinden, 5.100 GWs'inin jeotermal enerjiden, 8.000 GWs'inin güneş enerjisinden ve 4.533 GWs'inin biyokütle enerjisinden oluşacağı tahmin edilmektedir. Böylece, yenilenebilir enerji kaynaklarından brüt elektrik üretimi yaklaşık 159.433 GWs olacaktır. Bu miktar, 2023 yılı için öngörülen elektrik tüketiminin (424 TWs) %37'sine denk gelmektedir.

Hükümet bu stratejiyi desteklemek için 2005 ila 2020 yılları arasında devreye alınan yenilenebilir enerji santrallerine teşvik olarak 10 yıl süreyle tarife garantisi sunmaktadır.

Lisanssız Elektrik Üretimi...

Yenilenebilir enerji kaynaklarından azami 1 MW kurulu kapasiteyle elektrik üreten gerçek ve tüzel kişiler EPDK lisansı olmadan faaliyet gösterebilmekte ve aynı zamanda tarife garanti sisteminden de faydalanabilmektedir. Bu çerçevede dağıtım şirketleri, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması gereğince lisanssız üretim yapan tesislerden elektrik satın almak zorundadır.

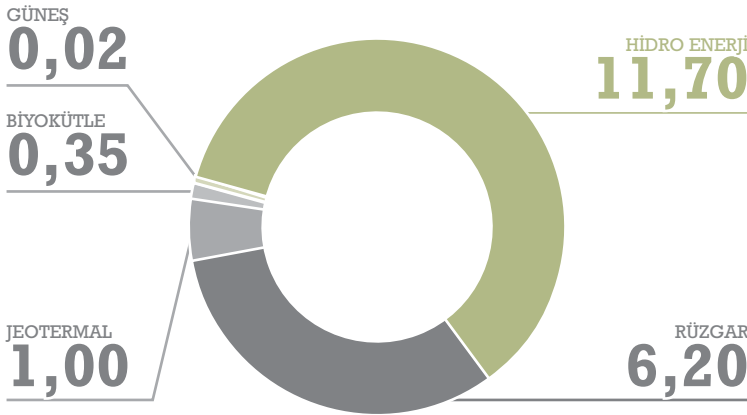
TARİFE GARANTİSİ (SENT/KWS)*



(*) 2020 yılına kadar faaliyete geçen santraller, ticari faaliyete başlama tarihinden itibaren 10 yıl süreyle Tarife Garanti Sistemi'nde faydalanabilecektir.

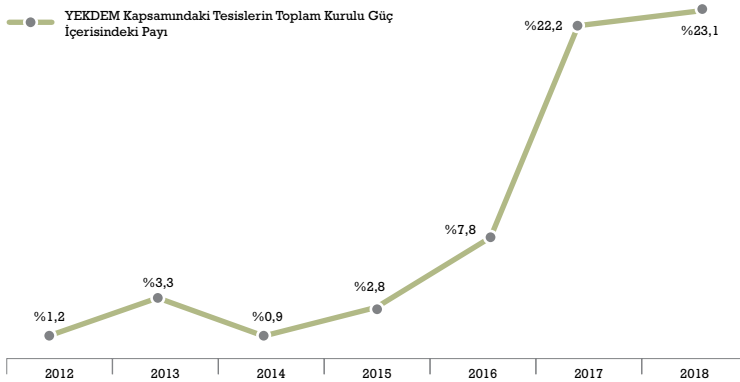
Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)

TARİFE GARANTİ SİSTEMİ KAPASİTELER (GW, 2018)



Source: EMRA

YEKDEM KAPSAMINDAKİ TESİSLERİN TOPLAM KURULU GÜÇ İÇERİSİNDEKİ PAYI



Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)

2018 yılında toplam 19 GW kurulu güç, tarife garanti sisteminden faydalanacaktır. Hidroelektrik santralleri 11,7 GW ile en yüksek paya sahipken, rüzgar santrallerinin payı 6,2 GW'tır.

Tarife garantisi...

Yenilenebilir Enerji Yasası TBMM'de kabul edildikten sonra, sunulan desteklerin kapsamını artırmak amacıyla 2010 yılında yasada birtakım değişiklikler yapılmıştır. Yenilenebilir Enerji Yasası uyarınca, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim yapan ve 2005 ile 2020 yılları arasında devreye alınan tesislere teşvik olarak 10 yıl süreyle alım fiyatı garantisi (tarife garantisi) sunulmaktadır. Ayrıca, yerli ekipman kullanan tesisler için ilk beş yıl boyunca geçerli olmak üzere ek fiyat teşvikleri de mevcuttur. Sonuç olarak, hidroelektrik ve rüzgar enerjisi santralleri için onaylanan garantili tarife (73 ABD doları/MWs), piyasa takas fiyatına (PTF) eşit seviyede iken, jeotermal enerji santralleri için uygulanan tarife (105 ABD doları/MWs) ile biyokütle ve güneş enerjisi santralleri için uygulanan tarifeler (133 ABD doları/MWs) piyasa takas fiyatının epeyce üzerinde kalmıştır.

Enerji Biyokütle

Global Yatırım Holding, Aydın ve Şanlıurfa'daki santrallerinde biyokütleden elektrik üretimine başlamıştır. Tarımsal atıklardan ve gübreden enerji üretimi yapan ve toplam kurulu gücü 17,2 MW olan bu iki tesisin 45 bin haneye elektrik enerjisi sağlaması beklenmektedir.

50 milyon ton

Yenilenebilir Enerji Genel Müdürlüğü, Türkiye'nin yıllık biyokütle potansiyelinin 50 milyon ton civarında olduğunu tahmin etmektedir.

5.000 MW

Biyokütle Enerji Kapasitesi...

Büyük bir tarım ülkesi olan Türkiye'de gıda-dışı tarım ürünleri, tarımsal kalıntılar ve atıklar, henüz açığa çıkarılmamış önemli bir biyokütle potansiyeline işaret etmektedir. Yenilenebilir Enerji Genel Müdürlüğü, Türkiye'nin yıllık biyokütle potansiyelinin 50 milyon ton civarında olduğunu tahmin etmektedir. Türkiye, biyokütleden 5.000 MW'ın üzerinde elektrik enerjisi üretme potansiyeline sahiptir. Biyokütleden enerji üretimi Türkiye'de henüz gelişmekte olan bir alandır ve halihazırda toplam elektrik üretiminin %1'inden azını oluşturmaktadır.

Global Yatırım Holding, bu büyük potansiyelden faydalanmayı amaçlamaktadır. Holding, sektöre erken girmenin avantajını kullanarak Türkiye'nin zengin biyokütle kaynaklarına dayalı enerji üretiminde faaliyet göstermeyi hedeflemektedir.

Biyokütleden enerji üretimi Türkiye için nispeten yeni bir alan olmakla birlikte yakın gelecekte daha da önemli bir hâle gelecektir. Biyokütleden elde edilen enerji, Türkiye'nin doğal gaz gibi yenilenebilir olmayan ithal enerji kaynaklarına bağımlılığını azaltırken aynı zamanda tarımsal faaliyetlerde verimliliği de artıracaktır.

Biyokütleden enerji üretimi Türkiye için henüz yeni bir alan olmakla birlikte önemi her geçen gün artmaktadır. Biyokütleden elde edilen enerji doğal

gaz gibi ithal kaynaklara bağımlılığı azaltırken aynı zamanda tarımsal faaliyetlerde yüksek verimliliğe katkıda bulunacaktır.

Yenilenebilir Enerji Genel Müdürlüğü verilerine göre, Türkiye'nin yıllık biyokütle potansiyeli yaklaşık 100 milyon tondur ve enerji üretimi için olağanüstü bir fırsat sunmaktadır. Biyokütle mısır ve pamuk sapı, ayçiçeği, buğday, pirinç kabuğu ve fındık gibi kalori değeri yüksek olan çok çeşitli tarımsal atıklardan elde edilmektedir. Biyokütle ayrıca hayvan çiftliklerinden çıkan gübreden de elde edilebilmektedir.

Linyit gibi yerel olarak üretilen alternatif yakıtlarla kıyaslandığında, biyokütle kaynakları 4.000 kcal/kg'a kadar ulaşabilen daha yüksek kalori değerine sahiptir. Bununla birlikte, sürdürülebilir ve ekonomik bir tedarik zincirinin kurulması ve büyük miktarlardaki biyokütle kaynaklarının depolanması son derece önemlidir ve enerji santrallerinin fizibilitesini etkilemektedir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu, biyokütle enerji santrallerinde üretilen elektriğin alım fiyatını üretiminin ilk 10 yıl için 0,133 ABD doları/kWs olarak belirlemiştir. Ayrıca, biyokütle enerji santrallerinin belli başlı bazı parçaları Türkiye'de üretilmiş ise, operasyonun ilk beş yılı için geçerli olmak üzere 0,056 ABD doları/kWs tutarında ekstra bir tarife teşviki uygulanmaktadır.



GLOBAL YATIRIM HOLDİNG 2017 YILINDA, KURULU GÜCÜ 17,2 MW OLAN AYDIN VE ŞANLIURFA SANTRALLERİNDE BİYOKÜTLEDEN ELEKTRİK ÜRETİMİNE BAŞLAMIŞTIR. HOLDİNG, SEKTÖRE İLK GİREN ŞİRKETLERDEN BİRİ OLMANIN AVANTAJINA SAHİPTİR.

Enerji Biyokütle

Global Yatırım Holding, biyokütle tedarik güvenliği stratejisi doğrultusunda hem özel hem devlet çiftlikleriyle uzun vadeli sözleşmeler imzalamıştır.

125 MW kurulu güç

Global Yatırım Holding, biyokütle kurulu gücünü 2020 yılına kadar 125 MW'a çıkarmayı planlamaktadır.

Global Yatırım Holding 2017 yılında, kurulu gücü 17,2 MW olan Aydın ve Şanlıurfa santrallerinde biyokütleden elektrik üretimine başlamıştır. Holding, sektöre ilk giren şirketlerden biri olmanın avantajına sahiptir. Biyokütleden elektrik üretimi yönteminde tarımsal atıklar (genellikle pamuk ve mısır), hayvan gübresi ve orman atıkları yakma ve buhar çevrimi işlemlerinden geçilir. Bu yöntem, elektrik üretiminde Türkiye'de az sayıda şirket tarafından kullanılmaktadır.

Bu iki biyokütle enerji santrali, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'na (YEKDEM) tabi olacak ve sunulan teşvikler kapsamında kilovat-saat başına 13,3 dolar-sent'ten elektrik satışı yapabilecektir.

YEKDEM kapsamında sunulan ve GYH tesislerinin de faydalanacağı tarife garantisi (13,3 ABD doları/kWs), sadece 2020 yılının sonuna kadar tamamlanan projeler için geçerli olacak ve operasyonun ilk 10 yılında uygulanacaktır. Ondan sonra aynı oranlarla uzatılması pek mümkün olmayacaktır. Şirket'in biyokütle toplama operasyonları için iki yılı aşkın bir süre önce yapmış olduğu özel ekipman ve araç yatırımlarının yanı sıra cazip tarife garantisinin 36 ay içinde sona erecek olması, başka yatırımcıların GYH'nin mevcut ve planlanan tesislerine yakın bir konumda yatırım yapmasına engel oluşturmaktadır.

GYH büyük tedarik alanlarına yakın konumda bulunan tesislerinde kendi ekipmanları ve personeliyle ve taşeron firmalar aracılığıyla çeşitli kaynaklardan biyokütle toplayarak depolamaktadır.

GYH ayrıca, biyokütle toplama faaliyetlerini ve enerji santrali operasyonlarını tek çatı altında birleştiren az sayıdaki şirketten biridir.

Pamuk saplarını ve atıklarını elektrik enerjisine dönüştüren, 12 MW kurulu güce sahip, Türkiye'nin en büyük biyokütle enerji santrali, Ege Bölgesi'ndeki Aydın ilinin Söke ilçesinde faaliyete başlamıştır. Bu tesisin yılda yaklaşık 80 milyon kWs elektrik üreterek 30 bin civarında hanenin elektrik ihtiyacını karşılaması beklenmektedir.

Ayrıca, Türkiye'nin güneydoğusundaki Şanlıurfa ilinde 5,2 MW kurulu güce sahip bir biyokütle enerji santrali daha devreye alınmıştır. Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde bir ilk olan bu tesis, tarımsal biyokütle ve hayvan gübresini elektrik enerjisine dönüştürmektedir. Tesisin yılda yaklaşık 35 milyon kWs elektrik üreterek 18 bin hanenin elektrik ihtiyacını karşılaması beklenmektedir.

Global Yatırım Holding 2018 yılında gerekli izinleri aldıktan sonra Ege Bölgesi'ndeki tesisin (Söke) kurulu gücünü 24 MW'a çıkarmayı planlamaktadır.



Global Yatırım Holding tarım alanlarından, ormanlardan ve hayvanlardan elde edilen atıkları enerjiye dönüştürerek Türkiye'nin ithal enerjiye bağımlılığını azaltmayı ve aynı zamanda ulusal ekonomiye katkıda bulunmayı amaçlamaktadır. Şirket'in girişimleri bölgesel istihdama da katkıda bulunmaktadır. Tarım alanlarından toplanan ve enerjiye dönüştürülen bu temiz ve yerli kaynaklar, bir tür yenilenebilir enerjidir.

Global Yatırım Holding, biyokütle tedarik güvenliği stratejisi doğrultusunda hem özel hem devlet çiftlikleriyle uzun vadeli sözleşmeler imzalamıştır. Bu sözleşmeler, söz konusu tesis veya çiftliklerden kaynaklanan biyokütleyle erişilmesi, toplanması veya alınmasına ilişkin hakları içermektedir. Mevcut sözleşmelerin süresi 35 yıla kadar uzatılabilecektir.

Global Yatırım Holding, özel ekipman ve araç yatırımları da dahil olmak üzere biyokütle toplama operasyonlarına başarılı bir şekilde devam etmiştir. Şirket bugüne kadar 150 bin tonun üzerinde biyokütle toplayıp iki ayrı tesiste depolamıştır. GYH, enerji santrallerinin fizibilitesi ve sürdürülebilirliği açısından biyokütle toplama faaliyetlerini genişletmeye devam edecektir. Global Yatırım Holding ayrıca, biyokütle toplama faaliyetlerini ve enerji santrali operasyonlarını tek çatı altında birleştiren az sayıdaki şirketten biridir.

Kurulu gücünü daha da artırmayı hedefleyen Global Yatırım Holding, sektördeki öncü konumunu sürdürerek Türkiye'nin çeşitli yerlerinde biyokütle projeleri geliştirmeye devam edecektir.

Global Yatırım Holding sektördeki öncü konumunu sürdürerek Türkiye'nin çeşitli yerlerinde biyokütle projeleri geliştirmeye devam edecektir.

Enerji

Güneş Enerjisi - Ra Güneş Enerjisi



Mardin'de 9 MW kapasiteli bir güneş santrali

Ra Güneş Enerjisi, Ocak 2015'te Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ) tarafından düzenlenen ihaleyi kazanarak Türkiye'nin güneydoğusundaki Mardin ilinde 9 MW kapasiteli bir güneş santrali kurma hakkını kazanmıştır.

Ra Güneş Enerjisi, Ocak 2015'te Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ) tarafından düzenlenen ihaleyi kazanarak Türkiye'nin güneydoğusundaki Mardin ilinde 9 MW kapasiteli bir güneş santrali kurma hakkını kazanmıştır. Ra Güneş Enerjisi, inşaatın tamamlanmasını takiben 2018 yılında Mardin tesisinde elektrik üretimine başlamayı planlamaktadır.

Türkiye güneş ışınımı açısından avantajlı bir coğrafi konuma sahiptir. Devlet Meteoroloji İşleri Genel Müdürlüğü'nün ölçümleri baz alınarak Elektrik İşleri Etüt İdaresi tarafından yapılan güneş enerjisi potansiyeli değerlendirmesine göre, Türkiye'nin ortalama yıllık güneşlenme süresi yaklaşık 2.640 saattir. Dolayısıyla;

Türkiye, Fas ve ABD'den sonra dünyada güneş enerjisinden faydalanma bakımından en uygun üçüncü bölge olarak nitelendirilmektedir.

Ra Güneş Enerjisi, hükümetin belirlediği güneş enerjisi alanına teşvik edici şartlar ve Türkiye'nin güneş enerjisi bakımından güneş enerjisi projeleri geliştirmeye odaklanmıştır.

Türkiye, Cumhuriyet'in kuruluşunun 100. yılı olan 2023 için bazı önemli hedefler belirlemiştir. Bu hedeflerden biri, geniş kapsamlı bir yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği programı başlatmaktır. Bu girişim, Türkiye'nin rüzgâr, güneş ve jeotermal enerji üretimi açısından sahip olduğu mükemmel coğrafi koşullardan



GLOBAL YATIRIM HOLDİNG, LİSANSLI PROJELERİN YANI SIRA LİSANSIZ PIYASA DÜZENLEMELERİNE UYGUN YENİ PROJELER GELİŞTİRMEYE DE DEVAM ETMEKTEDİR.

faaydalanma imkanı sağlayacaktır. Türkiye bu program çerçevesinde, 2023 yılına kadar toplam enerji arzı içinde temiz enerjinin payını %30'a çıkarmayı hedeflemektedir.

Yenilenebilir kaynaklardan enerji üretimini düzenleyen yenilenebilir enerji kanununun tadil edilmiş hali, 3 Ocak 2011 tarihinde TBMM'den geçmiştir. Buna göre, yenilenebilir enerji santralleri kW's başına 0,073 ile 0,133 ABD doları arasında değişen garantili elektrik satış fiyatlarından yararlanacaktır.

Güneş enerjisinden faydalanan şirketler en fazla desteği görecek ve on seneliğine Hazine garantisi altında kW's başına

0,133 ABD dolarlık tarifeden yararlanabilecektir. Kanun, ayrıca iç piyasada üretilen yerli ekipman ve bileşenleri kullanan enerji santralleri için ek destekler içermektedir.

Türkiye'de güneş enerjisi projesi geliştirme alanında pazarın liderlerinden biri olmayı amaçlayan Ra Güneş Enerjisi, inşaatın tamamlanmasını takiben 2018 yılında Mardin tesisinde elektrik üretimine başlamak üzere planlanmaktadır.

Gelecek birkaç yıl içinde önemli bir üretim kapasitesine ulaşmayı planlayan Global Yatırım Holding, lisanslı projelerin yanı sıra lisanssız piyasa düzenlemelerine uygun yeni projeler geliştirmeye de devam etmektedir.

Enerji

Güneş Enerjisi - Bar Güneş Enerjisi



Global Yatırım Holding, Karadağ'da Barsolar şirketini kurarak enerji üretimi alanındaki ilk yurt dışı yatırımını gerçekleştirmiştir.

Global Yatırım Holding, Karadağ'da Barsolar şirketini kurarak enerji üretimi alanındaki ilk yurt dışı yatırımını gerçekleştirmiştir. Barsolar, Bar şehrinde bulunan Adria Limanı'nda çatı üzeri güneş enerji santrali kurmayı planlamaktadır.

Bar şehri, Karadağ'ın batısında, Adriyatik Denizi'nin kıyısında, Rumija Dağı'nun eteklerinde kurulu bir şehirdir. Bar şehrinde Karadağ'ın ortasına ve kuzeyine ve oradan da komşu Sırbistan'ın başkenti Belgrad'a kadar uzanan bir demiryolu bağlantısı vardır. Ayrıca, İtalya'nın sahil kenti Bari'ye feribot seferleri düzenlenmektedir. GYH'nin ana iştiraki olan ve dünya genelinde liman terminallerine yatırım yapan Global Ports Holding, 2043 yılına kadar geçerli olan imtiyaz

sözleşmesi kapsamında 2012 yılından bu yana Adria Limanı'nı işletmektedir.

Enerji santrali, limanda 75.000 m²'nin üzerinde bir alanı kaplayan deponun çatısına kurulacaktır ve santralin kurulu kapasitesi 5 MW olarak planlanmıştır.

Karadağ hükümeti, tarife garantisi sistemi esasında yenilenebilir enerji üretimini desteklemektedir. Bu sistemde, çatı üzeri güneş enerji santralleri için en yüksek oran uygulanmaktadır. Santral, tarife garantisi sistemi kapsamında 12 yıl boyunca kilovat-saat başına 0,12 avrodan elektrik satışı yapabilecektir. Barsolar, santralin inşaatını 2018'in dördüncü çeyreğine kadar tamamlamayı planlamaktadır. Santral faaliyete başladıktan sonra Barsolar, Karadağ'daki en büyük güneş enerjisi santralinin sahibi olacaktır.



ENERJİ SANTRALİ, LİMANDA 75.000 M²'NİN ÜZERİNDE BİR ALANI KAPLAYAN DEPONUN ÇATISINA KURULACAKTIR VE SANTRALİN KURULU KAPASİTESİ 5 MW OLARAK PLANLANMIŞTIR.

Enerji

Kojenerasyon/Trijenerasyon

2012 yılında kurulan ve Global Yatırım Holding'in %93,7 oranında pay sahibi olduğu Tres Enerji, endüstriyel ve ticari müşterilere enerji tedariki ve enerji verimliliğine yönelik çözümler sunmaktadır.

Tres Enerji, şirketlerin en büyük maliyet kalemi olan enerji harcamalarını optimize edecek eşsiz çözümler sunmaktadır.

Türkiye enerji ihtiyacının önemli bir kısmını ithal kaynaklarla karşılamaktadır. Enerji, hem imalat sanayinin hem de hizmet sektörünün en büyük harcaması kalemlerinden biridir. Dolayısıyla, enerji rezervlerini en verimli şekilde kullanmak ve mevcut enerji ihtiyacını daha az kaynakla karşılamak gerekmektedir. Sonuç olarak, hem büyük hem de küçük şirketler mutlaka bir enerji stratejisi oluşturmalıdır. Tedarik ve enerji verimliliği tutarlı bir enerji stratejisinin temel direkleridir.

Bu bağlamda Tres Enerji, şirketlerin en büyük maliyet kalemini optimize edecek eşsiz çözümler sunmaktadır. Enerji sektörü gelişmeye devam ederken, enerji verimliliği ve karbon emisyon politikaları kullanıcılar açısından en önemli konular olmaya devam edecektir. Enerji verimliliği, tüm ticari tüketicileri, özellikle de enerji maliyetlerine daha fazla maruz kalanları, yeni altyapıya yatırımları geliştirmeye ve uygulamaya zorlamaktadır. Şirketlerin rekabet üstünlüklerini koruyabilmeleri, bu faktörlerin etkin bir şekilde yönetilmesine bağlıdır.

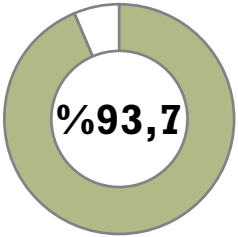
2012 yılında kurulan ve Global Yatırım Holding'in %93,7 oranında pay sahibi olduğu Tres Enerji, endüstriyel ve ticari müşterilere enerji tedariki ve enerji verimliliğine yönelik çözümler sunmaktadır. Şirket ayrıca, müşteriye özel üretim tesisleri inşa edip işletmektedir. Tres Enerji, müşterilerinin önemli oranda enerji tasarrufu yapabilmeleri için ölçülebilir katma değer yaratmayı hedeflemektedir.

Tres Enerji, Türkiye'deki kurumsal enerji tüketicilerine yüksek kaliteli elektrik enerjisine uygun fiyatlarla kesintisiz erişim sağlayarak, bu müşterilere girdi maliyetleri açısından uluslararası rakipleri karşısında önemli bir avantaj sunmaktadır. Şirket bu amaçla dünya çapında denenmiş, performans artırıcı bir iş modelini Türkiye'nin ticari ve yasal çerçevesine uyarlamıştır.

ENERJİ SANTRALLERİ

Tres Enerji, endüstriyel ve ticari müşteriler için küçük ve orta ölçekli, anahtar teslimi enerji santralleri tasarlamakta, inşa etmekte ve işletmektedir. Elektrik üretimi yanında ısınma ve soğutma amacıyla ayrıca enerji kullanan müşterilerine kombine enerji santralleri ve termik santraller yoluyla enerji üretim çözümleri de (kojenerasyon/trijenerasyon) sunmaktadır.

Tres Enerji, uyguladığı iş modeli çerçevesinde, her bir müşteriye özel optimal enerji üretim sistemini ve kapasitesini tanımlamakta, yap-işlet modellerini de içeren alternatif iş yapılarına dayalı çözümler üretmektedir. Şirket, enerji üretim tesislerini kurarken müşterilerinin kaynaklarını kullanmamaktadır. Böylece müşterilerini, fazladan yatırım harcaması yapmak gibi herhangi bir finansal yük altına sokmamaktadır. Tres Enerji uzun vadeli iki taraflı sözleşmeler yoluyla müşterilerinin enerji maliyetlerinden tasarruf etmesini de sağlamaktadır.



Pay



TRES ENERJİ, UYGULADIĞI İŞ MODELİ ÇERÇEVESİNDE, HER BİR MÜŞTERİYE ÖZEL OPTİMAL ENERJİ ÜRETİM SİSTEMİNİ VE KAPASİTESİNİ TANIMLAMAKTA, YAP-İŞLET MODELLERİNİ DE İÇEREN ALTERNATİF İŞ YAPILARINA DAYALI ÇÖZÜMLER ÜRETMEKTEDİR.

Enerji

Kojenerasyon/Trijenerasyon



**58,3
MW**
kurulu güç

2017 yılsonu itibarıyla
Tres Enerji'nin
toplam kurulu gücü
58,3 MW'tır.

Tres Enerji, müşterilerinin tüm enerji ihtiyacını kapsamlı bir şekilde karşılayabilmek amacıyla "tek durak hizmet noktası" yaratmıştır. Şirket, güçlü finansal yapısı ve deneyimli işgücü sayesinde, müşterileri için enerji analizini ücretsiz olarak yapmakta; müşterilerin ihtiyaçlarını en iyi şekilde karşılayan kojenerasyon/trijenerasyon tesislerini kurmakta; kaliteli, güvenilir ve ucuz enerji tedarik edebilmek amacıyla tüm yatırım maliyetini üstlenmektedir. Ayrıca, Tres Enerji mevcut kojenerasyon/trijenerasyon tesislerini işleterek müşterilerinin tüm enerji altyapısını yönetmektedir.

58,3 MW ELEKTRİK ÜRETİM KAPASİTESİ

Halihazırda Tres Enerji'nin toplam kurulu gücü 58,3 MW'tır. Şirket, çeşitli endüstriyel ve ticari müşterilerle yeni sözleşmeler imzalayarak kojenerasyon kapasitesini ülke çapında artırmayı hedeflemektedir.

Tres Enerji'nin yap-işlet esaslı müşteri sözleşmelerinin vadesi, müşterilerin tercihine göre değişiklik göstermekte ve inşaat süresi hariç 13 yıla kadar uzayabilmektedir. Şirket'in mevcut müşterileri seramik, orman ürünleri, gıda işleme ve kâğıt üretimi gibi çeşitli sektörlerde faaliyet göstermektedir. Ayrıca, büyük alışveriş merkezleri gibi



ticari kullanıcılara da hizmet sunmaktadır. Potansiyel projeler ise hastaneler, oteller, tekstil endüstrisi ve diğer endüstriyel ve ticari faaliyet alanlarına yöneliktir.

Tres Enerji, yakın bir gelecekte potansiyel müşterilerle yeni sözleşmeler imzalamayı ve kojenerasyon kapasitesini ülke çapında artırmayı planlamaktadır. Şirket bu projeksiyonlar doğrultusunda, kurulu gücünü orta vadede 250 MW'ın üzerine çıkarmayı hedeflemektedir.

Global Yatırım Holding önümüzdeki yıllarda hem kaynaklar bakımından hem de coğrafi olarak dengeli ve çeşitlendirilmiş bir enerji üretim portföyü oluşturmayı hedeflemektedir. Şirket ayrıca, liman işletmeleri grubunun yerel ilişkilerinden faydalanarak Afrika, Doğu Avrupa, Asya ve dünyanın diğer bölgelerinde yenilenebilir enerji projelerinin geliştirilmesi ve/veya satın alınmasına yönelik fırsatları da değerlendirmektedir. GYH dağıtılmış yenilenebilir enerji üretiminde halihazırda 75,5 MW olan kurulu gücünü 2020 yılına kadar 400 MW'a yükseltmeyi amaçlamaktadır.

Global Yatırım Holding, temiz enerji portföyünü daha da genişletmek amacıyla yakın zaman önce açılan Rüzgar Enerjisi Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) ihalesi ve gelecekteki güneş enerjisi YEKA projeleri gibi büyük yenilenebilir enerji ihalelerine katılmayı da hedeflemektedir.

Doğal Gaz Naturelgaz

Naturelgaz doğal gazı özel doğal gaz ithalatçıları ve özel doğal gaz dağıtım şirketlerinden tedarik etmektedir.

2017 yılında 148 milyon santimetreküp CNG dağıtımı yapan Naturelgaz, Türkiye'deki boru hattı dışındaki toplam doğal gaz pazarından %18,3 pay almıştır.

GYH'nin %93,72 oranında pay sahibi olduğu Naturelgaz, ana istasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından 2017 yılında Avrupa'nın en büyük CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz) dağıtım şirketi haline gelmiştir. Naturelgaz; fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri gibi endüstriyel ve ticari müşterilere ve aynı zamanda ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan şehirlere/kasabalara (haneler) dökme CNG satışı ve dağıtımı yapmaktadır.

A. TÜRKİYE CNG VE LNG PAZARI

Günümüzde LNG ve CNG pazarı, doğal gaz boru hattına erişimi olmayan asfalt ve enerji üretim tesisleri, gıda işleme şirketleri, oteller, AVM'ler ve benzeri sanayi kuruluşları ve ticari müşterilere sağlanan dökme doğal gazdan oluşmaktadır.

2017 yılsonu itibarıyla pazarın büyüklüğü yıllık %10 artışla 810 milyon m³'e ulaşmıştır. CNG 194 milyon m³ ile pazardan %24 pay almaktadır.

B. NATURELGAZ'IN PAZAR PAYI

2017 yılında 148 milyon santimetreküp CNG dağıtımı yapan Naturelgaz, Türkiye'deki boru hattı dışındaki toplam doğal gaz pazarından %18,3 pay almıştır. Şirket'in kendi dolun tesislerinin bulunduğu bölgelerdeki pazar payı %26 olmuştur.

C. NATURELGAZ'IN ALTYAPISI

Faaliyetteki İstasyonlar:

Naturelgaz'ın CNG altyapısı; 13 CNG tesisi, 50.000 adet CNG silindiri ve 48 adet endüstriyel kompresörden oluşmaktadır.

Ana İstasyonlar: İzmir, Bursa, Antalya, Çayırova, Konya, Kayseri, Kırıkkale, Osmaniye, Rize, Elazığ, Erzurum

Oto CNG İstasyonları:

İstanbul, Bolu. Naturelgaz, Türkiye'nin doğu bölgelerinde büyüme stratejisi doğrultusunda 2017 yılında Elazığ ve Erzurum tesislerini açarak CNG hizmeti sunmaya başlamıştır.

Bu yeni tesislerin eklenmesiyle birlikte Naturelgaz, ana istasyon altyapısı ve dökme gaz satışları bakımından Avrupa'nın en büyük CNG dağıtım şirketi haline gelmiştir. Şirket'in tüm tesisleri ve kullanılan ekipmanlar uluslararası standartlara ve yönetmeliklere uygundur.

D. SATIŞ KANALLARI

a) PNG (Boru Gazı)

Naturelgaz doğal gazı, Türkiye'deki doğal gaz toptan satış piyasasının liberalleşmesine paralel olarak sayıları giderek artan ve büyüyen özel doğal gaz ithalatçıları ve özel doğal gaz dağıtım şirketlerinden tedarik etmektedir. Şirket 2016 yılında Doğal Gaz Ticareti Departmanı'nı kurmuş ve yaz puanı

13 CNG Tesisi



nedeniyle sahip olduğu rekabetçi satın alma avantajını kullanarak boru hatları üzerinden toptan doğal gaz satışlarına başlamıştır.

b) Dökme CNG

Naturelgaz'ın dökme CNG satışları önceki yıla kıyasla %6,1 oranında artarak 2017'de 148 milyon m³'e yükselmiştir. LNG'yle kıyaslandığında CNG, doğal gaz boru hattı sayesinde daha fazla lojistik avantaja sahiptir. Ayrıca daha az sağlık ve güvenlik riski taşımaktadır. Naturelgaz'ın Rize'deki CNG dolun tesisi, hem CNG pazarı hem de Naturelgaz için bir dönüm noktası olmuştur. Bunun sonucu olarak, o tarihten bu yana kamu ihalelerindeki teknik şartnamelerin çoğuna LNG'nin yanında

CNG de eklenmiştir. Ayrıca müşteriler, Naturelgaz'ı Türkiye'nin en iyi ve en büyük CNG tedarikçisi olarak tanıma-ya başlamışlardır.

c) CityGas

EPDK tarafından desteklenen CityGas projesi, Türkiye'de ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan şehirlere/kasabalara ihale yoluyla belirlenecek şirketler tarafından CNG tedarik edilmesini öngörmektedir.

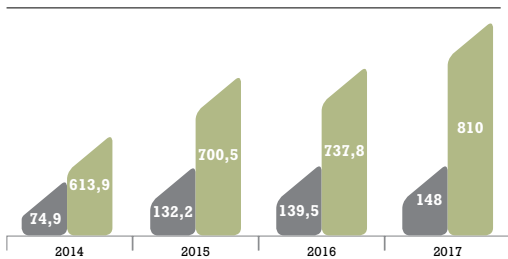
Naturelgaz 2017'nin dördüncü çeyreğinde 1 milyon metreküplük ilk Şehir Gazı ihalesini kazanarak İzmir'in Bergama ve Kınık ilçelerine CNG tedarik etme hakkını elde etmiştir.

Naturelgaz ayrıca, Doğu Anadolu Bölgesi'nde yer alan Elazığ şehrinin Palu ve Kovancılar ilçelerine gaz temin etmeye yönelik 2 milyon metreküplük Şehir Gazı ihalesine ek olarak Ege Bölgesi'nde yer alan Manisa'nın Gördes ilçesine yönelik 0,55 milyon metreküplük ihaleyi de kazanmıştır.

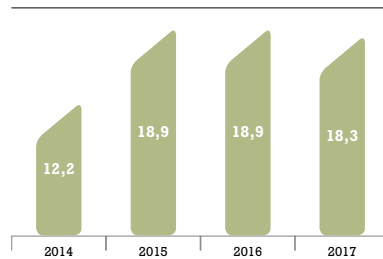
Bu il/ilçelerde gerekli altyapı kurularak hanelerin CNG sistemi üzerinden doğal gaza erişimi sağlanmıştır.

Türkiye, Şehir Gazı projesi ile 81 ilin tamamına ihaleler yoluyla doğal gaz ulaştırmayı hedeflemektedir. Naturelgaz da bu tür ihalelere katılarak sektördeki güçlü konumunu korumayı amaçlamaktadır.

2014-2017 YILLARI ARASINDA NATURELGAZ'IN YILLIK BİRLEŞİK BÜYÜME ORANI %26 İKEN SEKTÖRÜN YILLIK BİRLEŞİK BÜYÜME ORANI %11 OLMUŞTUR.



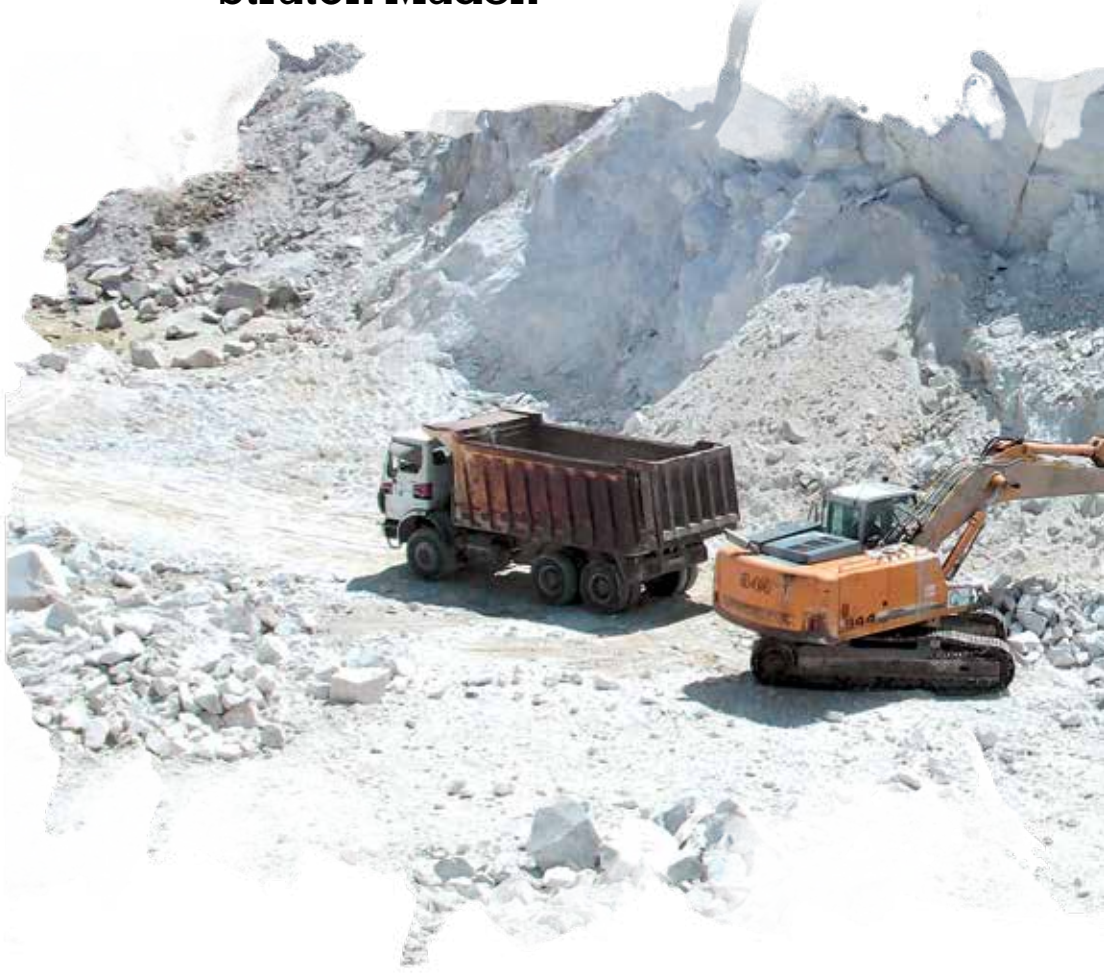
NATURELGAZ PAYI (%)



Naturelgaz CNG Satış Hacmi (M³)
LNG & CNG Toplam Satış Hacmi (M³)

Madencilik

Straton Maden



20 milyon ton

Straton, lisanslı operasyon alanında 20 milyon ton rezerve sahiptir.

Feldspat çoğunlukla cam, seramik ve boya sanayilerinde kullanılmaktadır. Sodyum feldspat Türkiye'de en çok Manisa, Kütahya, Aydın ve Muğla illerinde çıkarılmaktadır. Toplam 250 milyon tonluk rezerviyle dünya feldspat kaynaklarının %15'ine sahip olan Türkiye, yıllık 6 milyon ton tutarındaki üretimiyle halen feldspat madenciliğinde dünya lideridir. Türkiye'de çıkarılan feldspat, düşük demir ve titanyuma sahip olduğu için kaliteli ve değerlidir. Türkiye'deki yıllık üretimin %80'i İspanya, İtalya, Rusya, Lübnan, Mısır, Almanya, Polonya, İsrail, Cezayir, Romanya ve Asya ülkelerine ihraç edilmektedir.

Global Yatırım Holding 2013 yılında Straton Madenini devralarak feldspat sektörüne yatırım yapmıştır. Global Yatırım Holding'in enerji, liman, gayrimenkul ve finans sektörlerindeki başarılı yatırımlarının ardından, Straton Maden, küresel feldspat pazarında lider bir oyuncu olmayı hedeflemektedir.

Straton Maden halen Türkiye'nin Batı Ege bölgesinde önemli feldspat rezervlerine, lojistik madencilik operasyonlarına ve ticari ekiplere sahiptir. Straton, lisanslı operasyon alanında 20 milyon ton rezerve sahiptir ve yıllık üretim kapasitesi yaklaşık olarak 750 bin tondur; üretimin %80'i cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya, Mısır ve çeşitli Asya pazarlarına ihraç edilmektedir.



Straton Maden yüksek değerli feldspat ürünleri üretirken, aynı zamanda en verimli yöntemlerle ve çevreye karşı sorumlu bir yaklaşımla feldspat çıkarmayı amaçlamaktadır. Bu amaçla Straton Maden, mevcut üretim kapasitesinin artırılmasının yanında yeni ayrıştırma ve zenginleştirme tesislerinin kurulmasını da içeren bir yatırım programını tamamlamıştır. İşletmeye açılmış yeni tesislerle birlikte, Straton Maden önümüzdeki iki yıl içinde Feldspat satışlarını kademeli olarak artırarak bugünkü yıllık üretim hacmini iki katına çıkarmayı ve yeni ihracat pazarlarına girerek sektörün önde gelen oyuncularından biri olmayı hedeflemektedir.

AVRUPA BİRLİĞİ STANDARTLARI

Sağlam bir müşteri tabanına sahip olan Straton Maden, sunduğu her ürünün Avrupa kalite ve hizmet standartlarına tamamen uyumlu olmasını sağlamaktadır. Şirket, Global Yatırım Holding tarafından satın alınmasından bu yana, doğal kaynakların ihracatı yoluyla Türkiye ekonomisine önemli oranda değer katmaktadır. Yatırımlarını 2016 yılında tamamlayan Straton Maden, dünya standartlarındaki ileri teknolojilerden faydalanarak hem üretim ve satış hacmini hem de ürün kalitesini giderek daha da artırmaktadır.

Birçok sanayide feldspata yönelik talep giderek artmaktadır. Feldspat kullanımını seramik sektöründe nihai ürünün sızdırmazlığını ve dayanıklılığını artırmakta, böylece daha yüksek getiri sağlamaktadır. Plastiğin çevreye ve insan sağlığına yönelik zararlı etkileri nedeniyle ambalaj sektöründe giderek artan cam kullanımı, camın yalıtım gücünü ve berraklığını artıran feldspata yönelik talebin de yükselmesine yol açmıştır.

Gayrimenkul

Enflasyona ve konut fiyatlarına bakıldığında, alıcıların son dört yıl içinde ortalama %7 oranında enflasyona göre düzeltilmiş reel getiri elde ettiği görülmektedir.

Merkez Bankası'nın yaptığı bir analize göre, konut talebini etkileyen en önemli faktör gelir seviyesidir.

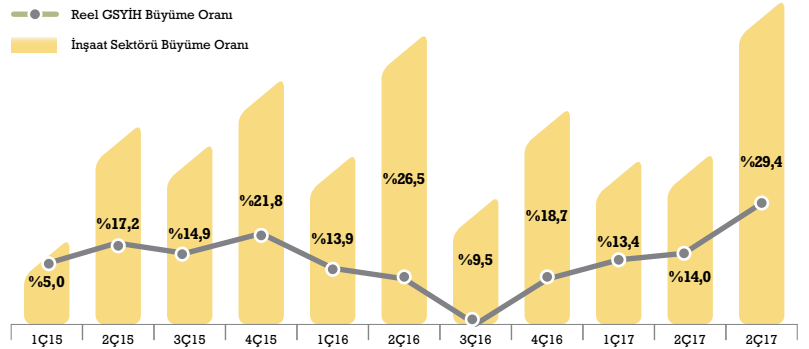
Türkiye'de konut talebi büyük ölçüde makro gelişmeler, demografik özellikler ve gelir seviyelerindeki değişikliklerden etkilenmektedir. Merkez Bankası'nın yaptığı bir analize göre, konut talebini etkileyen en önemli faktör gelir seviyesidir.

Enflasyona ve konut fiyatlarına bakıldığında, alıcıların son dört yıl içinde ortalama %7 oranında enflasyona göre düzeltilmiş reel getiri elde ettiği görülmektedir. Bu da talebin giderek artan konut arzını karşılayacak kadar güçlü olduğuna işaret etmektedir. Büyük şehirlerdeki kentsel dönüşüm projeleri güçlü talebi daha da artırmaktadır.

2017 yılında Türkiye inşaat sektörü, genel ekonomiden ve diğer birçok sektörden daha hızlı büyümüştür. İnşaat sektörünün büyümesinde kamu yatırımları ve kentsel dönüşüm etkili olmuştur.

Türkiye'nin GSYİH'sı birinci ve ikinci çeyreklerde sırasıyla %5,3 ve %5,4 oranında büyümüş, üçüncü çeyrekte daha da hızlanarak %11,1'lik büyüme kaydedilmiştir. Öte yandan inşaat sektörü 2017'nin ilk dokuz ayında %18,9 oranında büyümüştür (2016'nin ilk dokuz ayındaki büyüme oranı: %16,6 olmuştur).

GSYİH VE İNŞAAT SEKTÖRÜ BÜYÜME ORANLARININ KARŞILAŞTIRMASI



Diğer yandan Türkiye gayrimenkul sektörü, 2017 yılının birinci, ikinci ve üçüncü çeyreklerinde sırasıyla %8,6, %9 ve %9,5 büyümüştür. Yılın ilk dokuz ayında sektördeki ortalama büyüme oranı %9 olmuştur.

Kaynak: TÜİK

**Dinamik
Gayrimenkul
Pazarı...**



TÜRKİYE’NİN GSYİH’Sİ BİRİNCİ VE İKİNCİ ÇEYREKLERDE SIRASIYLA %5,3 VE %5,4 ORANINDA BÜYÜMÜŞ, ÜÇÜNCÜ ÇEYREKTE DAHA DA HIZLANARAK %11,1’LİK BÜYÜME KAYDEDİLMİŞTİR. ÖTE YANDAN İNŞAAT SEKTÖRÜ 2017’NİN İLK DOKUZ AYINDA %18,9 ORANINDA BÜYÜMÜŞTÜR (2016’NİN İLK DOKUZ AYINDAKİ BÜYÜME ORANI: %16,6 OLMUŞTUR).

Gayrimenkul



**2008 ila
2017 yılları
arasında
%15'lik yıllık
birleşik
büyüme oranı**

**Türkiye'de satılan
konut sayısı 2008 ila
2017 yılları arasında
%15'lik yıllık birleşik
büyüme oranıyla
artmıştır.**

Hükümet teşvikleri ve promosyon kampanyaları gayrimenkul pazarını tetiklemiştir. Türk hükümeti yıl içinde gayrimenkul sektörünü desteklemeye yönelik çeşitli teşvikler getirmiştir. Bunlar arasında; gayrimenkul vergilerinin azaltılması ve konut kredilerinde değere kıyasen kredi oranının %75'ten %80'e yükseltilmesi bulunmaktadır. Ayrıca konut alıcılarına yönelik olarak, finansman maliyetinin bankalar ve müteahhitler arasında eşit oranda paylaşıldığı kapsamlı promosyon kampanyaları düzenlenmiştir. Bu tür önlemler, sektör açısından yatırım riskine karşı koruma sağlamıştır. Türk hükümetinin konut satışlarını teşvik eden yasal düzenlemelerle konut sektörünü desteklemeye devam etmesi beklenmektedir. Ayrıca, konut talebini tetikleyen promosyon kampanyalarının 2018 yılında da devam etmesi beklenmektedir.

Peraende pazarının kısa vadeli görünümü, ofis pazarına kıyasla daha olumludur. Alışveriş merkezlerinin ciro endeksi 2017 yılında güçlü bir görünüm sergilemiş ve yılın ilk dokuz ayında %19 oranında artmıştır. 2016 yılının düşük baz etkisi sayesinde dördüncü çeyrekte de ciroda benzer bir artış olması beklenmektedir. Bununla birlikte A Sınıfı ofis segmenti, yatırım faaliyetlerindeki yavaşlama ve Türk Lirasının son yıllarda gelişmiş ülkelerin para birimleri karşısında değer kaybetmesi nedeniyle zayıf bir görünüm sergilemeye devam etmektedir.

Konut Pazarı:

Türkiye'de satılan konut sayısı 2008 ila 2017 yılları arasında %15'lik yıllık birleşik büyüme oranıyla artmıştır. Bu büyüme eğilimi sadece 2012 yılında olumsuz etkilenmiştir; Merkez Bankası'nın para politikasını sıkılaştırması ve akabinde

GSYİH'deki büyümenin yavaşlaması sonucunda konut satışlarında %1'lik düşüş yaşanmıştır. 2014 yılından bu yana konut satışlarındaki yıllık büyüme oranı ılımlı bir seyir izleyerek %10'un altında kalmıştır.

Demografik faktörlerin destekleyici rolü...

Kentleşme oranı ve hızındaki artışın yanı sıra hanehalkı büyüklüğündeki azalma gibi demografik faktörlerin uzun vadede Türkiye'deki konut talebini artırması beklenmektedir. Son beş yıl içinde ortalama hanehalkı büyüklüğündeki %6 daralma ve tek kişilik hane sayısındaki artışa paralel olarak 2012 yılından bu yana yeni oluşan hane sayısı %10 oranında artmıştır. Genç nüfus, kendi şehirlerinin dışında okuyan üniversite öğrencilerinin sayısının giderek artması, yüksek boşanma ve evlenme oranları gibi faktörler bu artışta etkili olmuştur.

Olumlu demografik değişimlerin ve yüksek kentleşme oranının konut talebini orta ila uzun vadede desteklemeye devam edeceği öngörülmektedir. Konut talebinin önümüzdeki on yıl boyunca %3'lük yıllık birleşik büyüme oranıyla artacağı tahmin edilmektedir.

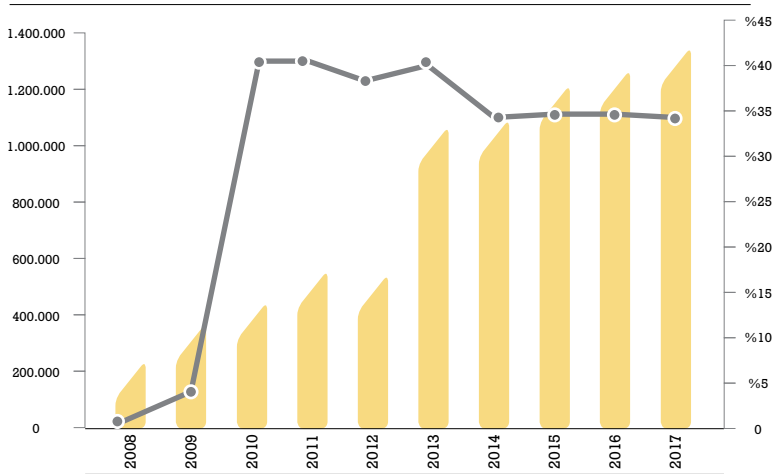
Konut kredisi oranları belirleyici role sahiptir...

Konut kredisi faiz oranları ile konut kredili satışların toplam konut satışları içerisindeki payı yakinen bağlantılı olduğu için konut kredisi oranları gelecekteki konut talebini etkileyecek önemli bir faktördür. Mart ayında %0,9 gibi düşük bir seviyede olan konut kredisi faiz oranları yavaş yavaş artarak aylık %1,1 seviyesine ulaşmıştır. Bunun sonucunda, Aralık 2017'de konut kredisi işlemlerinin payı sert bir düşüşle %26'ya, tarihteki en düşük seviyesine inmiştir.

Konut satışları hızla devam ediyor...

En son yayınlanan Konut Satış İstatistiklerine göre, konut pazarı bazı aylarda görülen dalgalanmalara rağmen 2017 yılında genel olarak güçlü bir görünüm sergilemiştir. 2017 yılında Türkiye genelindeki mevcut ve sıfır konut satışları %5,1 artarak toplam 1.409.314 adede ulaşmıştır. Toplam konut satışlarının %47'sini oluşturan sıfır konut satışları yıl içinde %4,4 artarken, ikinci el konut satışları %5,6 oranında artmıştır. Mart ayından itibaren yükseliş eğiliminde olan konut kredisi faiz oranları Aralık ayında %13,14 seviyesine ulaşmıştır. Yıllık ortalama konut kredisi faiz oranı 2016'da %13,44 iken 2017'de %11,99 olmuştur. Bununla birlikte, kredili satışların toplam konut satışları içerisindeki %33,6'lık payı, yılın başındaki yüksek seviyesi sayesinde 2017 yılı genelinde değişmeyerek aynı seviyede kalmıştır. 2017'de 1,4 milyon adede ulaşan konut satışlarının 2018 yılında da istikrarlı bir şekilde devam edeceği tahmin edilmektedir. Yabancılar yapılan satışlar düşük bazda olsa da 2017'de %22 artarak güçlü bir şekilde devam etmiştir.

KONUT SATIŞLARI VE KONUT KREDİSİ KULLANIMI

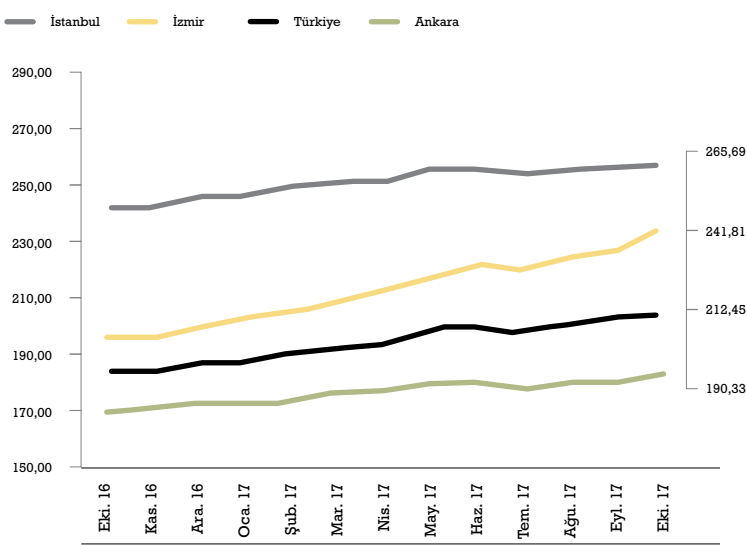


Kaynak: TÜİK

Toplam konut birimi sayısı 2017'nin ilk dokuz ayında %57 artmıştır. Aynı dönemde, kullanım ve ikamet izni alınan daire sayısı ise %11,6 artmıştır. Yılın ilk dokuz ayında, ülke genelinde toplam 112.517.121 m²'lik alanda 82.068 bina için inşaat izinleri alınmıştır.

Gayrimenkul

HEDONİK KONUT FİYAT ENDEKSİ

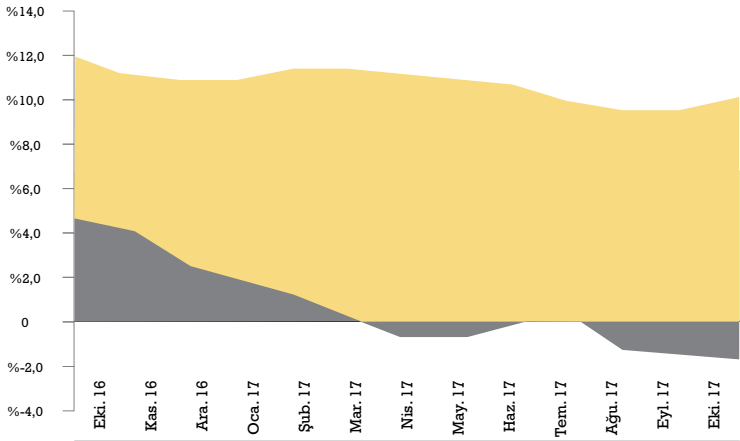


Kaynak: TCMB

Hedonik Konut Fiyat Endeksi (HKFE) (2010=100), Türkiye'deki konutların gözlemlenebilen özelliklerinin zaman içinde kontrol edilebilmesi amacıyla kalite etkisinden arındırılmış saf fiyat değişimlerini ölçmektedir. Ekim 2017'de 212,45 seviyesinde olan HKFE, yıllık bazda nominal olarak %10,05 artarken, reel olarak %1,65 azalmıştır.

HKFE 2017'nin ilk üç çeyreğinde İstanbul, Ankara ve İzmir'de yıllık bazda sırasıyla %6,29, %7,23 ve %18,66 yükselmiştir.

TÜRKİYE'DE NOMİNAL VE REEL BÜYÜME



Kaynak: TCMB

■ Nominal Büyüme ■ Reel Büyüme (TÜFE'ye göre hesaplanan)

Alışveriş Merkezleri		2017	İnşaatı Devam Eden	Toplam
İstanbul	Adet	119	10	149
	BKA (milyon m ²)	4,5	0,4	4,9
Türkiye'nin Geri Kalanı	Adet	274	40	261
	BKA (milyon m ²)	7,5	1,4	8,9
Türkiye	Adet	393	50	410
	BKA (milyon m ²)	12,0	1,8	13,8

Kaynak: Jones Lang Lasalle - 2017 3. Çeyrek Türkiye Raporu

PERAKENDE PAZARI

2017 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla, Türkiye'de toplam 12 milyon m² brüt kiralanabilir alana (BKA) sahip 393 alışveriş merkezi bulunmaktadır. Yılın ilk üç çeyreğinde açılan toplam 815.890 m² alan sahip on sekiz yeni alışveriş merkezinin eklenmesiyle birlikte kiralanabilir alan %7 oranında artmıştır. Toplam perakende BKA'nın 2020 yılının sonuna kadar açılacak olan 50 yeni alışveriş merkeziyle birlikte 13.820.185 m²'ye ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Türkiye nüfusunun %25'ini barındıran İstanbul ve Ankara'daki toplam BKA, Türkiye'deki toplam BKA'nın %50'sini oluşturmaktadır. Nüfusu 500 binin altında olan dört şehir - Bolu, Edirne, Karabük ve Nevşehir - alışveriş merkezi alan bakımından ilk 10 içinde yer almaktadır. Türkiye'nin üçüncü büyük şehri olan İzmir ise 15. sıradadır.

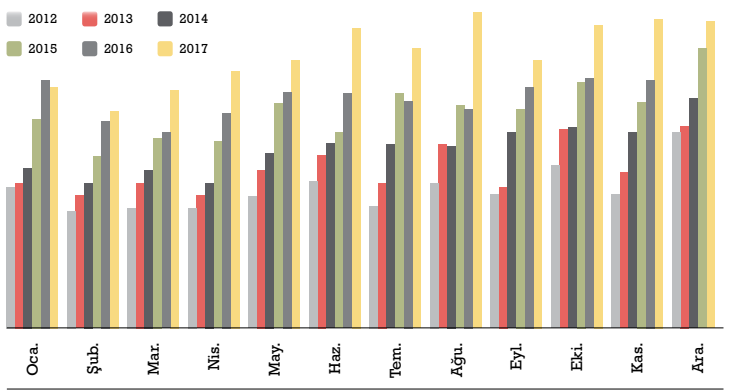
2017 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla, Türkiye'deki AVM'lerin kiralanabilir alanı ortalama olarak bin kişi başına 147 m²'dir. Bu oran, Avrupa'daki ortalama 270 m²'den oldukça düşüktür. Tahmin edileceği gibi, kira değerleri bakımından İstanbul 41,67 ABD doları/m²/ay ile birinci sırada, Ankara ise 29 ABD doları ile ikinci sırada gelmektedir. Bu iki büyük şehir dışında, kira değerleri ağırlıklı ortalaması Türkiye genelinde 19,17 ABD dolarıdır.

Ulusal AVM Piyasası Araştırma Raporu'na göre, Türkiye genelinde kira değerleri ağırlıklı ortalaması 29,03 ABD doları/m²/ay'dır. Marmara Bölgesi, özellikle de İstanbul, ülke ortalamasını önemli oranda yükseltmektedir.

Alışveriş Merkezleri (AVM) Ciro Endeksi %19,3 artarak enflasyon oranının oldukça üzerinde seyretti...

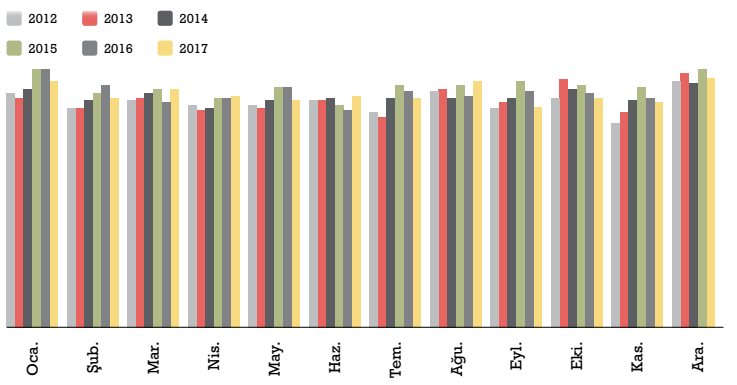
Türkiye Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) ve Akademetre Araştırma Şirketi tarafından ortaklaşa oluşturulan AVM Ciro Endeksi'nin Kasım 2017 sonuçlarına göre, yılın ilk 11 ayında AVM Ciro Endeksi yıllık bazda nominal olarak %19,3 artarak 241 puana ulaşmıştır. Enflasyon dahil artış oranı ise %5,6 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan AVM ziyaret sayısı 2017 yılında %1,9 düşüşle 98 puan seviyesinde olmuştur. Her ne kadar 2017 yılında ziyaretçi sayısı azalmış olsa da m² başına verimlilik ve satışlar artmıştır. Bu da ziyaretçilerin daha fazla harcama yaptığını göstermektedir. Bu bulgunun perakendeciler açısından uzun vadede olumlu bir eğilim olabileceği değerlendirilmektedir.

ALIŞVERİŞ MERKEZLERİ (AVM) CİRO ENDEKSİ - TÜRKİYE GENELİ



Kaynak: Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD)

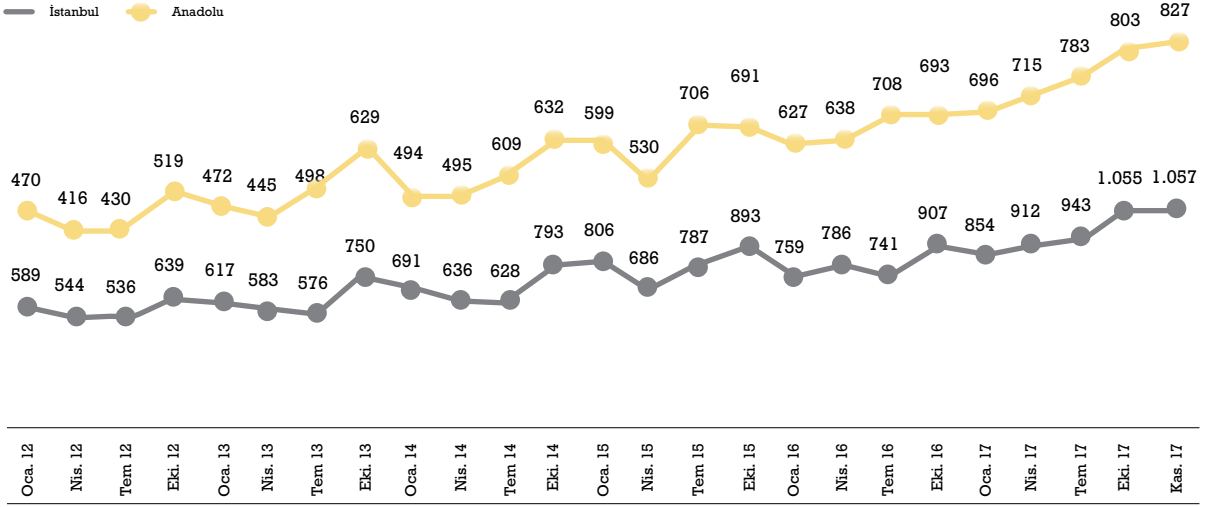
ALIŞVERİŞ MERKEZLERİ YAYA TRAFİĞİ ENDEKSİ - TÜRKİYE GENELİ



Kaynak: Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD)

Gayrimenkul

CİRO VERİMLİLİK ENDEKSİ (CİRO / M²)



Alışveriş merkezlerindeki kiralanabilir alanların m² verimliliği artmaya devam ederek Kasım 2017'de İstanbul'da 1.057 TL, Ankara'da ise 827 TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde ülke genelindeki m² verimliliği 919 TL olmuştur.
Kaynak: Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD)

Ofis Pazarı:

İstanbul ofis pazarı Merkezi İş Alanı (MİA), MİA Dışı ve Yeni Gelişen Ofis Bölgeleri olarak üç ana bölgeye ayrılmaktadır.

> Merkezi İş Alanı (MİA): Ofis alanlarının ve yaya trafiğinin en yoğun olduğu bölgedir. Beşiktaş, Balmumcu, Zincirlikuyu, Esentepe, Şişli, Etiler, Akatlar, Levent ve Maslak bu bölge içinde yer almaktadır.

> MİA Dışı: Merkezi İş Alanı'nın dışında kalan, ikincil ofis alanlarının bulunduğu bölgedir. Avrupa yakasında Taksim, Nişantaşı, Şişli ve Fulya; Anadolu yakasında ise Kozyatağı, Altunizade, Kavacık ve Ümraniye "MİA Dışı" sayılmaktadır.

> Yeni Gelişen Ofis Bölgeleri: Özellikle genişleyen ulaşım ağının çevresinde yeni yapılan ofis binalarıdır. Kağıthane, Bomonti, Piyalepaşa, Kartal, Maltepe ve Batı Ataşehir bu kategoriye girmektedir.

İstanbul Ofis Pazarı A Sınıfı Ofisler	Mevcut Projeler (m ²)	Planlanan Projeler (m ²)	Toplam (m ²)	
Avrupa Yakası	MİA	1.921.113	172.096	2.093.209
	MİA Dışı	1.247.185	538.250	1.785.435
Asya Yakası		1.837.141	1.432.651	3.269.792
Toplam		5.005.439	2.142.997	7.148.436

Kaynak: Jones Lang Lasalle - 2017 3. Çeyrek Türkiye Raporu

İstanbul'daki A Sınıfı toplam spekülasyon kiralabilir ofis stoku 2017 yılının dördüncü çeyreğinde 5.005.439 m²'ye ulaşmıştır. İstanbul'daki ofis stokunun bölgesel dağılımı incelendiğinde, en yüksek A Sınıfı ofis stokuna sahip bölgelerin Avrupa Yakası MİA (%33), Kozyatağı-Ataşehir (%19), Ümraniye (%15) ve Maslak (%13) olduğu görülmektedir. Bu dört bölge, İstanbul genelindeki toplam ofis stokunun %80'ini oluşturmaktadır. Üç bölge - Kağıthane/Cendere, İstanbul Batı ve İstanbul Doğu - %5 ila %7 arasında değişen oranlarla İstanbul'daki ofis stokunun %17'sini oluşturmaktadır. Kavacık ise %3 ile ofis stokundan en düşük pay alan bölgedir.

Avrupa Yakası A Sınıfı ofis binalarındaki ortalama boşluk oranı 2017 yılının üçüncü çeyreğinde %33,25 iken dördüncü çeyrekte %33,67'ye yükselmiştir. Aynı dönemde, Asya Yakası A Sınıfı ofis binalarındaki ortalama boşluk oranı ise %33,2'den %33,86'ya yükselmiştir.

Avrupa Yakası'ndaki A Sınıfı ofislerin ortalama kirası 2017 yılının üçüncü çeyreğinde 25,58 ABD doları/m²/ay iken bu rakam dördüncü çeyrekte 24,87 ABD doları/m²/ay seviyesine düşmüştür. Aynı dönemde, Asya Yakası'ndaki A Sınıfı ofislerin ortalama kirası ise 19,40 ABD doları/m²/ay'dan 19,67 ABD doları/m²/ay seviyesine yükselmiştir.

Hali hazırda yaklaşık 2.112.977 m²'lik ofis stoku planlama ve inşaat aşamasındadır. İstanbul'un Avrupa ve Asya yakalarında devam eden bu projelerin önümüzdeki 2 yıl içinde piyasaya çıkması beklenmektedir.

ARDUS VE GAYRİMENKUL PROJELERİ

Global Yatırım Holding, yurt içi ve yurt dışındaki gayrimenkul projelerini tek çatı altında birleştirmek amacıyla Ardus adlı yeni bir şirket kurmuştur. Gayrimenkul geliştirme alanında uzman ve deneyimli bir kadroya sahip olan Ardus, GYH'nin mevcut gayrimenkul portföyünü yönetirken aynı zamanda da

ticari projeler başta olmak üzere yeni iş geliştirme fırsatlarını takip etmektedir. Grubun bu alandaki derin deneyimi ve kabiliyetleri sayesinde Ardus, yerel ve uluslararası düzeyde stratejik ortaklıklar kurmakta ve yeni geliştirme fırsatlarını etkin bir şekilde değerlendirebilmektedir.

Pera GYO, faaliyetlerini Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu'nun titizlikle belirlemiş olduğu kurumsal yönetim mevzuatı çerçevesinde yürütmektedir. Halka açık bir şirket olan Pera GYO, kurumsal ve bireysel yatırımcılara cazip gayrimenkul yatırım olanakları sunmakta ve diğer gayrimenkul yatırım ortaklıkları gibi kurumlara vergisi muafiyeti de dahil olmak üzere çeşitli teşviklerden yararlanmaktadır.

Tarihi Vakıfhan No. 6 binası, Denizli Sümerpark AVM ve Sky City ofis projeleri, Pera GYO'nun tek başına yürüttüğü projelerdir.

DENİZLİ KARMA KULLANIM PROJESİ

Türkiye'nin güneybatısında, Ege Bölgesi'nde yer alan Denizli, hızla gelişen bir sanayi şehridir. Ayrıca, güçlü ekonomisi ve 1 milyonu aşan nüfusuyla (2016) bölgede İzmir'den sonra ikinci büyük şehirdir. Son yıllarda önemli bir ihracat ve sanayi merkezi haline gelen Denizli, Türkiye'nin tekstil sektöründe önemli bir yere sahiptir. Ayrıca, zengin tarihi ve kültürel değerleriyle önde gelen bir turizm merkezidir. Pamukkale'nin termal su kaynakları ile Hierapolis, Laodikeia ve Tripolis gibi antik kentler de Denizli civarında bulunmaktadır. Denizli'nin hızla büyüyen sağlık ve SPA sektörü sayesinde yerel turizm önemli bir gelişme kaydetmektedir.

Mülkiyet hakkı Gruba ait toplam 98.400 m² alan üzerine kurulu Denizli Sümerpark projesi, İzmir-Denizli karayolu üzerinde elverişli bir konuma sahiptir. Karma kullanım amaçlı proje, bir alışveriş merkezi, 608 adet konut, bir özel okul, SkyCity ofis kuleleri ve bir hastaneden oluşmaktadır.

Bu proje, bölgenin en büyük ve en popüler sosyal merkezidir. Projenin amiral gemisi konumunda olan ve 34.500 m² brüt kiralabilir alanı bulunan Sümerpark Alışveriş Merkezi, Mart 2011'de hizmete açılmıştır. AVM, 2017 yılında ayda ortalama 3,6 milyon ziyaretçi ağırlamıştır. Alışveriş merkezinin ana kiracıları olan Migros, Bimeks ve Tekzen gibi tanınmış firmalar 25 yıla varan uzun vadeli kira sözleşmeleri imzalamıştır. Halen %81 doluluk oranına sahip olan alışveriş merkezinin kiracıları arasında popüler giyim mağazaları, yemek katında ise kafeterya ve restoranlar bulunmaktadır.

Sümerpark Evleri konut projesinin ilk etabını oluşturan 231 dairelik üç apartmanın inşası 2011 yılında başlamış ve 2015'in ilk çeyreğinde tamamlanmıştır. Tüm daireler sahiplerine teslim edilmiştir.

Karma kullanım amaçlı projenin bir parçası olarak geliştirilen SkyCity ofis kompleksi, 35.843 m²'lik bir inşaat alanını kapsamaktadır. Projenin inşaatına 2015 yılının başında başlanmıştır. 13.500 m² brüt satılabilir alan ve 140 ofis biriminden oluşan projenin ilk etabı Haziran 2017'de tamamlanmıştır. 2017 yılsonu itibarıyla projenin %49'u satılmıştır.

Final Okulları'nın 18'inci şubesi, Sümerpark projesinin kiracılarından biridir. Toplam 11.200 m² alanı kaplayan okul binasının inşaatı Ağustos 2014'te tamamlanmıştır. Final Okulları'yla imzalanan 15 yıllık kira sözleşmesi kapsamında okul 2014 yılı sonbaharında hizmete açılmıştır.

Denizli gayrimenkul geliştirme projesi kapsamında, Sümerpark Alışveriş Merkezi ve Sümerpark Evleri konut projesinin bitişiğinde yer alan 10.745 m²'lik arsa üzerine bir de hastane inşa edilecektir. Arsa hali hazırda MedicalPark Hastaneler Grubuna kiralanmıştır ve gerekli izinlerin alınması beklenmektedir.

Gayrimenkul

Vakıfhan No. 6, Haliç kıyısındaki hızla gelişmekte olan Karaköy semtinde yer almaktadır.

26.032 m²'lik BKA

Toplam 26.032 m²'lik brüt kiralanabilir alana (BKA) sahip olan Van Alışveriş Merkezi, şehirdeki "Yaşam Tarzı Merkezi" konseptli ilk ve tek alışveriş merkezidir.

VAN ALIŞVERİŞ MERKEZİ PROJESİ

Türkiye'nin güneydoğusunda yer alan Van şehri, kendisiyle aynı adı taşıyan büyük, güzel bir gölün kıyısında kuruludur. Van'da etkileyici bir manzaraya sahip, eski şehre yukarıdan bakan, kırçtaşından 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. Doğu Anadolu bölgesinin büyüleyici ve modern şehri Van, hem bölgesel olarak hem de Türkiye'nin İran, Irak ve Ermenistan'la 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. 2011 yılında şehri vuran büyük depremin ardından Van, köklü bir kentleşme sürecinden geçmektedir.

VAN ALIŞVERİŞ MERKEZİ 15 ARALIK 2015 TARİHİNDE HİZMETE AÇILMIŞTIR.

Toplam 26.032 m²'lik brüt kiralanabilir alana (BKA) sahip olan Van Alışveriş Merkezi, şehirdeki "Yaşam Tarzı Merkezi" konseptli ilk ve tek alışveriş merke-

zidir. 90 tanınmış firmanın mağazası, 10 salonlu bir sinema kompleksi, yiyecek-içecek alanı ve çeşitli eğlence mekanlarına ev sahipliği yapan Alışveriş Merkezi sadece Van halkına değil tüm bölgeye ve hatta komşu ülkelere de hizmet etmektedir. Açılışından bu yana 18 milyondan fazla kişinin ziyaret ettiği Van Alışveriş Merkezi'nin doluluk oranı %99'dur.

Van Alışveriş Merkezi, 2016 Golden City (Altın Şehir) Ödülleri'nde "Türkiye'nin En İyi Alışveriş Merkezi Projesi" ödülüne layık görülmüştür. Şehircilik ve kentsel tasarım alanındaki en prestijli yarışmalardan biri olan Golden City Ödülleri, Londra merkezli Eurasia Strategies tarafından düzenlenmektedir.

VAKIFHAN NO. VI

Vakıfhan No. VI, Haliç kıyısındaki hızla gelişmekte olan Karaköy semtinde yer almaktadır. Yüzyıllar boyunca aktif bir iş merkezi olan Karaköy, günümüzde çok sayıda gayrimenkul geliştirme projesi-ne ev sahipliği yapan önemli bir ticaret merkezidir. Tarihi Vakıfhan No. VI binası, gelen yolcu sayısı bakımından Türkiye'nin en yoğun ikinci kruvaziyer limanı olan Salıpazarı Limanı'na bakmaktadır. Kapsamlı bir kentsel yenileme projesi olan Salıpazarı Liman projesi, yenilenen kruvaziyer limanının yanı sıra turizm ve eğlence tesisleri de içermektedir.



**VAN ALIŞVERİŞ MERKEZİ, 2016 GOLDEN CITY
(ALTIN ŞEHİR) ÖDÜLLERİ'NDE "TÜRKİYE'NİN EN
İYİ ALIŞVERİŞ MERKEZİ PROJESİ" ÖDÜLÜNE LAYIK
GÖRÜLMÜŞTÜR.**

Finans

Türkiye varlık yönetimi sektörünün önümüzdeki beş yıl içinde önemli oranda büyümesi beklenmekte ve bu büyümenin emeklilik fonları, gayrimenkul yatırım fonları (GYF), yatırım danışmanlığı ve finansal planlama hizmetleri ve özel sermaye fonları (ÖSF) sayesinde olacağı düşünülmektedir.

%57,5
Emeklilik
fonlarının
yönetilen
varlıklar
(AUM)
içindeki
payı

Emeklilik fonlarının toplam yönetilen varlıklar (AUM) içindeki payı son yıl içinde giderek yükselmiş ve 2017 yılında %57,5'e ulaşmıştır (2008: %21,2).

TÜRKİYE VARLIK YÖNETİMİ ALANINDA, GELİŞMEKTE OLAN DİĞER ÜLKELERE KIYASLA DAHA FAZLA POTANSİYEL SUNMAKTADIR.

2017 yılsonu itibarıyla yönetilen varlık toplamı (AUM) 42 milyar ABD dolarına ulaşan Türkiye varlık yönetimi (VY) sektörü, hem AUM/GSYİH oranı hem de kişi başına düşen AUM anlamında gelişmekte olan diğer pazarlara göre çok daha düşük bir performans göstermektedir. Son yıllarda tasarrufların artırılmasına yönelik alınan önlemlerle birlikte doğal hesap verilerindeki revizyonlar sonucunda Türkiye'deki brüt yurt içi tasarrufların GSYİH'ye oranı 2016 yılında %25'e ulaşmıştır. AUM/GSYİH oranı artıyor olsa da 2017 yılında %5'in altında kalmıştır; gelişmekte olan OECD ülkelerindeki ortalama %38'lik oranla kıyaslandığında oldukça düşüktür. Bununla birlikte, Türkiye'deki bağımsız varlık yöneticilerinin düşük AUM tabanı, organik büyüme fırsatları sunmaktadır.

BAŞLICA BÜYÜME ALANLARI: EMEKLİLİK FONLARI VE ALTERNATİF YATIRIM FONLARI (AYF)

Türkiye varlık yönetimi sektörünün önümüzdeki beş yıl içinde önemli oranda büyümesi beklenmekte ve bu büyümenin emeklilik fonları, gayrimenkul yatırım fonları (GYF), yatırım

danışmanlığı ve finansal planlama hizmetleri ve özel sermaye fonları (ÖSF) sayesinde olacağı düşünülmektedir. Bireysel emeklilik sistemine otomatik katılım, SPK'nın portföy yönetim şirketlerine yönelik yeni düzenlemeleri ve Türkiye'de alternatif yatırım fonlarının (AYF) kurulması gibi hükümetin bu alanlarda yaptığı değişiklikler sektör tarafından olumlu karşılanmıştır.

2013 yılından bu yana bireysel emeklilik sistemi dahilindeki tasarruflara uygulanan %25 devlet katkısı sayesinde, Türkiye'deki AUM artışında özellikle emeklilik fonları etkili olmaktadır. Ayrıca, 2017 yılında başlatılan otomatik katılım sistemi ile BES'in daha da büyümesi beklenmektedir.

Hükümet, emeklilik şirketlerinin varlık yönetimi faaliyetlerinde dikey entegrasyon seviyesini azaltmasını istemektedir.

Türkiye'deki sermaye piyasalarına, özellikle de varlık yönetimine yönelik yasal düzenlemeler Avrupa yönetmelikleri ile uyumludur ve büyümeye yönelik sağlam bir zemin sunmaktadır.

BÜYÜME POTANSİYELİ SUNAN GÜÇLÜ PERFORMANS...

Türkiye VY sektörü tarafından yönetilen varlıklar toplamı (AUM) son on yıl içinde %17,6'lık yıllık birleşik büyüme oranıyla artarak 2017'de 158 milyar TL'ye ulaşmıştır. Hükümetin sunduğu teşvikler ise özel sektör emeklilik fonlarının büyümesini sağlamıştır.



TÜRKİYE VY SEKTÖRÜ TARAFINDAN YÖNETİLEN VARLIKLAR TOPLAMI (AUM) SON ON YIL İÇİNDE %17,6'LIK YILLIK BİRLEŞİK BÜYÜME ORANIYLA ARTARAK 2017'DE 158 MİLYAR TL'YE ULAŞMIŞTIR. HÜKÜMETİN SUNDUĞU TEŞVİKLER İSE ÖZEL SEKTÖR EMEKLİLİK FONLARININ BÜYÜMESİNİ SAĞLAMISHTIR.

Finans

Türkiye'nin genç nüfusu ve devlet katkısı göz önüne alındığında, sektördeki büyümenin önümüzdeki yıllarda da devam etmesi beklenmektedir.



36 milyar TL

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) verilerine göre, Türkiye fon sektörünün yönetilen varlık toplamı 2017 yılında %29,6 oranında artmıştır.

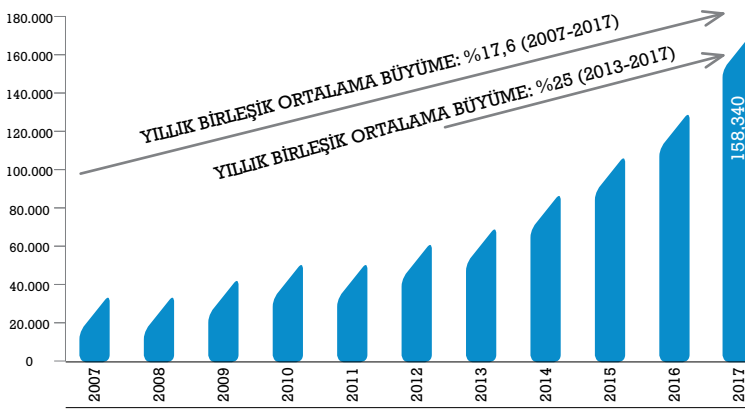
Emeklilik fonlarının toplam AUM içindeki payı son yıl içinde giderek yükselmiş ve 2017 yılında %57,5'a ulaşmıştır (2008: %21,2). Hükümetin Türkiye'deki varlık yönetimi sektörünü modernleştirme çabaları bu artışta etkili olmuştur. Özellikle de emeklilik reformları ve %25 devlet katkısı bireysel emeklilik tasarruflarını teşvik etmektedir.

Türkiye'nin genç nüfusu ve devlet katkısı göz önüne alındığında, sektördeki büyümenin önümüzdeki yıllarda da devam etmesi beklenmektedir. Ayrıca bireysel emeklilik katılımcılarının sa-

yasının 9 milyondan 17 milyona yükseleceği tahmin edilmektedir.

2017 yılında AUM 36 milyar TL artışla 158,4 milyar TL'ye ulaştı...

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) verilerine göre, Türkiye fon sektörünün yönetilen varlık toplamı 2017 yılında %29,6 oranında artmıştır. Fon sektöründeki toplam AUM'un %57'sini oluşturan ve 2017'de %22,4 oranında büyüyen emeklilik fon varlıkları, bu artışta etkili olmuştur. Bu arada yatırım fonu sektörü de %16,2 oranında büyümüştür.

TARİHİ PORTFÖY DEĞERİ - YÖNETİLEN VARLIKLAR (SPK)

Kaynak: SPK

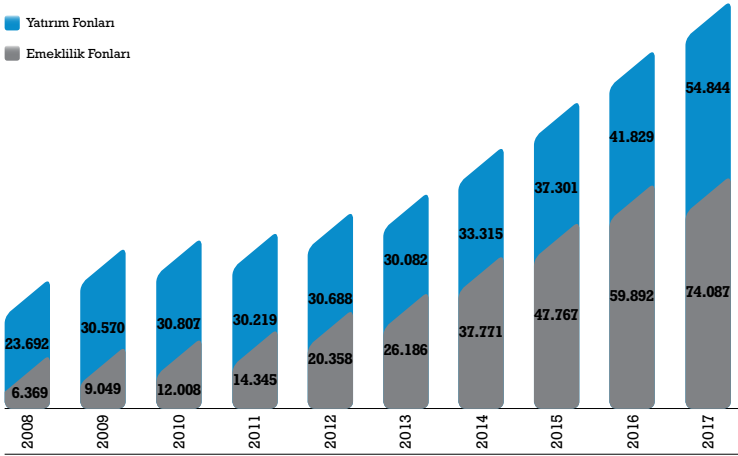
Portföy Değeri (milyon TL)				
Yıl	Şirket Sayısı	Bin TL	Milyon Dolar	
2007	19	31.190	26.651	
2008	23	30.738	20.071	
2009	23	39.952	26.694	
2010	28	46.889	30.304	
2011	31	47.851	25.174	
2012	35	56.369	31.510	
2013	40	64.919	30.372	
2014	40	81.867	35.067	
2015	46	99.400	33.610	
2016	50	122.178	34.604	
2017	50	158.340	41.841	

31 Aralık 2017 itibarıyla

Varlık Yönetimi Şirketleri	49
Toplam Yönetilen Varlıklar	158 milyar TL
Toplam Yönetilen Varlıklar/GSYH	%4,9
Yerli Halkın Birikimi	1.948 milyar TL
Yönetilen Varlıklar/Yerli Halkın Birikimi	%8,1
Bağımsız Varlık Yönetimi Şirketleri (Banka İştirakleri hariç)	30
Bağımsız Varlık Yönetimi Şirketleri Pazar Payı	%6,7

Finans

TOPLU YATIRIM PLANLARI AUM (MİLYON TL)



SEKTÖRDEKİ FIRSATLAR

Türkiye'nin yeni Sermaye Piyasası Kanunu, bankalara ve banka dışı finans kurumlarına eşit olanaklar sunmayı amaçlamaktadır. Yasal çerçevede yapılan değişiklikler uyarınca, fonların yönetimi bankalardan ve aracı kurumlardan varlık yönetim şirketlerine devredilmiştir. Varlık yönetim şirketlerine yeni fonlar kurma ve yönetme yönünde özel haklar da tanınmıştır. Ayrıca, özel sermaye fonları (ÖSF) ve gayrimenkul yatırım fonları (GYF) gibi alternatif yatırım fonları Türkiye pazarına girmiştir.

Düzenleyici kurum tarafından geliştirilen açık fon dağıtım platformuna bankaların ve aracı kurumların katılımı zorunlu tutulmuştur. Türkiye Fon Dağıtım Platformu, devlete ait olan Takasbank tarafından işletilmektedir. Para piyasası fonları ve serbest yatırım fonları dışındaki tüm fonların kurucuları

tarafından platforma kaydedilmesi zorunludur. Dağıtım ücreti, platform tarafından dağıtılan fonların yönetim ücretlerinin %65'i olarak belirlenmiştir.

Daha da önemlisi, hükümet 2017 yılında uzun zamandır beklenen BES otomatik katılım sistemini başlatmıştır. Buna göre, emeklilik şirketlerinin varlık yönetimi faaliyetlerini 2018 yılına kadar çeşitlendirmesi gerekmektedir. Yeni sistemde, emeklilik şirketlerinin fon portföylerinin yüzde 40'ından fazlası tek bir portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemeyecektir. Dolayısıyla, emeklilik varlıklarının %60'ının (40-50 milyar TL) 2018 yılına kadar yeniden düzenlenmesi gerekecektir. Ayrıca, standart emeklilik yatırım fonlarının en az %10'luk kısmının özel sermaye fonlarında (ÖSF), altyapı şirketlerinin ihraç ettiği tahvillerde ve Türkiye Varlık Fonu'nda değerlendirilmesi zorunlu hale getirilmiştir.

Türkiye Varlık Fonu'nun (TVF) dış denetim yoluyla ve devlete ait varlıkların yönetim standartlarını iyileştirerek VY sektörünü desteklemesi beklenmektedir.

Türkiye Varlık Fonu; GSYİH büyüme hızını artırmak, ülkenin sermaye piyasalarının gelişmesini ve derinleşmesini hızlandırmak ve istihdam olanaklarını geliştirmek amacıyla hükümet tarafından kurulmuştur. TVF ayrıca, petrol ve doğal gaz gibi yurt dışındaki stratejik sektörlerle yatırım yapmak ve İslami finans ürünlerinin kullanımını yaygınlaştırmak amacıyla da kullanılacaktır. Türkiye Varlık Fonu'nun bir diğer amacı da Türkiye'nin büyük altyapı projelerine finansman sağlamak ve savunma, havacılık ve yazılım sektörlerinde faaliyet gösteren yerli firmaları desteklemektir.

İSTANBUL FİNANS MERKEZİ'NİN DESTEKLEYİCİ ROLÜ

Ekim 2009'da yayınlanan ve 2015 yılında revize edilen İstanbul Finans Merkezi Stratejisi ve Eylem Planı'nın amacı, İstanbul'u bölgesel ve uluslararası bir finans merkezi haline getirmek, yönetmeliklerin yanı sıra vergi, altyapı, insan kaynakları, eğitim ve diğer alanlarda iyileştirmeler yaparak Türkiye finans sektörünü geliştirmek ve cazibesini artırmaktır.

İFM Stratejisi ve Eylem Planı'nda belirlenen öncelikli hedefler; İstanbul'u dünyanın en büyük 25 finans merkezinden biri haline getirmek, sektörün GSYİH içindeki payını %6 veya üzerine çıkarmak ve Türkiye'nin finansal gelişmişlik açısından ilk 30 ülke içerisinde yer almasını sağlamaktır.

Finans

Global Yatırım Holding, Centricus ile kurduğu ortaklık sayesinde Türkiye'nin en büyük varlık yönetim şirketini oluşturmayı hedeflemektedir.

VARLIK YÖNETİMİ

Türkiye'nin önde gelen bağımsız varlık yönetim şirketlerinden biri olan Actus Varlık Yönetimi, hem uluslararası yatırımcılara hem de Türkiye'deki kurumsal yatırımcılara yenilikçi ürün portföyüyle hizmet etmektedir.

Global Yatırım Holding varlık yönetimi faaliyetlerini, 2015 yılında hisselerinin %90,1'ini satın aldığı Actus Varlık Yönetimi şirketi altında birleştirmiştir. Actus'un geri kalan %9,9 hissesi ise, 50 binin üzerinde ortağa ve 1,3 milyar TL tutarında büyük bir varlık hacmine sahip olan Polis Bakım ve Yardım Sandığı'na aittir.

Actus, Türkiye'deki 30 bağımsız varlık yönetim şirketi (bankaların iştirakleri hariç) arasında büyüklük olarak ilk üç şirket arasında yer almaktadır.

2017 yılsonu itibarıyla, Actus tarafından yönetilen varlık toplamı (AUM), 2016 yılındaki seviyesinin iki katına çıkarak 645 milyon TL'ye ulaşmıştır. Nisan 2015'te GYH tarafından satın alınmasından bu yana Şirket'in yönetilen varlık toplamı dört kattan fazla artmıştır. Bunun sonucunda, Actus'un bağımsız VY segmentindeki payı bir önceki yıl %3,8 iken 2017 yılında %6'ya yükselmiştir.

Actus, sağlık sektöründeki bir kamu-özel sektör ortaklığı projesine yatırım yapan, Türkiye'nin ilk altyapı fonunu kurmuştur. Proje şirketine yatırım yapan fon, sermaye yatırımlarından ve ara finansman niteliğindeki sermaye benzeri krediden oluşmaktadır.

Actus ayrıca, küresel bir oyuncu haline gelmek amacıyla teknoloji şirketlerine yatırım yapan, Türkiye'nin ilk kurumsal girişim sermayesi fonunun da kurucusudur.

Hali hazırda üç emeklilik fonu, beş yatırım fonu ve iki alternatif yatırım fonunun yanı sıra çok sayıda özel portföyü yöneten Actus, bu açıdan Türkiye'deki tek kapsamlı varlık yönetim şirketidir.

Devlete ait bir emeklilik şirketi tarafından kurulan üç emeklilik fonunu yöneten Actus, diğer bağımsız varlık yönetim şirketleri karşısında önemli bir rekabet avantajına sahiptir. Şirket ayrıca Türkiye'nin ilk altyapı girişim sermayesi yatırım fonunun kurucusu olarak rekabet avantajı elde etmiştir.

ORTAĞIMIZ CENTRICUS (FAB PARTNERS) İLE BİRLİKTE VARLIK YÖNETİMİ ALANINDA BÜYÜMEYİ HEDEFLİYORUZ...

Global Yatırım Holding, Londra merkezli uluslararası yatırım şirketi Centricus ile kurduğu ortaklık sayesinde Türkiye'nin en büyük varlık yönetim şirketini oluşturmayı hedeflemektedir. Centricus'la olan ortaklığı GYH'ye, AUM'u kısa vadede artırmak amacıyla bağımsız varlık yönetim şirketlerini satın alma konusunda kolaylık sağlamak ve uluslararası yatırımcılar için hazine garantili altyapı projelerine yatırım yapan bir altyapı fonunu

kurmasına olanak tanımaktadır. Pazar liderliğini hedefleyen GYH, bireysel emeklilik sektöründen de pazar payı almayı amaçlamaktadır. Böylece emeklilik fonlarının yönetim hizmetlerinin devredilmesinden faydalanabilecek ve aynı zamanda emeklilik fonlarını, otomatik katılım sisteminde zorunlu olan alternatif yatırım fonlarıyla destekleyebilecektir. GYH, Centricus ile birlikte büyüklüğü 1 milyar ABD dolarına ulaşabilecek bir altyapı fonunu Türkiye'de kurmayı planlamaktadır. Global Yatırım Holding emeklilik sistemindeki devlet katkısından faydalanarak AUM'u 6 milyar TL'ye (altyapı fonu hariç olarak) çıkarmayı hedeflemektedir.

%90,1 pay

Global Yatırım Holding varlık yönetimi faaliyetlerini, 2015 yılında hisselerinin %90,1'ini satın aldığı Actus Varlık Yönetimi şirketi altında birleştirmiştir.

Finans

Global MD, hem bireysel hem de kurumsal müşterilere üstün kaliteli portföy yönetim hizmetleri sunmakta, Türk lirası cinsinden ve borçlanma araçlarına yatırılan 7 adet fonu yönetmektedir.

%7 pazar payı

2017 yılsonu itibarıyla, Global MD Portföy Yönetimi tarafından yönetilen varlık toplamı (AUM) 174 milyon TL'dir; bu tutar, aracılık hizmetleri sunan iştiraklerin toplam AUM'u içinde %7'lik pazar payına denk gelmektedir.

GLOBAL MD PORTFÖY YÖNETİMİ

Global MD Portföy Yönetimi, sektörde emeklilik fonu (Aegon Emeklilik) yönetme yetkisine sahip olan tek banka dışı finansal kuruluştur. Global MD, hem bireysel hem de kurumsal müşterilere üstün kaliteli portföy yönetim hizmetleri sunmakta, Türk lirası cinsinden ve borçlanma araçlarına yatırılan 7 adet fonu yönetmektedir. Global MD, Türkiye'nin ilk gayrimenkul yatırım fonlarından birini kurma hazırlığındadır.

2017 yılsonu itibarıyla, Global MD tarafından yönetilen varlık toplamı (AUM) 174 milyon TL'dir; bu tutar, aracılık hizmetleri sunan iştiraklerin toplam AUM'u içinde %7'lik pazar payına denk gelmektedir.

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. IEG-Global, İstanbul'daki yetkin, multi-disipliner ve uluslararası ekibiyle sınır ötesi işlemlere ve finansmana odaklanmıştır.

IEG, birleşme ve devralma, finansman ve finansal strateji gibi konuların yanı sıra özkaynak, borç ve melez sermaye plasmanı alanında danışmanlık hizmeti sunmaktadır. IEG, Berlin'de 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. Merkezi Berlin'de olan bankanın New York, İstanbul, Johannesburg, Stuttgart, Yeni Delhi, Şanghay, Tunus ve Zürih'te şubeleri ve ofisleri bulunmaktadır.



GLOBAL MENKUL DEĞERLER 2011 YILINDA, AVRUPA'NIN YATIRIM BANKACILIĞI ALANINDA ÖNDE GELEN ULUSLARARASI DANIŞMANLIK ŞİRKETİ IEG-YATIRIM BANKACILIĞI GRUBU ORTAKLIĞIYLA IEG-GLOBAL ŞİRKETİNİ KURMUŞTUR.

Finans Aracılık Hizmetleri

2017 yılının ilk dokuz aylık döneminde, Global Menkul Değerler'in pazar payı %1,7; hisse senedi işlem hacmi ise 33 milyar TL olmuştur.

106 çalışan

30 Eylül 2017 itibarıyla, Global Menkul Değerler müşterilerine iki şube ve 106 çalışanı ile hizmet vermektedir.

Güçlü sermaye yapısını koruyan Türk finans sektörü, hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerin finans sektörlerinden daha yüksek bir performans sergilemektedir. Türkiye ekonomisi küresel kriz sonrasında, etkili bir şekilde uygulanan ekonomi politikaları ve finans sektörünün yeniden yapılandırılmasını da içeren pragmatik reformlar sayesinde kısa sürede toparlanmıştır.

Finans sektöründe faaliyet gösteren şirketleri aracılığıyla ileri seviyede araştırma ve birinci sınıf müşteri hizmetlerine odaklanan Global Yatırım Holding, saygın uluslararası kurumlarla stratejik ortaklıklar kurarak finans sektöründeki hizmet yelpazesini sürekli genişletmektedir. Türkiye finansal hizmetler sektöründe giderek artan rekabete rağmen Grup, köklü markasından ve kaliteli hizmetleri sayesinde kazandığı itibardan güç alarak pozisyonunu korumayı sürdürmektedir.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER

1990 yılında kurulan ve Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören Global Menkul Değerler; bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara aracılık, finansal danışmanlık, kurumsal finans ve araştırma hizmetleri sunmaktadır. Şirket'in ana faaliyet alanı, uluslararası ve yerli yatırımcılara menkul değerler, portföy yönetimi ve türev ürünlerin alım satım hizmetlerini sunmaktadır.

2004 yılında bir holding yatırım şirketine dönüşen Global Yatırım Holding, aracılık ve ilgili faaliyetlerini %100 iştiraki olan Global Menkul Değerler'e devretmiştir. Global Menkul Değerler, 2011 yılında halka arz edilmesinin ardından Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmeye başlamıştır.

2017 yılının ilk dokuz aylık döneminde, Global Menkul Değerler'in pazar payı %1,7; hisse senedi işlem hacmi ise 33 milyar TL olmuştur.

Global Menkul Değerler Haziran 2015'te bir diğer banka dışı büyük aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler'in tüm hisseleriyle birlikte şirketin iştiraki olan Emdaş Portföy Yönetimi'ni 22,1 milyon TL bedelle satın almıştır. Eczacıbaşı Menkul Değerler'in satın alınmasıyla iki köklü ve saygın şirket aynı çatı altında birleştirilerek büyük bir sinerji yaratılmış ve böylece sektörün en büyük bağımsız aracı kurumlarından birisi oluşmuştur.

30 Eylül 2017 itibarıyla, Global Menkul Değerler müşterilerine iki şube ve 106 çalışanı ile hizmet vermektedir.

Global Menkul Değerler, Türkiye'de elde ettiği başarılar sayesinde bugüne dek 40 uluslararası ödüle layık görülmüştür. Bunlar arasında, "Borsa İstanbul'un Kuruluşundan Bugüne Kadar Hisse Senetleri Piyasasında En Fazla İşlem Hacmine Sahip Banka Dışı Aracı Kurum" ödülü de bulunmaktadır.

Bugüne dek yaklaşık 80 kurumun halka arzının gerçekleşmesine aracılık eden Global Menkul Değerler, Türkiye Sermaye Piyasası'na 5 milyar ABD doları tutarında plasman sağlamıştır.



STRATEJİ

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

BUGÜNE DEK YAKLAŞIK 80 KURUMUN HALKA ARZININ GERÇEKLEŞMESİNE ARACILIK EDEN GLOBAL MENKUL DEĞERLER, TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI'NA 5 MİLYAR ABD DOLARI TUTARINDA PLASMAN SAĞLAMIŞTIR.

Yatırımcı İlişkileri

Yatırımcı İlişkileri Departmanı, 2017 yılında yatırımcılardan telefon, e-posta, sosyal medya ve posta kanalıyla gelen pek çok soru ve talebi yanıtlamıştır.

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.

Yatırım camiasıyla etkili, sürekli ve iki yönlü iletişime büyük önem veren Global Yatırım Holding, yatırımcılarına zamanında ve şeffaf bir şekilde bilgi akışı sağlamaktadır. Şeffaflığı ilke edinen Global Yatırım Holding, yatırımcılarına zamanında ve eksiksiz bilgi akışı sağlamaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Departmanı, 2017 yılında yatırımcılardan telefon, e-posta, sosyal medya ve posta kanalıyla gelen pek çok soru ve talebi yanıtlamış ve proaktif bir yaklaşım sergileyerek finansal kuruluşlara Grup faaliyetleriyle ilgili önemli ve güncel bilgi akışı sağlamıştır. Yatırımcı İlişkileri Departmanı, 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 adresinden Grup'la irtibata geçebilirler.

HİSSE PERFORMANSI

2017 yılı, Global Yatırım Holding'in hisse performansı açısından 2009 yılından bu yana en başarılı yıl olmuştur. GYH'nin hisse değeri 2017 yılında ABD doları bazında %108 oranında artarak Borsa İstanbul'un dayanak endeksinin (BİST 100) %52 üzerinde performans göstermiştir.

> Global Yatırım Holding hisseleri Mayıs 1995'ten bu yana Borsa İstanbul'da GLYHO sembolüyle işlem görmektedir. GYH, 2017 yılında hisseleri en iyi performans sergileyen şirketlerden biri olmuştur (BİST 100'de 18. sırada, BİST TÜM Endeksinde ise 39. sırada yer almıştır.) GYH hisseleri ABD doları bazında %108 gibi oldukça yüksek bir oranda mutlak getiri sağlamış ve BİST 100 endeksinin %52 üzerinde performans göstermiştir.

> Global Yatırım Holding hisseleri (GLYHO) yılın başından itibaren tutarlı bir şekilde yükselmiştir. Yıl içinde, GYH hisseleri 0,45 ABD doları (2 Ocak 2017) ile 1,17 ABD doları (11 Eylül 2017) arasında değişen fiyatlarla işlem görmüştür.

> 2017 yılsonu itibarıyla, Global Yatırım Holding'in piyasa değeri 312 milyon ABD dolarıdır.

> Günlük ortalama hisse işlem hacmi 10 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

> Global Yatırım Holding hisseleri; BİST Yıldız Pazar, BİST 50, BİST 100, BİST 100-30, BİST Tüm, BİST Kurumsal Yönetim, BİST Holding ve Yatırım, BİST Mali ve BİST İstanbul dahil olmak üzere birçok endekse dahildir.

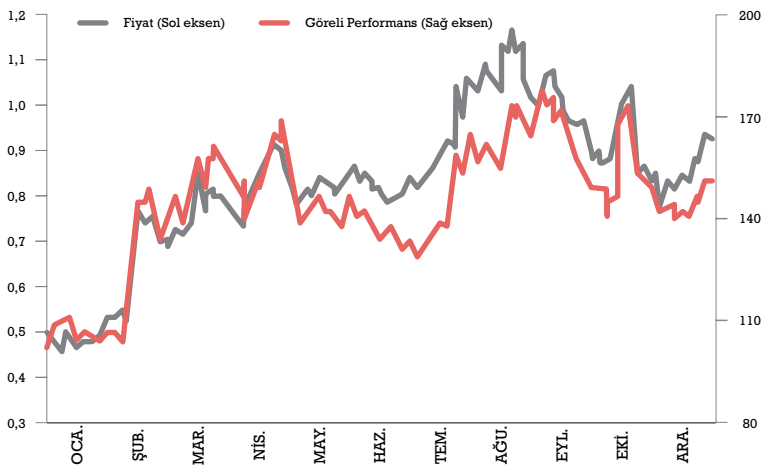
Hisse Bilgileri

Sembol	GLYHO.TI / GLYHO.IS
Kapanış Fiyatı (ABD doları/hisse)	0,93
Mevcut Piyasa Değeri (milyon ABD doları)	312,0
Hisse Adedi (milyon)	325,9
Halka Açıklık Oranı	%32
12 aylık Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon ABD doları)	10,00

Fiyat Aralığı (Yüksek / Düşük)

1-aylık	0,94 / 0,75
3-aylık	1,08 / 0,75
1-yıllık	1,17 / 0,45

Performans	Mutlak	Görelî
1- aylık	%10,5	%1,2
3- aylık	%-11,3	%-8,5
1-yıllık	%108,0	%52,0

HİSSE PERFORMANSI

Kurumsal Vatandaşlık

Global Yatırım Holding 2017 yılında Türk Eğitim Vakfı'na (TEV) hem bağışta bulunmuş hem de vakıf kartlarını yeni yıl hediyesi olarak göndermiştir.

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

Bu yaklaşımla, 2017 yılında eğitim, yardım kampanyaları, kültür, toplum ve spor alanındaki çalışmaları, projeleri ve etkinlikleri daha büyük bir katkıyla desteklemeye devam etmiştir.

Kurumsal sosyal sorumluluk çalışmalarında eğitim konusuna özel bir önem veren Global Yatırım Holding, yıl içinde aşağıdaki faaliyetleri yürütmüştür:

GLOBAL RUN

Global Ports Holding, dünyada barış ve hoşgörünün yaygınlaşması umuduyla her yıl Global Run koşusunu düzenlemektedir. Farklı ülkelerden ve kültürlerden gelen insanlar bu etkinliğe katılmaktadır: 2017 yılında 45 ülkeden 3.600 koşucunun katılımıyla rekor kırılmıştır. Global Run bugüne kadar Bodrum (Türkiye), Valetta (Malta), Bar ve Kotor (Karadağ) ve Ravenna (İtalya) şehirlerinde düzenlenmiştir. GPH, Global Run etkinliğini dünya genelinde giderek

genişleyen portföyündeki 14 limanının yer aldığı tüm şehirlere taşımayı amaçlamaktadır.

GPH, seyahatin farklı kültürleri nasıl bir araya getirdiğinin farkındalığıyla hareket etmektedir. Kruvaziyer yolculuğu, kısa bir süre içinde çok sayıda ülkeyi ziyaret edip dünyanın farklı yerlerinden gelen insanlarla etkileşim kurmanın en etkili yoludur.

GLOBAL RUN BODRUM

Global Ports Holding, sosyal sorumluluk faaliyetlerinin önemli bir parçası olarak gördüğü Bodrum Global Run etkinliğini 2014'ten beri her yıl düzenlemektedir ve etkinliğin ana sponsorudur. Tarihi Bodrum kasabasında düzenlenen bu popüler yarışa her yıl yaklaşık 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.

Global Run 4, yaklaşık bin sporcunun katılımıyla 30 Nisan 2017 tarihinde düzenlenmiştir.

GLOBAL RUN RAVENNA, İTALYA, 2017

Dünyanın en büyük kruvaziyer limanı operatörü Global Ports Holding (GPH), Global Run etkinliğini, uluslararası kruvaziyer limanı portföyüne yeni dahil et-

tiği İtalya'nın Ravenna şehrinde ilk kez düzenlemiştir. 12 Kasım 2017 tarihinde yapılan yarışa 43 ülkeden 8 bini aşkın koşucu katılmıştır.

Global Ports Holding'in ana sponsorluğunda düzenlenen etkinlikte bir araya gelen sporcular, hem kültürel hoşgörü anlayışını desteklemek hem de bu güzel şehrin keyfini çıkarmak için koşmuşlardır.

Global Ports Maratona di Ravenna-Città D'Arte yarışı, tam ve yarı maraton olmak üzere iki parkurda koşuldu. GPH bu yıl ilk defa var olan bir yarışın sponsorluğunu üstlenmiş ve böylece Ravenna Maratonu, Global Ports Holding'in desteğiyle Global Run haline gelmiştir. Etkinlik, GPH'nin şehri tanıtması ve aynı zamanda yerel halkla kaynaşması için mükemmel bir fırsat sunmuştur.

Yarıştan elde edilen gelirler, kemoterapi tedavisi gören hastaların yaşam kalitesini artırmak için çalışan Progetto Margherita-Romagnolo Onkoloji Enstitüsü'ne bağışlanmıştır.

TÜRK EĞİTİM VAKFI

Global Yatırım Holding 2017 yılında Türk Eğitim Vakfı'na (TEV) hem bağışta bulunmuş hem de vakıf kartlarını yeni yıl hediyesi olarak göndermiştir.

Türk Eğitim Vakfı, hayırseverliğiyle bilinen ünlü Türk iş adamı merhum Vehbi Koç tarafından 1967 yılında kurulmuştur. Vakıf, Türk gençlerine finansal destek, eğitim fırsatları sunmakta ve Türk eğitim sistemindeki temel sorunları çözmek için çalışmaktadır.



Yönetim Kurulu



MEHMET KUTMAN | YÖNETİM KURULU BAŞKANI

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 Ports Holding, Ege Ports, Port Akdeniz, Bodrum Yolcu Limanı ve doğal gaz dağıtım, enerji üretimi ve madencilik gibi sektörlerde faaliyet gösteren enerji şirketleri de dahil olmak üzere Global Yatırım Holding'in bağlı kuruluş ve iştiraklerinin yönetim kurullarında da görev yapmaktadır.

Mehmet Kutman aynı zamanda DEİK Türkiye-Küba İş Konseyi Başkanı ve TÜSİAD Üyesi'dir.

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 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 Üniversitesi Beyin Tümörü Araştırmaları Programı'nda önemli bir rol oynamaktadır. Programın amacı, beyin tümörlerinin oluşumu hakkında daha fazla bilgi sahibi olmak, yeni tedavi yöntemleri geliştirmek ve dünya çapındaki kanser araştırma çalışmalarını desteklemektir.



EROL GÖKER | YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ

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.

Global Yatırım Holding'in kurulduğu 1990 yılından önce Göker, Net Holding A.Ş.'de Sermaye Piyasası Bölüm Başkanı olarak çalışmıştır. Öncesinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nda dört yıl ve Maliye Bakanlığı'nun Vergi Teftiş Kurulu'nda dört yıl hizmet vermiştir. Erol Göker, Ankara Üniversitesi'nden Siyaset Bilimi alanında lisans ve ekonomi alanında yüksek lisans derecelerine sahiptir.



AYŞEGÜL BENSEL | İCRACI OLMAYAN ÜYE

Global Yatırım Holding'in Yönetim Kurulu'na 1999 tarihinde katılan Ayşegül Bensele, Grubun çeşitli iştiraklerin yönetim kurullarında da görev yapmaktadır. Bensele aynı zamanda Grubun Gayrimenkul Bölümü'nün Başkanı'dır.

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



SERDAR KIRMAZ | ÜYE

Yönetim Kurulu'na 2010 yılında katılan Serdar Kırmaz, çeşitli iştiraklerin yönetim kurullarında da görev yapmıştır.

Orta Doğu Teknik Üniversitesi (Ankara) İşletme Bölümü'nden lisans derecesi ile mezun olan 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.



ADNAN NAS | İCRACI OLMAYAN ÜYE

Adnan Nas Ekonomi/Finans ve Hukuk alanında lisans derecesine sahiptir. Yüksek lisansını ise işletme alanında tamamlamıştır.

Nas, Maliye ve Gümrük Bakanlığı'nda 12 yıl boyunca Maliye Başmüfettişliği yapmıştır, bu dönem içinde ayrıca 2 yıl da Teftiş Kurulu Başkan Yardımcılığı görevinde bulunmuştur. 1992 yılında PricewaterhouseCoopers'a Vergi Bölümü'nü yönetmek üzere Ortak olarak katılmadan önce, 1985 yılından itibaren STFA Holding'de üst düzey yönetici (Finans Direktörü ve Yönetim Kurulu Üyesi) olarak çalışmıştır.

Adnan Nas 1992-2011 yılları arasında, kurucusu olduğu PricewaterhouseCoopers firmasında Kıdemli Ortak/Vergi Bölümü Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmıştır. Nas hâlihazırda, Global Yatırım Holding ve bazı iştiraklerinde yönetim kurulu üyesidir. Aynı zamanda, sahibi olduğu Target Consulting adlı yönetim danışmanlığı firmasında başkanlık görevini yürütmekte ve seçkin müşterilere danışmanlık yapmaktadır. Nas, editör kurulu akademisyenlerden oluşan aylık bir finans dergisinin de sahibidir. Ayrıca, iş dünyasının önde gelen yayını olan Dünya Gazetesi'nde haftalık köşe yazıları yazmaktadır.

Yeminli Mali Müşavir ve Avukat olan Adnan Nas, aynı zamanda DEİK Kanada İş Konseyi'nde Yürütme Kurulu Üyesi, DEİK Orta Amerika İş Konseyi'nde ise Başkan Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. TÜSİAD ve TOBB dahil pek çok sivil toplum kuruluşunda aktif olarak çalışan Nas, Türkiye Finans Yöneticileri Vakfı'nda (Finans Kulüp) Başkan Vekilidir. Ekim 2014'e kadar Galatasaray Spor Kulübü'nde Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Sekreter olarak görev yapmıştır. "Common Purpose" (Ortak İdealler) adlı derneğin Türkiye kolunun başkanıdır. Adnan Nas, Kanada'nın Vancouver şehrinde bulunan New Westminster College'da 'Senior Fellow' unvanına sahiptir.

Adnan Nas kariyeri boyunca birçok kuruluşta önemli görevler üstlenmiştir: YASED Başkan Vekili, Am-Cham Turkey eski Yönetim Kurulu Başkanı, ABD-Türkiye İş Konseyi (FSECC) üyesi, TÜSİAD ABD Çalışma Grubu Başkanı, Maliye Bakanlığı Vergi Konseyi İcra Kurulu üyesi, İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası Yönetim Kurulu Eski Üyesi.

Adnan Nas ulusal ve uluslararası hukuk, vergi ve iş danışmanlığı alanlarında derin bir deneyime sahiptir. Hem Türkiye'de hem de yurt dışında mevzuat ve yatırım konularında düzenlenen çeşitli seminer ve konferanslara konuşmacı olarak katılıp bilgi ve düşüncelerini paylaşmakta, ayrıca sık sık basına röportajlar vermektedir. Çok iyi derecede İngilizce ve iyi derecede Fransızca bilen Nas, evli ve bir çocuk babasıdır.

Yönetim Kurulu

ERCAN NURİ ERGÜL | BAĞIMSIZ ÜYE

Ercan Ergül, 2017 yılında Global Yatırım Holding'in Yönetim Kurulu'na bağımsız üye olarak atanmıştır.

Lisans eğitimini Ortadoğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Fakültesi'nde tamamlayan Ergül, daha sonra ABD'deki Hough Graduate School of Business'tan Finans alanında MBA derecesi almıştır. Ercan Ergül kariyerine Citibank Türkiye'nin Kurumsal Bankacılık departmanında başlamış ve sonrasında Global Menkul Değerler'in Yatırım Bankacılığı bölümünde Yöneticilik yapmıştır. Ercan Ergül halihazırda Türkiye ve Balkanlarda yatırımları olan bir özel sermaye fonunun Ortağı ve Yöneticisi olarak görev yapmaktadır. Ayrıca filo kiralama, paketleme ve bilişim teknolojileri sektörlerinde faaliyet gösteren dört şirketin Yönetim Kurulu Üyesi'dir.



OĞUZ SATICI | BAĞIMSIZ ÜYE

Oğuz Satıcı, Global Yatırım Holding'de 2012 yılından bu yana bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Satıcı, iş hayatına tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile şirketine başlamış ve başarılı bir biçimde şirketi büyütüştür. 1990'da İstanbul Ticaret Odası'nda (İTO) en genç Meclis Üyesi olmuştur. 1996-1998 yıllarında İktisadi Kalkınma Vakfı'nda (İKV) Yönetim Kurulu Üyeliği, 1999-2001 arasında İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçılar Birliği (İTHİB) Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır.

2001-2008 yılları arasında art arda üç dönem Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) Başkanlığı'nı üstlenmiştir. Başkanlık yaptığı dönemde Türkiye ihracatı tam %500 artmıştır. Bu alanda Satıcı'nın katkıları iş dünyası ve politik camiada büyük bir takdirle karşılanmaktadır. Oğuz Satıcı, aynı zamanda 2001-2008 yılları arasında Türkiye Yatırım Ortamı İyileştirme Koordinasyon Kurumu (YOİKK) Üyeliği yapmış, 2004-2009 yıllarında Türkiye Yatırım Danışma Konseyi (YDK) Üyesi olmuştur.

Türk Eximbank Yönetim Kurulu Üyesi de olan Oğuz Satıcı, Washington International University'den işletme lisansına sahiptir.



Kurumsal Yönetim

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

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.

Öncelikle, icracı olmayan üye sayısı artırılarak Yönetim Kurulu'nun bağımsızlığını güçlendirme yolunda önemli bir adım atılmıştır.

Bir yandan Şirket, Genel Kurul'a ve SPK'ya kurumsal yönetime uyum performansını konusunda yıllık raporlar sunmaktadır. Öte yandan, faaliyetlerini yasal danışmanlık desteğiyle sürdüren Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, Yönetim Kurulu tarafından resmi olarak karara bağlanacak kapsamlı bir kurumsal yönetim politikası hazırlama yetkisi verilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üyeleri Jérôme Bayle (Başkanı), Ayşe-gül Bensele (Üye), Adnan Nas (Üye) ve Aşlı Su Ata (Üye)'dir.

Denetim Komitesi ve Erken Risk Değerlendirme Komitesi de verimli bir biçimde faaliyetlerini sürdürmektedir. Denetim Komitesi, Oğuz Satıcı (Başkan) ve Ercan nuri Ergül'den (Üye) oluşmaktadır. Erken Risk Değerlendirme Komitesi ise Oğuz Satıcı (Üye) ve Adnan Nas'tan (Üye) oluşmaktadır.

Global Yatırım Holding

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Global Yatırım Holding'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu 2017 yılında 8,99'dan (10 üzerinden) 9,05'e yükseltilmiştir. Bu not, Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını göstermektedir.

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM BEYANI

Global Yatırım Holding A.Ş. ("GYH"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni uygulamakta ve gereklilerini yerine getirmek için azami özen göstermektedir. Şirket, bu yaklaşımın benimsenmesi amacıyla Yönetim Kurulu seviyesinde çalışmalarını sürdürmektedir.

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

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gereklileri açısından web sitesini ve faaliyet raporunu daha kapsamlı inceleyen GYH, bu alanda yaptığı düzenlemeleri sürdürmektedir. Yönetim Kurulu, üst yönetim ve tüm Şirket çalışanları sürecin her aşamasında her zaman Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumu desteklemiştir.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme notumuz, 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 aşağıdaki şekildedir:

Başlıklar/Ağırlık	Not
Pay Sahipleri - %25	92,70
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık - %25	92,01
Menfaat Sahipleri - %15	90,93
Yönetim Kurulu - %35	87,74
Toplam (10 üzerinden)	9,05

GYH'nin kurumsal yönetim derecelendirme notunun 9,05'e yükseltilmesine ilişkin olarak Kobirate tarafından hazırlanan rapor, Şirket'in SPK'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını ve uygulamalarında gereken politikaları ve önlemleri esas aldığını göstermektedir.

UYUM SAĞLANMAMIŞ KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNİN SEBEPLERİ

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

GYH, faaliyette bulunduğu sektör gereği sık sık alım satım ya da kiralama yapmakta olduğundan, gerçekleştirilecek her bir işlem için Genel Kurul toplantısı düzenlemenin mümkün olamayacağı düşünülerek Şirket Ana Sözleşmesi'nde "bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralama veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesi" gibi önemli nitelikteki kararların Genel Kurul'da alınacağına ilişkin ifade yer almamıştır. Böylelikle fırsatların kaçırılması önlenerek işlemler hızlı bir biçimde gerçekleştirilmektedir.

GYH Ana Sözleşmesi'ndeki imtiyazlı hisse grupları Şirket'in halka arzından önce yaratılmış olup bu hisse gruplarının sahip olduğu imtiyazların değiştirilmesi veya kaldırılması kanunen imtiyazlı hissedarların muvafakatine bağlı olduğundan Şirket (Genel Kurul'unun) yetkileri kapsamında değildir. Bu kapsamda imtiyazlı hissedarlar A Grubu imtiyazlı hisselerinin imtiyazlarının kaldırılmasına muvafakat etmiş ve bu çerçevede Temmuz 2010'da SPK'ya izin başvurusunda bulunulmuştur ancak bu başvuru reddedilmiştir.

Pay sahiplerine özel denetçi atama hakkı sağlanması ve azınlık haklarıyla ilgili ek düzenleme hususları Türk Ticaret Kanunu ve SPK düzenlemelerinde yer almakta olduğundan, Şirket Ana Sözleşmesi'nde yasal çerçevenin yeterli olduğu düşüncesiyle ayrıca bir düzenlemeye yer verilmemiştir.

Şirket, menfaat sahiplerinin kurula katılımıyla ilgili olarak bir politika oluşturmamıştır. Ancak, kurulun bağımsız üyeleri, tüm menfaat sahiplerinin Şirket ve pay sahipleri ile birlikte temsil edilmesini sağlamaktadır. Şirket, tüm çalışanlarının, tedarikçilerinin, gayri resmi kuruluşların ve müşteri memnuniyeti anketlerinin görüş ve önerilerini dikkate almaktadır. Şirket'in ortaklık yapısı dolayısıyla bazı kurul üyeleri birden fazla komitede görev yapmaktadır.

Kurumsal Yönetim ilkelerinin 4.6.5 maddesi uyarınca, kurul üyelerine ve üst düzey yöneticilere yapılan tüm ödemeler ve sağlanan menfaatler, yıllık rapor ile kamuya açıklanmaktadır. Ancak, açıklama kişi bazında değil, kurul üyeleri ve üst düzey yöneticiler ayrımla yapılmaktadır.

BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ

Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

01.10.2004 tarihinde bir holding olarak yapılandırılan Şirket, her dönemde pay sahipliği haklarının kullanılması hususunda mevzuata, Ana Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uyulmasına azami özen göstermekte ve bu hakların uygulanmasını hızlandırmak için gerekli önlemleri almaktadır.

GYH'nin Ekim 2004 itibarıyla gerçekleştirilen holdingleşme çalışmaları sırasında Pay Sahipleri ile İlişkiler konusu temel öncelik taşımış; bu nedenle organizasyon şeması içinde bir Yatırımcı İlişkileri Birimi kurulmuştur.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, Yönetim Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Komitesi'nin sorumluluğundadır. Yatırımcı İlişkileri Departmanı, Kurumsal Yönetim Komitesi toplantılarında komite üyelerini 2017 yılındaki faaliyetleri konusunda bilgilendirmiştir. Toplantı notları, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından değerlendirilmek üzere Yönetim Kurulu'na sunulmuştur. Yatırımcı İlişkileri Departmanı 2017 yılında Kurumsal Yönetim Komitesi'ne toplam dört rapor sunmuştur.

Global Yatırım Holding

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

GYH'nin pay sahipleri ile olan ilişkilerini yürüten direktörlük ile ilgili bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Unvan / Lisans	Telefon	E-mail
Aslı Su Ata	Birim Yöneticisi/SPK Uzman Lisansı & Kurumsal Yönetim Rating Derecelendirme Lisansı	+90 (212) 244 60 00	investor@global.com.tr
İsmail Özer	Yatırımcı İlişkileri Analisti	+90 (212) 244 60 00	investor@global.com.tr
Esra Gündüz	Uzman Yardımcısı	+90 (212) 244 60 00	investor@global.com.tr

Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü'nün başlıca görevleri aşağıdaki şekildedir:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genel Kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, Ana Sözleşme'ye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması için gerekli önlemleri almak,
- Genel Kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- Toplantı tutanaklarının pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- Mevzuatla uyum açısından kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.

Ayrıca, yukarıdakilere ek olarak, 2005 yılı itibarıyla kurulan yapıda yürütülmekte olan aşağıdaki görevler de Mali İşler ve Finansman Birimi ve Hukuk Birimi'nin koordinasyonu ile Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yürütülmektedir:

- Pay sahiplerinden gelen sözlü ve yazılı soruların yanıtlanması,
- Şirket yatırımcı sunumunun hazırlanması ve düzenli olarak güncellenmesi,
- Holding internet sitesinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün güncellenmesi,
- Yurt dışında yatırımcı bilgilendirme toplantılarının düzenlenmesi,
- Altı aylık dönemlerle yatırımcı ziyaretlerinin düzenlenmesi,
- Çeyrek dönem finansallarının telekonferans ve e-posta ile yatırımcılara duyurulması;

- Borsa İstanbul'a yapılan özel durum açıklamalarına paralel analist toplantılarının organize edilmesi.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, kurulduğu tarihten itibaren gerek telefon gerek e-posta gerekse bire bir yatırımcı görüşmelerinde iletilen bilgi taleplerini Bilgilendirme Politikası kapsamında ayrıntılı bir biçimde yanıtlamakta, yurt içi ve yurt dışı toplantılara katılmakta ve tele-konferanslar düzenlenmektedir. Belirli dönemlerde faaliyet performansı, finansal sonuçların yorumlanması, kar dağıtım politikası, bağlı ortaklık performansı ve hisse fiyat performansı gibi konularda bireysel yatırımcılar tarafından yöneltilen sorulara gerekli yanıtlar verilmektedir. İlgili dönem içinde 100'ü aşkın soruya telefon ve e-posta yoluyla yanıt verilmiştir.

PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI

Pay sahipleri ve analistler tarafından telefon, e-posta ve sosyal medya mecraları aracılığıyla Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü'ne ulaşan sorular, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, ilgili olduğu konunun en yetkili kişisiyle görüşülerek en hızlı ve etkin şekilde yanıtlanmaktadır. GYH'ye ilişkin pay sahiplerini ilgilendiren bilgi ve gelişmeler, internet sitesi ve sosyal medya aracılığıyla Türkçe ve İngilizce olarak güncel ve geçmişe dönük olarak yayınlanmakta; veri tabanına kayıtlı olan kişilere eposta yoluyla düzenli olarak aktarılmaktadır.

Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi için ilgili Yönetim Kurulu üyesi, görevli birimlerle koordinasyon içinde düzenli olarak çalışmaktadır.

Şirket, özel denetçi atanması ile ilgili Türk Ticaret kanunu hükümlerini uygulamaktadır ve bu nedenle Ana Sözleşme'de ayrı bir madde olarak yer verilmemiştir. Dönem içerisinde özel denetçi tayin talebi olmamıştır.

GENEL KURUL BİLGİLERİ

GYH 2016 hesap dönemine ilişkin Olağan Ortaklar Genel Kurul Toplantısı 28 Nisan 2017 tarihinde genel müdürlükte gerçekleştirilmiştir. Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, toplantı tarihi itibarıyla Şirket sermayesinin %42,1'i temsil edilmiştir.

Genel Kurul Toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullere uygun olarak Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi, Borsa İstanbul'un Kamuyu Aydınlatma Platformu sistemi ve Şirket'in web sayfası ile duyurulmaktadır. Pay defterine kayıtlı nama yazılı pay sahiplerinin Genel Kurul'a katılması için herhangi bir süre söz konusu değildir. Genel Kurul toplantısında Borsa İstanbul'da işlem gören hisse sahiplerinin Türk Tica-

ret Kanunu'nun (TTK) 415/3 maddesi uyarınca en az bir hafta öncesinden Genel Kurul'a katılacaklarını Şirket'e bildirmeleri ve Genel Kurul giriş kartı almaları gerekmektedir. TTK gereği yürürlüğe giren ikincil mevzuat, pay sahiplerine Genel Kurul'a fiziki olarak katılım konusunda bir alternatif sunan Elektronik Genel Kurul'un ilkelerini belirlemektedir.

Yıllık faaliyet raporu dahil, mali tablo ve raporlar, bağımsız denetim raporları, kâr dağıtım önerisi, Genel Kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgi dokümanı ve diğer belgeler ile Ana Sözleşme'nin son hali ve Ana Sözleşme'de değişiklik yapılacak ise tadil metni ve gerekçesi; Genel Kurul toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren Şirket merkezinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır. Gündem ve var ise Ana Sözleşme tadil metni ayrıca 4.2'de belirtilen yollarla da duyurulmaktadır.

Yönetim Kurulu'nun önerisi doğrultusunda ve ilgili mevzuat çerçevesinde güncellenen Kâr Dağıtım Politikası Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır. Dönem içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili genel kurulda ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verilmiştir. Yine ayrı bir gündem maddesi olan dilek ve öneriler bölümünde ise söz alan olmamıştır. Genel Kurul toplantılarımıza derecelendirme uzmanları ve bağımsız denetçiler gibi menfaat sahipleri, gözlemci olarak katılmadılar. Toplantıya medya kuruluşları tarafından katılım olmamıştır.

İdari sorumluluğu bulunanlar ve yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahipleri tarafından şirketimiz ve bağılı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir işlem yapılmamış ve ayrıca, şirketimiz ve/veya bağılı ortaklıklarının işletme konusunda giren ticari iş türünden bir işlem kendileri veya başkaları hesabına yapılmamış ya da aynı türde ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklığa sınırsız ortak sıfatıyla girilmemiştir.

Şirketimizin bilgisi dahilinde, yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahipleri, Yönetim Kurulu üyeleri, idari sorumluluğu bulunan yöneticiler ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrı hısımları, şirket veya bağılı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir işlem yapmamış, şirketin veya bağılı ortaklıkların işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapmamış, ya da aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmemiştir.

Yapılan bağışların detaylarına ise faaliyet raporunun 15. maddesinde değinilmiştir.

OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

Şirket sermayesi, (A), (D), (E) ve (C) olmak üzere dört grup hissese bölünmüştür. (A), (D) ve (E) grup hisselerin Yönetim Kurulu üyeliğine aday belirleme imtiyazı bulunmaktadır. (C) grubu hisselerin ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket Yönetim Kurulu'nun yedi kişiden oluşacağı hükme bağlanmıştır. Tüm hissedarlar üç Yönetim Kurulu üyeliği için aday gösterme hakkına sahiptir. Bu üç adaydan yalnızca biri için (A) grubu hisselerine sahip hissedarların onay şartı aranmaktadır.

Ana Sözleşme ile belirlenen bir dizi Yönetim Kurulu kararı için, (D) ve (E) grubu hisselerine sahip hissedarların ilgili Yönetim Kurulu toplantısında bulunması ve (A) grubu hisselerine sahip hissedarların aday göstermiş oldukları Yönetim Kurulu üyelerinin olumlu oyu aranmaktadır.

Karşılıklı iştirak ilişkisi içinde olan şirketler Genel Kurul'da oy kullanmaktadır.

Global Yatırım Holding

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

Kâr Dağıtım Politikası Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'nun önerisiyle Genel Kurul tarafından belirlenecektir. Kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

Şirket'in kâr dağıtımını, TTK'na ve SPK'ya uygun şekilde ve yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. Şirket kârına katılım konusunda Ana Sözleşme'de imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr dağıtımını mevzuatta öngörülen süreler içinde, Genel Kurul toplantısını takiben en kısa sürede yapılmaktadır.

Şirket'in kâr dağıtım politikası, Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş ve Şirket'in internet sitesinde kamuya açıklanmıştır. 28 Haziran 2017 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin olarak SPK düzenlemelerine göre hazırlanan konsolide mali tablolarda ve Vergi Usul Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu uyarınca hazırlanan solo/yasal mali tablolarında dönem kârı bulunmaması sebebiyle kâr dağıtılmayacağı hususunda Genel Kurul'a bilgi verilmiştir.

PAYLARIN DEVRİ

Şirket Ana Sözleşmesi'nde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Şirket Bilgilendirme Politikası Genel Kurul toplantısında hissedarlarla paylaşılmış, ayrıca, kurumsal web sitesinde yayınlanmıştır.

Yönetim Kurulu, Şirket Bilgilendirme Politikası'nı izlemek, gözden geçirmek ve geliştirmekten sorumludur. Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi, Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı (CFO) ya da Baş Hukuk Müşaviri, Şirket Bilgilendirme Politikası'nı uygulamakla yükümlü üst düzey yöneticilerdir.

Kurumsal İletişim Birimi, Yatırımcı İlişkileri Birimi ile birlikte kamuoyunu Şirket hakkında bilgilendirmekle görevlendirilmiştir. Şirket hakkında medya ve kamuoyundan gelen sorular sorunun içeriğine göre ve mümkün olan en kısa süre içinde Genel Müdür (CEO), Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı (CFO) ve Baş Hukuk Müşaviri tarafından veya bu kişilerin bilgisi ve yetkilendirme sınırları dahilinde Yatırımcı İlişkileri Birimi aracılığıyla ce-

vaplandırılmaktadır. Soruların cevaplanmasında sosyal paydaşların bilgi edinme eşitliği ilkesine titizlikle özen gösterilmektedir.

Üç aylık dönemler halinde, Şirket mali tablolarının kamuoyuna duyurulmasının ardından GYH'nin finansal durumunu özetleyen bir basın duyurusu hazırlanıp yayınlanacaktır. Şirket faaliyet raporu ise her yıl düzenli olarak basılarak yatırımcılara ve ilgili kurum ve kuruluşlara Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından iletilmektedir.

Kamuya yönelik açıklamalar, açıklamanın içeriğine göre, Yönetim Kurulu Başkanı (Mehmet Kutman) veya bizzat Yönetim Kurulu üyeleri tarafından ya da; Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı (Kerem Eser), Baş Hukuk Müşaviri (Uğur Aydın) veya haberin yayınlanacağı mecraaya göre Yatırımcı ilişkileri Birimi tarafından yapılabilmektedir.

ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

Kamunun aydınlatılmasında, SPK İlkelerinin öngördüğü şekilde Şirket'in web sitesi aktif olarak kullanılmaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Birimi ile ilgili tüm konular www.globalyatirim.com.tr internet adresindeki web sitesinde yer almaktadır.

Şirket'in Web Sitesi, tüm kurumsal kimlik dokümanlarında ve tanıtım materyallerinde yer almaktadır. Web sitesi, hem bilgi hem de görsel açıdan uluslararası standartlara sahiptir. Web sitesi, Yatırımcı İlişkileri Departmanı tarafından yönetilmektedir. Web sitesinde izlenebilecek önemli başlıklar aşağıda özetlenmiştir:

- Kurumsal kimliğe ilişkin detaylı bilgiler,
- Vizyon ve misyon,
- Yönetim Kurulu üyeleri ve Şirket üst yönetimi hakkında bilgi,
- Şirketin organizasyonu ve ortaklık yapısı,

- Şirket Ana Sözleşmesi,
- Ticaret sicil bilgileri,
- Finansal bilgiler, göstergeler,
- Basın açıklamaları,
- Özel Durum Açıklamaları,
- Hisse senedi ve performansına ilişkin bilgi, grafikler,
- Yatırımcı sunumları,
- Genel Kurul'un toplanma tarihi, gündem, gündem konuları hakkında açıklamalar,
- Genel Kurul toplantı tutanağı ve hazırlanmış cetveli,
- Vekâletname örneği,
- Kurumsal Yönetim uygulamaları ve uyum raporu,
- Kâr Dağıtım Politikası,
- Bilgilendirme Politikası,
- Kurumsal Sosyal Sorumluluk.

FAALİYET RAPORU

Faaliyet raporlarımızda, ilgili mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde sayılan bilgilere yer verilmektedir.

Şirket'in En Yüksel Kontrol Yetkisine Sahip Pay Sahiplerinin Açıklanması

Şirket sermaye yapısı ve sermaye yapısındaki değişiklikler, ilgili mevzuat uyarınca kamuya açıklanmaktadır. Şirket'in ortaklık tablosu, web sitesinden incelenebilmektedir.

BÖLÜM IV - MENFAAT SAHİPLERİ

Şirket'in bir holding şirketi olması nedeniyle, pay sahipleri ve stratejik iş ortakları en önemli sosyal paydaşlarıdır. Menfaat sahipleriyle ilişkilerin koordineli bir şekilde yürütülmesi amacıyla tüm iştiraklerin ve Holding'in bilgi akışı merkezi olarak yapılmaktadır.

Ayrıca, çalışanların kişisel deneyimi ve eğitim düzeyi hizmet sektöründe faaliyette bulunan iştiraklerinin ve Holding'in sunduğu hizmet düzeyini doğrudan etkilemektedir. Bu açıdan, Şirket'in insan kaynakları politikası son derece önemli bir rol oynamaktadır. İşe alımlarını internet sitesinden ilan eden Şirket'in insan kaynakları politikası Personel Yönetmeliği ile belirlenmiştir. İştiraklerde uygulanmaya başlayan çalışanların performans sistemleriyle geri beslemeli sistemin Şirket genelinde yaygınlaştırılması hedeflenmektedir.

MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ

Menfaat sahiplerini yatırımcılar ve iş ortakları ile çalışanlar olarak gruplandırdığımızda yatırımcıların bilgilendirilmesine ilişkin açıklamalar "Pay Sahiplerinin Bilgilendirilmesi" bölümünde detaylı olarak açıklanmıştır. Ayrıca, Şirket çalışanlarının detaylı bilgi alabilmesi için kurulan intranet sistemi ile hem Şirket içi operasyonel çalışmalar yürütülmekte; hem de Şirket çalışanları düzenli olarak kamuoyuna yapılan açıklamalar ve Şirket'in faaliyetlerini etkileyecek yönetsel konularla ilgili bilgilendirilmektedir.

MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI

Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üyeleri birim yöneticilerinin düzenlediği haftalık değerlendirme toplantılarına katılmakta; bu toplantılarda birim yöneticileri bağlı oldukları iştirakler ve birimlerin görüşlerini üst yönetime iletmekte, komite üyelerine soru yöneltmektedir. Böylece, menfaat sahipleriyle komiteler arasındaki bilgi akışı birim yöneticileri üzerinden sağlanmaktadır.

Global Yatırım Holding

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

Global Yatırım Holding A.Ş. Türkiye'nin ekonomik ve politik arenasındaki köklü değişimlere paralel ileriye dönük bir strateji sürdürmektedir. Şirket, büyüyen yapısı ve profesyonel kadrosuyla yönetici adaylarının yeteneklerini geliştirmelerinde ve kariyerlerinde yükselmelerinde fırsatlar sunmaktadır. Şirket, işe alım sürecinde her adaya eşit koşullar ve iş olanakları sunmaktadır. Adaylar, iyi bir akademik geçmişe sahip üniversite mezunlarından, akıcı bir İngilizcenin yanı sıra diğer yabancı dilleri de konuşabilen, kendi alanlarında başarılı bireylerden oluşmaktadır. Yasemin Çakar, çalışanlarla ilişkileri yönetmekten sorumlu İnsan Kaynakları Direktörü'dür. 2016 yılında, çalışanlardan herhangi bir şikâyet alınmamıştır.

Şirket'te insan kaynakları politikası yazılı hale getirilmiştir ve intranette "Personel Yönetmeliği" adı altında Türkçe ve İngilizce olarak yayınlanmaktadır. Bu yönetmelik gereği üstün bilgi ve beceri düzeyine sahip, kurum kültürüne kolaylıkla uyum sağlayabilecek, değişime ve gelişime açık kişilerin istihdamı sağlanmaktadır.

İnsan kaynakları politikası çerçevesinde işe alımlarda ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmektedir. Bu nedenle, söz konusu pozisyonlar herkesin erişebileceği şekilde internet sitesinde belirtilmekte ve başvurular e-mail ile kabul edilmektedir.

Çalışanlara sağlanan fırsatlar ve çalışanları da ilgilendiren Şirket gelişmeleri, hem üst yönetimin e-mailleriyle hem de intranette duyurulmaktadır.

MÜŞTERİLER VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER

Şirket bir holding şirketi olduğundan müşteriler ve tedarikçiler ile doğrudan ilişkisi bulunmamaktadır.

ETİK KURALLAR VE SOSYAL SORUMLULUK

Global Yatırım Holding'in, pay sahiplerine mali değer katmak ve kurumsal değerini yükseltmek amacıyla tanımlanmış olduğu Etik Kurallar, bütün yönetici ve çalışanların uymak zorunda olduğu ilke ve kurallar olarak açıklanmıştır. Şirketimizin Etik Kuralları Bilgilendirme Politikası çerçevesinde web sitesi ayrıcalığıyla kamuya açıklanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve iştirakleri müşterilerini, hissedarlarını, çalışanlarını ve genel anlamda toplumu, hizmet vermekle yükümlü olduğu temel sosyal paydaşlar olarak görmektedir. Hem Global Yatırım Holding seviyesinde hem de onun bağlı şirketleri aracılığıyla, Grup, içinde yaşadığı ve faaliyet gösterdiği çeşitli toplumların daha iyi olma hedefine güçlü bir bağlılık duymaktadır. Bu hedef doğrultusunda, Global Yatırım Holding Grubu, çeşitli eğitim, hayır, kültürel, sosyal ve spor faaliyetleri ve projelerine katkıda bulunmakta ve sponsor olmaktadır. Global Yatırım Holding 2017 yılında sosyal sorumluluk faaliyetleri çerçevesinde eğitime yönelik desteğini sürdürmüştür.

BÖLÜM V - YÖNETİM KURULU

YÖNETİM KURULU'NUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER

Şirket, Genel Kurul'un seçtiği yedi üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilmektedir. Şirket'in ana sözleşmesi çerçevesinde görev yapan mevcut Yönetim Kurulu üyelerinin adları aşağıda yer almaktadır

Mehmet Kutman

Yönetim Kurulu Başkanı – İcra Üyesi

Erol Göker

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı – İcra Üyesi

Ayşegül Bensel

Üye – İcra Olmayan Üye

Serdar Kırmaz

Üye – İcra Üyesi

Adnan Nas

Üye – İcra Olmayan Üye

Ercan Nuri Ergül

Bağımsız Üye

Oğuz Satıcı

Bağımsız Üye

Yönetim Kurulu üyelerinin güncel listesi ve özgeçmişleri Faaliyet Raporu'nda ve kurumsal web sitesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu, yatırım bankacılığı kariyerinin yanı sıra iş geliştirme ve proje yönetimi alanındaki deneyimini dikkate alarak Başkan Mehmet Kutman'ın aynı zamanda Genel Müdür olarak atanmasına karar vermiştir.

Yönetim Kurulu'nun iki bağımsız üyesi, SPK tarafından Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirlenen bağımsız üye niteliklerine uygundur.

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket dışında başka görev ve görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve/veya sınırlanmamıştır. Şirket bir holding şirketi olduğu ve ilişkili şirketlerin yönetiminde temsil edilmenin Şirket menfaatine bulunduğu göz önüne alınmaktadır.

Ücretlendirme Komitesi'nin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından üstlenilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi, 27 Nisan 2017'de bağımsızlık kriterini taşıyan iki adayın adını Yönetim Kurulu'na sunmuştur.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden birinin bağımsızlık niteliğini yitirmesine yol açan herhangi bir durum olduğunda ilgili üye bu gelişmeyi ivedilikle Yönetim Kurulu'na bildirecek ve konuyla ilgili gecikmeksizin kamuya açıklama yapılacaktır. İlkesel olarak, bağımsızlık niteliğini yitiren üye istifasını sunar.

İstifanın ardından, Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye sayısı gereğini yerine getirmek üzere, Kurumsal Yönetim Komitesi bir sonraki Genel Kurul'a kadar görev üstlenecek bağımsız üye seçimiyle ilgili bir değerlendirme yapar ve bu konudaki kararını yazılı olarak Yönetim Kurulu'na sunar.

Yönetim kurulunda bir (1) kadın üye görev yapmaktadır.

YÖNETİM KURULU'NUN FAALİYET ESASLARI

Yönetim Kurulu üyelerinin görevlerini tam olarak yerine getirebilmelerini teminen her türlü bilgiye zamanında ulaşmaları sağlanmaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Şirket bünyesinde Yönetim Kurulu'na bağlı olarak oluşturulan sekretarya toplantı tarihinden en az üç (3) gün önce Yönetim Kurulu üyelerini toplantı gündemi ve gündeme ilişkin dokümanları kendilerine ulaştırmak yolu ile bilgilendirmektedir. Yönetim Kurulu toplantılarının lüzum görüldükçe ve en az ayda bir kez olmak üzere gerçekleştirir, Yönetim Kurulumuz 2017 yılında 37 yazılı karar almıştır. Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar oybirliği ile alınmıştır. Yönetim Kurulu gündemi Şirketin ihtiyaçları doğrultusunda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından belirlenmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlıklı oy kullanma hakkı yoktur, tüm üyeler ve başkan eşit oy hakkına sahiptir. Toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından yöneltilen sorular ve farklı görüş açıklanan konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçelerin karar zaptına geçirilmektedir. Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olabilecek zarar, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta edilmiştir.

ŞİRKET'İN MİSYONU VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ

GYH'nin vizyonu, misyonu, hedefleri ve değerleri kurumsal web sitesinde kamuya açıklanmaktadır. Misyon: Holding, faaliyette bulunduğu alanlarda küresel kriterlere uygun, rekabetçi ve sağlıklı büyüme potansiyeli olan şirketler portföyü oluşturmak, yönetimlerine öncülük etmek, daimi olarak küresel ve yerel değişikliklere göre stratejiler oluşturarak bu stratejiler çerçevesinde bünyesindeki iştiraklerin değişen iş koşullarına en hızlı şekilde adaptasyonunu sağlamak ve gelişimlerine yardımcı olmak ile sorumludur. Vizyon:

Global Yatırım Holding

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

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

RİSK YÖNETİM VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Şirket bünyesinde, risk yönetim ve iç kontrol birimleri kurulmuştur. Konuyla ilgili çalışmalar Yönetim Kurulu üyeleri Ercan Nuri Ergül ve Oğuz Satıcı koordinasyonunda sürdürülmektedir. İç Denetim Departmanı, doğrudan Yönetim Kurulu Denetim Komitesi'ne bağlı olarak çalışmaktadır.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİCİLERİN YETKİ VE SORUMLULUKLARI

Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumlulukları, fonksiyonları ile tutarlı ve hiçbir şüpheye yer bırakmaksızın, Genel Kurul'a tanınan yetki ve sorumluluklardan açıkça ayrılabilir ve tanımlanabilir biçimde Şirket'in Ana Sözleşmesi'nde ve Yönetim Kurulu Çalışma Esasları'nda yer almaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu Ana Sözleşme'de anılan görevler dışında, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde Yönetim Kurulu'nun görevleri arasında sayılan aşağıdaki görevleri de yerine getirir:

- Yönetim Kurulu sürekli ve etkin bir şekilde, Şirket'in hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını gözden geçirir. Bunu yaparken her konuda uluslararası standartlara uyum sağlamaya çalışır. Gerektiği durumda gecikmeden ve sorun ortaya çıkmadan önce önlem alır. Etkin gözden geçirme şirket faaliyetlerinin, onaylanan yıllık finansman ve iş planlarının gerçekleştirme düzeyinin, finansal durum ve faaliyet sonuçlarının muhasebe kayıtlarına yansıtılmasında mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uyumun ve şirket ile ilgili finansal bilginin doğruluk derecesinin ortaya çıkarılmasını ifade eder.
- Yönetim Kurulu, Şirket'in karşı karşıya kalabileceği ve başta pay sahipleri olmak üzere menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan riskleri en aza indirebilecek bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturur ve bunun sağlıklı olarak işlemesi için gerekli önlemleri alır.

- Yönetim Kurulu görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmek amacıyla komiteler oluşturur.
- Yönetim Kurulu nitelikli personelin uzun süre Şirket'e hizmet etmesini sağlamaya yönelik teşvik ve önlemleri alır. Yönetim Kurulu gerekli gördüğü takdirde yöneticileri vakit geçirmeksizin görevden alır ve yerlerine bu görevlere uygun ve nitelikli yenilerini atar.
- Yönetim Kurulu Şirket ile pay sahipleri arasında yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynar.
- Yönetim Kurulu pay sahiplerinin haklarının kullanılmasında yasalara, mevzuata, Ana Sözleşme hükümlerine, şirket içi düzenlemelere ve oluşturulan politikalara tam olarak uyulmasını sağlar ve bu amaca yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi ve bünyesinde oluşturulan Yatırımcı İlişkileri Birimi ile yakın iş birliği içinde çalışır.

ŞİRKET İLE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI

Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Şirket'le muamele yapma ve rekabet yasağına ilişkin herhangi bir durum meydana gelmesi halinde bundan dolayı olabilecek çıkar çatışmaları kamuya açıklanacaktır.

YÖNETİM KURULU'NDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

GYHYönetim Kurulu, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi oluşturmuştur. Yönetim Kurulu üyeleri komitelerin çalışmaları hakkında düzenli olarak bilgilendirilmektedir. Yönetim Kurulu kararlarıyla Kurumsal

Yönetim Komitesi'ne bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Ecan Ergül ile icracı olmayan üyeler Ayşegül Bensel ve Adnan Nas; Yatırımcı İlişkileri'ne Aslı Gülhan Ata 13 Eylül 2017'de üye olarak seçilmiştir. Yönetim Kurulu Kararı ile bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri Oğuz Satıcı ve Ercan Ergül Denetim Komitesi'ne seçilmiştir. Ayrıca, Jérôme Bernard Jean Auguste Bayle, Bağımsız Üye, Oğuz Satıcı, Bağımsız Üye ve Adnan Nas, İcracı Olmayan Kurul Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne üye olarak seçilmişlerdir. Dönem boyunca Kurumsal Yönetim Komitesi dört kez toplanmış ve bir karar almıştır, Denetim Komitesi dört, Riskin Erken Saptanması Komitesi dört kez toplanmıştır ve altı karar almıştır. Faaliyetlerini kendi tüzükleri çerçevesinde sürdüren tüm komiteler Yönetim Kurulu'na danışmanlık yapmakta ve tavsiyelerde bulunmaktadır. Komitelerde başkanlık yapan üyeler, icracı olmayan bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Denetim Komitesi üyelerinin ve komite başkanlarının bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilmesi zorunluluğu olduğundan Ercan Ergül her iki komitede de görev üstlenmiştir.

YÖNETİM KURULU'NA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

28 Nisan 2017 tarihli Şirket Genel Kurulu'nda, 2017 yılı faaliyet dönemi ile ilgili olarak Yönetim Kurulu üyelerine aylık net 9.000 TL huzur hakkı ödemesi karara bağlanmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı gerek özel durum açıklaması gerekse Şirketimiz internet sitesi aracılığıyla kamuya duyurulmuştur. Ücretlendirme politikası yazılı hale getirilmiştir ve 1 Temmuz 2014'te Olağan Genel Kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuş, Şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır. Ayrıca Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler, yıllık faaliyet ra-

poru vasıtasıyla kamuya açıklanmaktadır. İlgili dönem içerisinde Şirket, konsolide mali tablolarında açıklananlar dışında herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine veya üst düzey yöneticiye borç vermemiş ve kredi kullanmamıştır.

Sorumluluk Beyanı

Finansal Tabloların ve Faaliyet Raporunun Kabulüne İlişkin Yönetim Kurulu Kararı'nın

TARİH: 12 MART 2018

SAYI: 960

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 9. MADDESİ, NO: II-14.1 SAYILI TEBLİĞİ GEREĞİNCE SORUMLULUK BEYANI

SPK'nın II-14.1 sayılı "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği", Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları (TMS/IFRS) ve SPK tarafından düzenlenen formatlara uygun olarak Şirket tarafından hazırlanan ve bağımsız denetim firması DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi (DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED üyesi) tarafından denetlenen, 01.01.2017-31.12.2017 hesap dönemine ait Yıllık Faaliyet Raporu ile Konsolide Finansal Tablolar, Kapsamlı Gelir Tablosu, Nakit Akış Tablosu, Özkaynak Değişim Tablosu ve ilgili Notlar, Sermaye Piyasası Kurulu yönetmelikleri gereğince ve Şirket'teki görev ve sorumluluk alanlarında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde tarafımızca incelenmiştir;

- Şirket'teki görev ve sorumluluk alanlarında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, raporların önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama içermediğini ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini beyan ederiz;
- Görev ve sorumluluklarımız çerçevesinde edindiğimiz bilgilere göre, ilgili dönem itibarıyla, geçerli olan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış finansal tabloların, aktif-pasif yapısı, finansal konum ve kâr/zarar açısından Şirket'in konumunu doğru ve adil bir biçimde yansıttığını; ayrıca, faaliyet raporunun işin gelişimi ve performansını, Şirket'in finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, Şirket'in faaliyet sonuçları hakkında gerçeği doğru ve dürüstçe yansıttığını beyan ederiz.

Saygılarımızla,

12 Mart 2018

Oğuz SATICI | Denetim Komitesi Başkanı

Mehmet Kerem ESER | Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı

İç Kontrol: Rasyonalizasyon

Global Yatırım Holding 2017 yılında Grup genelinde risk yönetimi ve iç kontrol politikalarını titizlikle uygulamayı sürdürmüştür. İnternet kullanım kısıtlamaları, özsermayeli ticaret limitleri ve ilkeleri de dahil olmak üzere kurumsal etik kurallara ve yönetim raporlama sistemlerine riayet edilmiştir. GYH, tüm organizasyonu kapsayacak şekilde Şirket varlıklarının güvenliğini sağlamaya yönelik, bilgi ve bilgi sistemlerini de içeren bir bilinçlendirme çalışması hayata geçirmiştir.

İç Denetim Ekibi, Grup operasyonlarının verimliliğini ve üretkenliğini artırmak, finansal raporlamanın güvenilirliğini ve yürürlükteki yasalara, yönetmeliklere ve kurallara uyumunu sağlamak amacıyla iç kontrol sistemini yıllık iç denetim planı doğrultusunda denetlenmektedir. Denetimden elde edilen bulgular Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Kurumsal risk yönetimi açısından kritik bulunan risklere yıllık denetim planında öncelikli olarak yer verilmektedir.

İç Denetim Ekibi, Yönetim Kurulu'nun talebi üzerine 2017 yılında Grup şirketleri ve Genel Müdürlük birimlerindeki potansiyel riskleri tespit etmek amacıyla kapsamlı denetimler planlayıp koordinasyon içinde yürütmüştür. İç Denetim Ekibi teknik iç denetim yaklaşımı kapsamında, hem holding hem de şirketler seviyesinde gerekli önlemleri alarak etkin risk yönetimi araçlarını uygulamaya koymuştur. Ekip 2018 yılında da, yıllık denetim planı çerçevesinde çeşitli iç denetim uygulamalarını hayata geçirmeyi planlamaktadır.

Finansal Görünüm

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG DUYURUSU

TARİH : 12 Mart 2018

HAZIRLAYAN: Global Yatırım Holding, Yatırımcı İlişkileri Departmanı

Tel. : +90 212 244 60 00

E-posta : investor@global.com.tr

KONU : Global Yatırım Holding'in 2017 Yılına İlişkin Finansal Sonuçları

REKOR SEVİYEYE ULAŞAN OPERASYONEL FAVÖK, AZALAN BORÇLAR, ARTAN AVANTAJLAR...

Global Yatırım Holding'in Konsolide Net Gelirleri 805,9 milyon TL'ye ulaşırken konsolide operasyonel FAVÖK 2016 yılına kıyasla %21 artarak 278,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Global Yatırım Holding'in ("GYH" veya "Grup") 2017 yılına ilişkin konsolide gelirleri geçtiğimiz yıla kıyasla yüzde 28 artarak 805,9 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Konsolide FAVÖK ise 278,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılında Global Ports Holding Plc'nin Londra Borsası'ndaki halka arzından elde edilen 360 milyon TL ve sermaye katılımdan elde edilen 245 milyon TL tutarındaki nakit girişi, operasyonel FAVÖK veya gelir tablosunun altında değil, özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir. Biyokütle kaynaklı ilk enerji santrali 1 Ocak 2018 tarihinde 17,2 MW kurulu güç ile üretime başlamıştır. Tarife garantisi kapsamında olan ve 125 MW kurulu güce ulaşması beklenen santralin önümüzdeki dönemlerde Grubun konsolide FAVÖK'üne önemli katkıda bulunması beklenmektedir.

Toplam özkaynaklar konsolide bazda %75 oranında artarak 2016'daki 912,6 milyon TL seviyesinden 2017 yılında 1.594,8 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Solo bazda neredeyse tamamen sıfırlanan borçlanma ile Grubun net borçları 498,6 milyon TL'den 88,5 milyon TL seviyesine inmiştir. Borçlardaki bu azalış sayesinde önümüzdeki çeyreklerde net faiz giderleri de önemli ölçüde azalmaktadır.

GYH, 2017 yılına ilişkin finansal sonuçlarını açıklamıştır. Buna göre, konsolide net gelirler geçen yılın aynı dönemine kıyasla %28 artarak 630 milyon TL'den 805,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Başta Enerji/Gaz/Madencilik ve Liman İşletmeciliği olmak üzere, Grup bünyesindeki tüm iş kolları bu artışa katkı sağlamıştır.

Grubun 2016 yılında 230,6 milyon TL seviyesinde olan Operasyonel FAVÖK'ü (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr) 2017 yılında %21 artarak 278,4 milyon TL'ye ulaşmıştır.

İş kolları bazında bakıldığında; Grubun Liman İşletmelerine ait gelirleri, 2016 yılına kıyasla %22 artarak 2017 yılsonu itibarıyla 424,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Normal şartlarda daha fazla gelir sağlanan Türkiye'deki limanların jeopolitik sorunlar nedeniyle daha düşük seviyede katkıda bulunması, kruvaziyer limanlarının finansal performansını etkilemiştir. Fakat buna rağmen Liman İşletmeleri iş kolu; Valetta, Barselona ve Malaga kruvaziyer limanlarında organik büyüme, İtalya'daki limanların ilk kez konsolidasyona dahil edilmesiyle inorganik büyüme yoluyla etkili bir çeşitlendirme yaparak toplam kruvaziyer yolcu sayısını %15,2 oranında artırmayı başarmıştır. Grubun Avrupa'daki kruvaziyer limanları 2017 yılında güçlü bir performans sergileyerek hem gelir hem de operasyonel FAVÖK artışı elde etmiştir.

Liman İşletmeleri'nin 2016 yılında 229,5 milyon TL seviyesinde olan Operasyonel FAVÖK'ü 2017 yılında 274,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta, yüksek marjlı konteyner ticaretindeki hacim (TEU) artışı, operasyonel iyileştirme-

ler ve Türkiye'deki olumlu döviz kuru ortamı etkili olmuştur. Grup iyi çeşitlendirilmiş liman portföyü sayesinde, Türkiye'deki kruvaziyer limanlarının jeopolitik ortama bağlı olarak düşen performansını ticari limanların ve Türkiye dışındaki kruvaziyer limanlarının güçlü performansı ile dengelemiştir. Bu sayede Operasyonel FAVÖK marjı %64,7 gibi yüksek bir seviyede gerçekleşmiştir.

Doğal gaz iş kolunun gelirleri ve FAVÖK'ü sırasıyla 212,2 milyon TL ve 11,4 milyon TL olmuştur. 2 yıl süreli gaz alım sözleşmesinden kaynaklanan zararlar nedeniyle operasyonel FAVÖK marjı 2016 yılına kıyasla daha düşük bir seviyede kalmıştır. Söz konusu sözleşme 2017 yılsonu itibarıyla sona erdiği için operasyonel FAVÖK marjının artması beklenmektedir. Doğal Gaz iş kolu 2017 yılında 148 milyon standart metreküp (2016'ya kıyasla %6'lık artış) CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz) dağıtımını yaparak yaklaşık %20 pazar payı elde etmiştir.

Enerji iş kolunun gelirleri, 2016'daki 16,4 milyon TL'den 2017'de 35,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış büyük ölçüde, Grubun 58.3 MW kurulu güce sahip olan kojenerasyon santrallerinden ve elektrik ticaretinden sağlanmıştır. Grup Kasım 2017 itibarıyla, Aydın ve Söke'de toplam 17,2 MW kurulu güce sahip enerji santrallerinde yenilenebilir biyokütle kaynaklarından elektrik üretimine başlamıştır. Biyokütle kaynaklı elektrik üretiminin Grubun 2017 yılına ait konsolide finansal sonuçlarına etkisi sınırlı olmuştur çünkü tarife garanti sistemi kapsamında 13,3 sent/KW tarifesinden elektrik satışı yapacak olan bu enerji

santralleri 1 Ocak 2018 tarihinde faaliyet geçmiştir. Tarife garantisi kapsamında 125 MW kurulu güce ulaşması beklenen biyokütle santrallerinin önümüzdeki dönemlerde Grubun konsolide finansal sonuçlarına önemli oranda katkıda bulunması beklenmektedir.

Madencilik iş kolunun gelirleri %68 oranında artarak 60,7 milyon TL'ye yükselmiştir; operasyonel FAVÖK ise 1,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gelirlerdeki %68'lik artış, 2017 yılındaki %55'lik hacimsel büyümeyi geçmiştir. Öte yandan, kâr marjları düşük kalmıştır. Bunun nedeni, cam endüstrisi için daha yüksek katma değerli ürünlerin üretilmesi amacıyla açılan yeni madenlerin geliştirilmesinde yaşanan gecikmelerdir.

Gayrimenkul iş kolunun gelirleri 2017'de %22 artışla 31,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2016 yılında 18,1 milyon TL olan operasyonel FAVÖK ise 2017'de 20,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Güçlü operasyonel performans büyük ölçüde Van Alışveriş Merkezi'nden kaynaklanmıştır.

Aracılık Hizmetleri ve Varlık Yönetimi Şirketlerinin gelirleri 2017'de %36 artarak 41,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2016'da -9,3 milyon TL seviyesinde olan FAVÖK'e karşın, 2017'de pozitif 1,8 milyon TL FAVÖK elde edilmiştir. FAVÖK'teki normalizasyon, işlem hacimlerindeki artışın yanı sıra Eczacıbaşı Menkul Değerler ile birleşmenin getirdiği sinerjiden ve azalan maliyetlerden kaynaklanmıştır.

2016 yılında 130,3 milyon TL net zarar açıklayan GYH'nin 2017 yılındaki konsolide net zararı 329,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Global Ports Holding'in halka arzı ve sermaye katılımı ile sağlanan nakit girişi, IFRS 27 gereğince özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir. Gelirlerin ve FAVÖK'ün önemli ölçüde artmasına rağmen net zararda görülen bu artış, nakdi olmayan ve faaliyet dışı tek seferlik giderlerden kaynaklanmıştır. Büyük bir kısmı nakdi olmayan giderlerden oluşan tek seferlik giderlerin toplamı 234,7 milyon TL olmuştur:

i) Halka arz işlemiyle ilişkili giderler ve liman iş kolundaki yoğun satın alma ve birleşme faaliyetlerinin toplamı 69,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

ii) Dağören HES projesine ilişkin nakdi

olmayan zarar karşılığı (51 milyon TL). 2008 yılında başlatılan bu yeşil alan projesi, Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'ne açılan dava nedeniyle ilerlemediği. Danıştay'ın verdiği son karar doğrultusunda, Grup yönetimi ihtiyatlı davranarak toplam tutar için bilançoda karşılık ayırma kararı vermiştir.

iii) Bölgedeki ekonomik faaliyetin ve perakende müşterilerinin azalmasıyla paralel olarak kira gelirlerindeki ve doluluk oranındaki düşüş nedeniyle Sümerpark AVM için ayrılan gayrinakdi değer kaybı karşılığı (50,4 milyon TL).

iv) Başkent Gaz ihalesi kapsamında sunulan geçici teminata ilişkin alacaklar için ayrılan 16,6 milyon ABD doları (62,9 milyon TL) tutarındaki gayrinakdi karşılık. 50 milyon ABD doları tutarındaki geçici teminatın tamamı 2013 yılında Grup tarafından ödenmiştir. Grup, geçici teminattaki garame paylarıyla ilgili olarak müşterek girişimdeki ortaklarına dava açmıştır. Grup diğer iki ortaktan alacaklarını uzlaşma yoluyla tahsil etmiştir. Grubun avukatları, geriye kalan tek bir borcun tahsilatı konusunda iyimser düşünmektedir. Bununla birlikte Grup yönetimi, ihtiyatlı olmak adına Eiser (eski adıyla ABN Amro altyapı fonu) adlı ortağın borcu için karşılık ayırma kararı vermiştir.

Öte yandan, gayrinakdi amortisman giderleri ve net faiz giderlerindeki artış da bilançoyu etkilemiştir. 2016 yılında 161,2 milyon TL olan amortisman ve itfa giderleri 2017 yılında 206,8 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Ayrıca, 2017

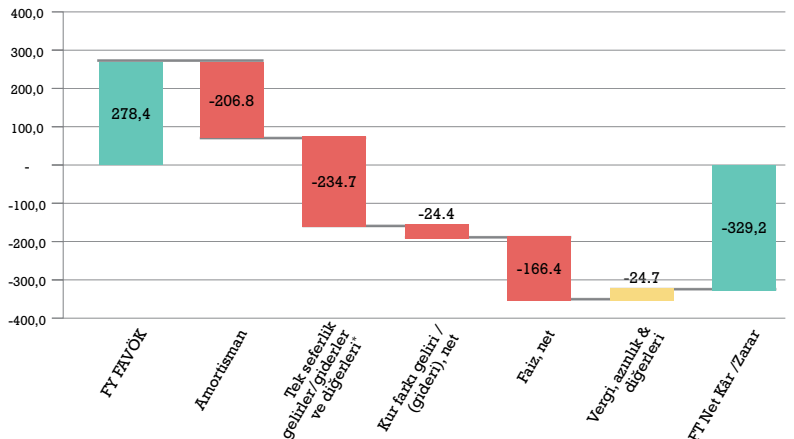
yılında Grubun net faiz giderleri 166,4 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir.

Liman işletmelerinin başarılı halka arzı ve Centricus'un hissedarlığı yoluyla sağlanan nakit girişi sayesinde Grubun konsolide Net Borcu 2016'daki 1.990,9 milyon TL'den 2017'de 1.431 milyon TL seviyesine inmiştir. Holding ana şirketinin 2016 yılsonunda 498,6 milyon TL olan net borç tutarı ise 2017 itibarıyla 88,5 milyon TL seviyesine gerileyerek önemli ölçüde iyileşme sağlanmıştır. Bu sayede önümüzdeki çeyreklerde net faiz giderleri de büyük ölçüde azalacaktır.

Grupla ilgili son gelişmeleri değerlendiren GYH Mali İşler Grup Başkanı Kerem Eser, Grubun ana faaliyet alanları olan altyapı (liman işletmeciliği) ve temiz enerji sektörlerinde yeni satın almalar ve yatırımlar yoluyla büyüme stratejisine kararlılıkla devam edeceğini belirtmiştir.

Kerem Eser açıklanan hisse geri alım programıyla ilgili olarak, Yönetim Kurulu'nun geçmiş yıllarda uygulanan hisse geri alım programlarına ilaveten 150 milyon TL'ye kadar bir fonu bu amaçla ayırdığını, tamamlandığında bu geri alımların önceki geri alımlar dahil olmak üzere yatırımcılara toplam 234 milyon TL tutarında getiri sağlayacağını ve bu işlemin, Grubun yatırımcılarına %5'in üzerinde bir temettü eşdeğeri getiri sağlama politikasına uygun olduğunu belirtmiştir. Söz konusu hisse geri alım işlemi tamamlandığında, yatırımcılara beher hisse başına 0,51 TL temettü eşdeğeri bir getiri sağlayacaktır.

NET KÂR / (ZARAR) DAĞILIMI MY 2017 (MİLYON TL)*



* 171 milyon TL'lik kısmı nakdi olmayan giderlerden oluşan tek seferlik giderlerin toplamı 234,7 milyon TL olmuştur.

Feragatname

Elinizdeki Faaliyet Raporu'nda yer alan proje ve faaliyetler, Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ("Global Yatırım Holding Grubu" ya da "Şirket") ait çeşitli şirketler ("İştirakler") tarafından gerçekleştirilmiştir. Global Yatırım Holding A.Ş. ve iştirakleri raporda ayrıca "Grup" olarak da anılmaktadır.

Aksi belirtilmediği takdirde, bu Faaliyet Raporu'nda sunulan bilgiler 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla biten dönemi kapsamaktadır. "Mevcut" ve "halen" terimleri, ilgili bilginin Faaliyet Raporu'nun matbaaya gönderildiği zamana ait olduğunu ifade etmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti'nin para birimi Türk lirasıdır (TL). Söz konusu para birimi 1 Ocak 2009 tarihinde, Yeni Türk lirası (YTL) ile bire bir takas edilmek üzere piyasaya sürülmüştür. Yalnızca kolaylık sağlaması açısından, rapordaki belirli TL tutarlar, aksi belirtilmediği takdirde ilgili dönemde TCMB tarafın-

dan açıklanan ABD doları - Türk lirası kuru ya da ortalama resmi kur esas alınarak, ABD doları cinsinden sunulmuştur. Burada, ilgili TL tutarların belirtilen kur ya da başka bir kur üzerinden ABD dolarına fiilen çevrilmesi söz konusu değildir.

Elinizdeki Faaliyet Raporu, "amaç", "beklenti", "öngörü", "program", "proje", "hedef", "planlanmış" vb. geleceğe dönük ifadeler içermektedir. Şirket yönetiminin Faaliyet Raporu'nun matbaaya gönderildiği tarih itibarıyla sahip olduğu beklentilere dayanan bu tür ifadeler, doğası itibarıyla operasyonel risklere; ayrıca genel ekonomik ve politik koşullar, piyasa fiyat, oran ve endekslerindeki volatilité, mevzuat ve düzenlemelerdeki gelişmeler gibi kontrolümüz dışındaki etkenlere; dahası bizim vasıflı personeli işe alma ve muhafaza etme, projeler için finansman bulma, yapılandırma ve temin etme, optimal teknoloji ve bilgi sistem-

lerini kurma ve rekabetçi bir piyasada başarılı bir biçimde faaliyet yürütme becerimize tabidir. Dolayısıyla, elde ettiğimiz sonuçlar dönemden döneme değişebilir ve stratejik hedeflerimize ulaşamayabiliriz.

Global Yatırım Holding Türkiye'de İstanbul'da kuruludur. Şirket'in kayıtlı genel merkez açık adresi Rıhtım Caddesi No: 51, Karaköy 34425, İstanbul, Türkiye'dir. Global Yatırım Holding, SPK ve Borsa İstanbul mevzuatına tabidir. Diğer Grup şirketleri de sermaye piyasası düzenlemelerine ya da yetkili düzenleyici otoritelere tabidir.

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetçi Raporu

12 Mart 2018

Bu rapor 7 sayfa bağımsız denetçi raporu ve
120 sayfa konsolide finansal tablolar ve
konsolide finansal tablolara ilişkin açıklayıcı
dipnotları ve ek bilgileri içermektedir.

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Global Yatırım Holding A.Ş. Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi**1) Görüş**

Global Yatırım Holding A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasabe Standartları'na (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan 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) Dikkat Çekilen Hususlar

Grup'un hukuki konularının etkilerinin açıklandığı, konsolide finansal tabloların 19 no.lu dipnotuna dikkat çekeriz. Ancak bu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

Detayları 19 no.lu dipnotta açıklandığı üzere Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş. hisselerinin tamamının blok satış yöntemiyle özelleştirilmesine ilişkin Ankara Büyükşehir Belediyesi ("Belediye") ve Grup'un içinde bulunduğu Ortak Girişim Grubu ("OGG") arasında devam eden ve 50 milyon ABD Doları tutarında geçici teminatın nakde çevrilmesine ilişkin Belediye Encümen kararının iptali için Grup tarafından açılan 2010/920E numaralı davada Danıştay 13. Dairesi, 8 Mayıs 2014 tarihinde OGG aleyhine karar vermiş olup bu karar Grup tarafından temyiz edilmiştir. Temyiz başvurusunun reddedilmesi üzerine Grup, karar düzeltmesi başvurusu yapmıştır.

Diğer yandan Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde devam eden 50 milyon ABD Doları tutarındaki teminat mektubunun nakde çevrilmesinin önlenmesine ilişkin 2010/308E numaralı muarazanın men'i davası 26 Şubat 2013 tarihinde OGG aleyhine sonuçlanmış ve alınan ihtiyati tedbir kararı kaldırılmıştır. Grup, ilgili muarazanın men'i davasının aleyhe sonuçlanması ve ihtiyati tedbir kararı kaldırılması kararını temyiz etmiş olup Yargıtay 11'inci Hukuk Dairesi temyiz incelemesi sonucunda 21 Ekim 2014 tarihinde Ankara 4'üncü Asliye Ticaret Mahkemesi'nin kararını OGG lehine bozmuştur. Davalı Belediye karar düzeltme yoluna gitmiş olup, karar düzeltme talebi de Yargıtay tarafından reddedilmiştir. Dosya ilk derece mahkemesine gönderilmiş ve 2016/37 Esas numarasını almış olup bozma kararı uyarınca yeni yargılama yapılmaktadır.

Grup, 26 Şubat 2013 tarihinde OGG aleyhine sonuçlanan dava ile birlikte söz konusu karar sonucu doğan yükümlülüklerini 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır. Grup, söz konusu karar sonucuna uygun olarak 50 milyon ABD Doları tutarındaki teminat mektubunun bedelini nakden ödemiş olup, OGG'nin diğer ortaklarının paylarına düşen ve ticari olmayan faaliyetlerden uzun vadeli diğer alacak olarak muhasebeleştirilen tutarın tahsili için hukuki girişimlerini başlatmıştır. Grup, 2014 yılı içinde OGG'nin diğer iki üyesi aleyhine başlattığı rücu davalarında sulh yoluna gitmiş ve sulh ile uzlaşılan tutarları tahsil etmiş olup konsolide finansal tablolarına gerekli düzeltmeleri yansıtmıştır. Bu durumun OGG'nin kalan diğer üyesi ile devam eden hukuki sürece olumlu etki edeceğini değerlendiren Grup Yönetimi, ilgili sözleşmeye göre rücu edilebilir olduğunu düşündüğü uzun vadeli diğer alacak için, ihtiyatlılık prensibi uyarınca, 2017 yılı içinde konsolide finansal tablolarda karşılık ayırmıştır.

Ayrıca, Belediye, teminat mektubunun nakde çevrilmesinin önlenmesine ilişkin alınan ihtiyati tedbirden kaynaklanan uğrılan zararın tazmini talebi ile Ankara 4'üncü Asliye Ticaret Mahkemesi'nde 2013/206E numaralı dava açmıştır. Grup, esasa ait dava dosyalarının üst mahkemelerce kesinleşmesinin beklenmesi, davacının somut zararını ispat etmesi, Borçlar Kanunu madde 51 gereği hakimın tazminatın kapsamını belirlemesi gibi hukuki nedenlerin dikkate alınmasını ve davanın reddini talep etmiştir. Ankara 4'üncü Asliye Ticaret Mahkemesi'nde 5 Temmuz 2017 tarihinde gerçekleşen son duruşmasında aynı mahkemede devam eden ve yukarıda detayları verilen 2016/37E. numaralı asıl davanın sonucunun beklenilmesine karar verilmiştir. Yukarıda bahsi geçen davanın yargılama süreci devam etmekte olup söz konusu dava nihai sonucu üzerinde belirsizlik bulunmaktadır. Grup yönetimi, hukuk müşavirlerinin görüşü doğrultusunda yukarıdaki dava ile ilgili oluşabilecek yükümlülüklerle ilişkin olarak ilişikteki konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

19 no.lu dipnotta detayları açıklandığı üzere, Grup'un Hidroelektrik Enerjisi Santrali ("HES") yatırımları ile iştilal etmekte olan bir bağlı ortaklığının, Devlet Su İşleri ("DSİ") ile imza aşamasına gelinen Su Kullanım Hakkı Anlaşması, DSİ'nin projeyi iptal etmesi sebebiyle imzalanamamıştır. Grup avukatları, Ankara 16'ncı İdare Mahkemesi'nde DSİ'nin kararının iptali iste miyle dava açmıştır. Mahkeme davayı reddetmiştir. Grup avukatları bu karara karşı Danıştay nezdinde temyiz başvurusunda bulunmuştur. Grup'un 31 Aralık 2016 tarihli konsolide finansal tablolarının onaylandığı ve açıklandığı tarihten sonra, Danıştay ilk derece mahkemesinin kararını onamıştır. Grup avukatları bu karara karşı karar düzeltme başvurusu yapmışlardır, inceleme halen devam etmektedir. Son olarak DSİ tarafından Dağören Regülatörü ve HES projesinin Hakkari Barajı ve HES projesi ile birleştirilerek Hakkari HES projesi adı altında başvuruya açılmasına ilişkin idari işlemin iptali için de Ankara 2. İdare Mahkemesinde dava açılmış olup Ankara 3. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi'nde görülmekte olan davanın reddine karar verilmiştir. Grup yönetimi, 2017 yılı içinde konsolide finansal tablolarda, maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen HES lisans bedeli için değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

Deloitte.

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.

Kilit Denetim Konusu

1) Yatırım amaçlı gayrimenkullerin finansal tablolardaki gösterimi ve açıklanan önemli bilgiler

Grup'un 379.707.100 TL tutarında yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, Denizli'de ve Van'da faaliyet gösteren alışveriş merkezlerinden ("AVM") ve Denizli'deki okul ve arazilerden oluşmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından belirlenmiştir.

Söz konusu varlıklara ilişkin değer düşüklüğü değerlendirilmesi önemli seviyede muhakeme ve yönetim tahmini gerektirmekte olup, dolayısı ile ilgili varlıkların değerlemesinde hatalı olması ya da söz konusu varlıklara ilişkin değer düşüklüğü hesaplamasında hatalar ortaya çıkabilme riski bulunmaktadır.

2017 yılı içerisinde Sümerpark AVM doluluk oranlarında ve kira gelirlerinde yaşanan önemli azalışlar sonucu değer düşüklüğü göstergeleri tespit edilmiştir. Söz konusu tespitlere ilişkin yapılan değerlendirmeler sonucunda toplam 50.335.900 TL değer düşüklüğü dönem içinde kayıtlara alınmıştır. Değer düşüklüğü hesaplamasında kullanılan değerlendirme çalışmasında yer alan indirgenmiş nakit akışı modeli iskonto oranı, doluluk oranları ve ortalama kira geliri dahil olmak üzere kilit varsayımlara yüksek derecede duyarlı kalmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin toplam varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturması ve uygulanan değerlendirme yöntemlerinin önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi tarafımızca kilit denetim konusu seçilmiştir.

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkul ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar 2 ve 15 numaralı finansal tablo dipnotlarında yer almaktadır.

Denetimde bu konu nasıl ele alındı

Denetim çalışmalarımız kapsamında yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirilme sürecine ilişkin Yönetim tarafından tanımlanan kontrollerin tasarımı ve uygulaması değerlendirilmiştir.

Yönetim tarafından atanan gayrimenkul değerlendirme uzmanının ehliyeti, yetkinliği ve tarafsızlığı değerlendirilmiştir.

Tarafımızca çalışmalara dahil edilen değerlendirme uzmanlarının yardımı vasıtasıyla, Yönetim tarafından nakit akış projeksiyonlarında kullanılan temel parametreler değerlendirilmiştir. Kullanılan tutar ve oranlar piyasa verileri ile karşılaştırılmıştır. Ayrıca, uygun muhakemelerin alınıp uygulandığından emin olmak adına duyarlılık senaryoları da test edilmiştir.

Ek olarak ilgili değerlemelerde Yönetim tarafından yapılan varsayımlar ve tahminler tarafımızca değerlendirilmiştir. Bu değerlendirmeler gelecekteki tahmini nakit akış projeksiyonlarında kullanılan temel parametrelerin incelenmesi, ortalama aylık kira geliri tahminlerinin piyasa verileri ile karşılaştırılması, doluluk oranı tahminlerinin ve emsal bedellerin incelenmesini içermektedir. Bu varsayımlar, uygun olan durumlarda dış kaynaklardan elde edilen destekleyici dokümanlar kullanılarak ve mevcut gerçekleştirmeler ile karşılaştırılarak test edilmiştir.

Tarafımızca yapılan analizler sonucunda yatırım amaçlı gayrimenkul değerlemesinin güncel pazar koşullarına uygun olmayacağı konusunda herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

Buna ek olarak, 15 numaralı finansal tablo dipnotunda yer alan açıklamaların yeterliliği TMS kapsamında tarafımızca değerlendirilmiştir.

Kilit Denetim Konusu (devamı)**2) Şerefiye ve liman işletme varlıklarında değer düşüklüğü**

Grup'un 930.235.293 TL tutarında maddi duran varlığı bulunmaktadır. Ayrıca Grup'un sırasıyla 1.799.109.529 TL ve 71.986.732 TL tutarında maddi olmayan duran varlıkları ve şerefiyesi bulunmaktadır.

Söz konusu varlıklara ilişkin değer düşüklüğü değerlendirilmesi önemli seviyede muhakeme gerektirmekte olup, bunun sonucunda da varlıkların değerlemesinin hatalı olması ve söz konusu varlıklara ilişkin olası değer düşüklükleri ya da ters çevrilmesi gereken önceki dönemlerde kayıtlara alınan değer düşüklüğü karşılıklarının hesaplamasında hatalar ortaya çıkabilme riski bulunmaktadır.

TMS 36 "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" uyarınca, şerefiyenin yıllık olarak değer düşüklüğü için test edilmesi gerekmektedir; sınırlı ömürlü maddi olmayan duran varlıklar ve maddi duran varlıkların ise herhangi bir değer düşüklüğü göstergesinin bulunduğu durumlarda değer düşüklüğü testine tabi tutulması gerekmektedir.

Muhasebeleştirilmiş şerefiyeye sahip tek nakit üreten birimin ("NÜB"), Türkiye'de bir kruvaziyer limanı olan Ege Liman olması dolayısıyla yönetimin cari yılda bu NÜB için bir değer düşüklüğü değerlendirmesi yapması gerekmektedir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Ege Liman'ın ilgili varlık ve yükümlülüklerinin toplam defter değeri 184.051.879 TL olmuştur.

Yönetim, değer düşüklüğü göstergelerinin tespiti için diğer sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıkları ve maddi duran varlıkları değerlendirmiş; bu değerlendirmenin sonunda herhangi bir değer düşüklüğü göstergesine rastlanmadığından değer düşüklüğü testi uygulanmamıştır.

Şerefiye ve maddi olmayan duran varlıkların toplam varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturması ve uygulanan değerlendirme yöntemlerinin önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile şerefiye ve maddi olmayan duran varlıkların değerlendirilmesi tarafımızca kilit denetim konusu seçilmiştir.

Grup'un şerefiye ve maddi olmayan duran varlıkları ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar 2 ve 16 numaralı finansal tablo dipnotlarında yer almaktadır.

Denetimde bu konu nasıl ele alındı (devamı)

Denetim çalışmalarımız kapsamında aşağıdaki prosedürler gerçekleştirilmiştir:

Yönetimin Ege Liman'a dair değer düşüklüğü değerlendirmesine ilişkin kullandığı yöntem ve varsayımlara odaklanılmıştır ve yapılan prosedürler aşağıdakileri içermektedir:

- Projeksiyonların matematiksel doğruluğunun test edilmesi ve uygulanan varsayımlarının ve değer düşüklüğü modellerinin bütünlüğünün sorgulanarak doğrulanması,
- Yönetim ile görüşmeler yaparak uygulanan varsayımların gözden geçirilmesi ve değerlendirilmesi,
- Fiili performans, 2018 yayımlı kruvaziyer çağrı listesi verilerine ve makro-ekonomik bir olay sonrası yolcu sayısındaki iyileşmeyi destekleyen bağımsız bulgulara ve Türk turizm endüstrisindeki büyüme oranlarını destekleyen kanıtlara dayanarak nakit akış tahminlerinin sorgulanması,
- Dış makro-ekonomik verileri ve piyasa verilerine uygulanan iskonto oranının karşılaştırmalı değerlendirilmesi için değerlendirme uzmanlarımızla birlikte çalışmalar yapılması. Bu çalışmalar, iskonto oranında ülkeye özgü yapılan ayarlamalarda veya altta yatan nakit akışlarına dair yapılan risk ayarlamalarında uygun risk ayarlamalarının kullanılıp kullanılmadığını içermektedir.

Ayrıca, tarafımızca, yönetimin NÜB tespitleri sorgulanmış, değer düşüklüğü gösterge analizini incelenmiş ve çelişkili herhangi bir bulgunun olup olmadığı değerlendirilmiştir.

Buna ek olarak, 16 numaralı finansal tablo dipnotunda yer alan açıklamaların yeterliliği TMS kapsamında tarafımızca değerlendirilmiştir.

- Devam eden davalara ilişkin gerçekleşen dava tutanakları temin edilmiştir,
- Hukuki görüş gerektiren davalar ile ilgili bağımsız uzman avukat ("dış uzman") görüşü temin edilerek değerlendirmeler yapılmıştır,

Kilit Denetim Konusu (devamı)**3) Davalar**

Grup'un devam eden önemli davaları bulunmaktadır. Devam eden hukuki konular ile ilgili oluşabilecek yükümlülüklerle ilişkin herhangi bir karşılık ve/veya değer düşüklüğü ayrılması gerekip gerekmediği raporlama dönemi itibarıyla yönetim tarafından değerlendirilmiştir.

Söz konusu değerlendirmeler önemli seviyede muhakeme ve yönetim tahmini gerektirmekte olup, bunun sonucunda karşılık ihtiyacının ve/veya değer düşüklüğünün hatalı olması riski bulunmaktadır.

Önemli tahmin ve varsayımlar içermesi ve dava tutarlarının konsolide mali tablolara etkileri sebebi ile davalarla ilgili yapılan muhasebeleştirilmeler tarafımızca kilit denetim konusu seçilmiştir.

Grup'un karşılıklara ilişkin muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar 2 ve 19 numaralı finans tablo dipnotlarında yer almaktadır.

Denetimde bu konu nasıl ele alındı (devamı)

- Yukarıda bahsedilen çalışmaların sonuçları incelenerek, konsolide finansal tablolarda yeterli karşılık ya da değer düşüklüğü ayrılıp ayrılmadığının değerlendirilmesinde bulunulmuştur.

- Buna ek olarak, 19 numaralı finansal tablo dipnotunda yer alan açıklamaların yeterliliği TMS kapsamında tarafımızca değerlendirilmiştir.

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

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktan 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. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve 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, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi 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, sahtekarlık, 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 halinde, 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 dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil 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 hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş 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 aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 12 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

TTK'nun 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Grup'un 1 Ocak – 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, konsolide finansal tablolarının, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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 Burç Seven'dir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Burç Seven, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 12 Mart 2018

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	168
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	170
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	171
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	172
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	173-288
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	173
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	177
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	210
NOT 4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR	211
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	211
NOT 6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	214
NOT 7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	216
NOT 8 FİNANSAL YATIRIMLAR	217
NOT 9 FİNANSAL BORÇLANMALAR	218
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	227
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	228
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	229
NOT 13 STOKLAR	230
NOT 14 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER	231
NOT 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	232
NOT 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR	235
NOT 17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE	238
NOT 18 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	241
NOT 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	242
NOT 20 TAAHHÜTLER	252
NOT 21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	256
NOT 22 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	257
NOT 23 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	258
NOT 24 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	264
NOT 25 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ	265
NOT 26 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	266
NOT 27 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER	266
NOT 28 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİR VE GİDERLER	267
NOT 29 FİNANSMAN GELİRLERİ	268
NOT 30 FİNANSMAN GİDERLERİ	268
NOT 31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	268
NOT 32 PAY BAŞINA KAZANÇ/(ZARAR)	273
NOT 33 TÜREV ARAÇLAR	274
NOT 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	274
NOT 35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ	286
NOT 36 SATIŞ AMACI İLE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	287
NOT 37 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	288
NOT 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	288
NOT 39 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	288

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihi İtibarıyla Konsolide

Finansal Durum Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş ve Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2016
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	439,854,352	209,040,990
Finansal Yatırımlar	8	5,475,436	12,085,964
Ticari Alacaklar		122,423,797	88,527,784
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	122,423,797	88,527,784
Diğer Alacaklar		64,520,760	79,111,752
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	52,493,679	63,457,173
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	12,027,081	15,654,579
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		82,795,427	58,498,050
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Taraflardan Alacaklar	6	9,946,600	12,321,934
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	12	72,848,827	46,176,116
Stoklar	13	98,291,519	82,064,090
Peşin Ödenmiş Giderler	14	68,770,831	42,130,447
Türev Araçlar	33	-	1,346,268
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	22	13,505,023	13,413,283
Diğer Dönen Varlıklar	22	44,084,251	41,742,984
<i>Ara Toplam</i>		<i>939,721,396</i>	<i>627,961,612</i>
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	36	862,751	862,751
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar	11	20,706,765	75,543,046
Finansal Yatırımlar	8	5,402,985	4,276,621
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	18	93,185,897	67,794,872
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15	379,707,100	414,323,250
Maddi Duran Varlıklar	16	930,235,293	754,500,121
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		1,871,096,261	1,797,111,441
- Şerefiye	17	71,986,732	64,111,729
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	1,799,109,529	1,732,999,712
Peşin Ödenmiş Giderler	14	21,897,119	43,079,255
Ertelenmiş Vergi Varlığı	31	92,289,733	90,475,306
Diğer Duran Varlıklar	22	15,930,473	14,508,968
TOPLAM VARLIKLAR		4,371,035,773	3,890,437,243

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihi İtibarıyla Konsolide

Finansal Durum Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş ve Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2016
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		729,492,534	1,032,831,346
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	90,497,822	244,383,130
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9	360,453,745	548,986,815
Ticari Borçlar		105,916,461	94,890,256
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	10	105,916,461	94,890,256
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21	9,770,715	10,007,468
Diğer Borçlar		35,172,598	24,739,703
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar		595,597	135,094
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	11	34,577,001	24,604,609
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		66,922,491	52,916,021
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Tarafalara Borçlar	12	66,922,491	52,916,021
Ertelenmiş Gelirler	14	22,631,498	15,462,273
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		8,363,820	6,320,041
Kısa Vadeli Karşılıklar		13,271,008	13,577,314
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	21	3,840,142	3,265,696
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	19	9,430,866	10,311,618
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22	16,492,376	20,138,713
<i>Ara Toplam</i>		<i>729,492,534</i>	<i>1,032,831,346</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler		2,046,747,748	1,944,998,101
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	1,537,023,467	1,465,878,890
Diğer Borçlar	11	15,618,529	14,277,233
- Diğer Borçlar	11	15,618,529	14,277,233
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan Yükümlülükler	18	597,106	566,722
Ertelenmiş Gelirler		1,393,611	1,570,136
Türev Araçlar	33	2,719,553	3,981,186
Uzun Vadeli Karşılıklar		87,461,453	68,182,402
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	21	7,945,868	9,960,330
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	19	79,515,585	58,222,072
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	31	401,934,029	390,541,532
ÖZKAYNAKLAR	23	1,594,795,491	912,607,796
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		986,682,093	488,929,113
Ödenmiş Sermaye		325,888,410	193,500,000
Sermaye Düzeltme Farkları		34,659,630	34,659,630
Geri Alınmış Paylar (-)		(40,974,259)	(19,909,777)
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)		204,351,140	12,387,946
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler		11,903,277	10,950,909
- Diğer Kazançlar		14,497,128	14,497,128
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(2,593,851)	(3,546,219)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler		227,892,808	203,169,998
- Yabancı Para Çevrim Farkları		513,692,628	537,036,199
- Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kayıpları		(406,725)	(782,901)
- Riskten Korunma Kayıpları		(285,393,095)	(333,083,300)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		69,027,309	95,445,951
Geçmiş Yıllar Karları		483,087,996	88,628,591
Net Dönem Zararı		(329,154,218)	(129,904,135)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		608,113,398	423,678,683
TOPLAM KAYNAKLAR		4,371,035,773	3,890,437,243

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş ve Yeniden Düzenlenmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2016
KAR VEYA ZARAR KISIMI			
Hasılat	24	764,513,639	599,453,940
Satışların Maliyeti (-)	24	(559,621,717)	(405,715,034)
Ticari faaliyetlerden brüt kar		204,891,922	193,738,906
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	24	41,395,127	30,536,415
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	24	(4,421,583)	(4,202,728)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kâr		36,973,544	26,333,687
BRÜT KAR		241,865,466	220,072,593
Pazarlama Giderleri (-)	25	(54,738,017)	(37,581,463)
Genel Yönetim Giderleri (-)	25	(189,977,708)	(180,598,659)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27	14,141,745	14,774,153
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	27	(176,607,273)	(24,278,144)
ESAS FAALİYET KARI		(165,315,787)	22,388,480
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	28	4,934,175	3,534,737
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	28	(50,429,707)	(1,702,363)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	18	10,365,871	7,279,347
FİNANSMAN GELİRLER ÖNCESİ FAALİYET KÂRI		(200,445,448)	31,500,201
Finansman Gelirleri	29	55,290,736	34,736,486
Finansman Giderleri (-)	30	(258,820,411)	(207,596,751)
VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(403,975,123)	(141,360,064)
Vergi geliri		17,579,890	5,749,423
- Dönem vergi gideri (-)	31	(32,634,356)	(17,969,652)
- Ertelenmiş vergi geliri	31	50,214,246	23,719,075
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM ZARARI		(386,395,233)	(135,610,641)
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı		-	-
DÖNEM ZARARI		(386,395,233)	(135,610,641)
Dönem Zararının Dağılımı		(386,395,233)	(135,610,641)
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(57,241,015)	(5,706,506)
-Ana Ortaklık Payları	32	(329,154,218)	(129,904,135)
Pay Başına Kayıp	32	(1.0925)	(0.7342)
Sulandırılmış Pay Başına Kayıp	32	(1.0925)	(0.7342)
DİĞER KAPSAMLI GİDER			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		952,368	(2,099,094)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		952,368	(2,099,094)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		170,310,980	99,944,886
Yabancı Para Çevrim Farkları		218,771,816	242,632,667
Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gider Unsurları		(48,460,836)	(142,687,781)
DİĞER KAPSAMLI GELİR		171,263,348	97,845,792
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(215,131,885)	(37,764,849)
Toplam Kapsamlı Giderin Dağılımı		(215,131,885)	(37,764,849)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		15,402,544	27,269,865
Ana Ortaklık Payları		(230,534,429)	(65,034,714)

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihi İtibarıyla Konsolide

Finansal Durum Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			Birlikmiş Karlar			Kontrol					
	Taamlanmış Yeniden Ölçüm Kazançları/ Kayıpları	Diğer Kazançlar/ Kayıpları	Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları/ Kayıpları	Rikitten Korunma Kazançları/ Kayıpları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/ Zararları	Net Dönem Karı/ Zararı	Ortaklığa Ait Zararları		Özkaynaklar				
Dönem başı (1 Ocak 2016)	193,500,000	34,659,630	(22,143,104)	10,430,125	(1,447,125)	14,497,128	(2,072,065)	(189,106,355)	327,379,903	76,915,357	(48,035,543)	166,125,876	580,703,827	413,903,111	974,606,938
Döner Kapsamlı Gelir (Gider)	-	-	-	(2,089,094)	-	1,289,164	(143,976,945)	209,656,296	-	-	-	-	64,869,421	36,876,139	101,745,560
Payların Ceri Ahim İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)	-	2,233,327	1,026,674	-	-	(2,233,327)	-	-	-	2,233,327	-	-	3,260,001	-	3,260,001
Dönem Karı (Zararı)	-	-	-	-	-	-	-	(129,904,135)	-	-	-	-	(129,904,135)	(6,706,506)	(135,610,641)
Kar Payları	-	-	-	931,147	-	-	-	20,763,821	-	(31,695,069)	-	-	(10,000,001)	(21,384,061)	(31,394,062)
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	48,035,543	-	(48,035,543)	-	-	-	-	-
Dönem sonu-Yeniden Düzenlenmiş (31 Aralık 2016)	193,500,000	34,659,630	(19,909,777)	12,367,946	(3,546,219)	14,497,128	(782,901)	(333,083,300)	537,036,199	95,445,951	(129,904,135)	86,628,591	488,929,113	423,676,683	912,607,796
Dönem başı (1 Ocak 2017)	193,500,000	34,659,630	(19,909,777)	12,367,946	(3,546,219)	14,497,128	(782,901)	(333,083,300)	537,036,199	95,445,951	(129,904,135)	86,628,591	488,929,113	423,676,683	912,607,796
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	-	-	-	952,368	-	-	376,176	(48,837,012)	146,128,257	-	-	-	98,619,789	72,643,559	171,263,348
Payların Ceri Ahim İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)	-	-	(21,064,482)	-	-	-	-	-	-	21,064,482	-	(21,064,482)	(21,064,482)	-	(21,064,482)
Dönem Karı (Zararı)	-	-	-	-	-	-	-	(329,154,218)	-	(329,154,218)	-	-	(329,154,218)	(57,241,015)	(386,395,233)
Sermaye Arturumu	132,386,410	-	-	191,983,194	-	-	-	-	-	-	-	-	(324,351,604)	-	324,351,604
Kar Payları	-	-	-	-	-	-	-	2,657,056	-	(2,657,056)	-	-	(21,510,386)	-	(21,510,386)
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129,904,135	-	-
Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Somuclamayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış /Azalış	-	-	-	-	-	-	-	96,527,217	(169,471,828)	(60,140,180)	-	648,065,078	425,000,287	190,542,557	615,542,844
Dönem sonu (31 Aralık 2017)	325,886,410	34,659,630	(40,974,259)	204,351,140	(2,593,851)	14,497,128	(406,725)	(285,393,095)	513,692,628	69,027,309	(329,154,218)	483,087,996	986,682,093	608,113,398	1,594,795,491

Özkaynak kalemlerine ve hareketlerine ilişkin detaylı açıklamalar Not 23'te sunulmuştur.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız	Bağımsız Denetimden
		Denetimden Geçmiş	Geçmiş ve Yeniden Düzenlenmiş
		1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Dönem Karı (Zararı)		(386,395,233)	(136,005,997)
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	26	206,796,473	161,159,003
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	21	638,063	3,758,961
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler		(10,365,871)	(7,279,347)
Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler		(2,644,689)	1,771,007
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler		(26,454,659)	(17,545,193)
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		188,363,975	156,223,934
Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler		1,324,977	(1,273,325)
Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler		(17,579,890)	(6,749,423)
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		-	(1,189,856)
Yatırım ya da Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışlarına Neden Olan Diğer Kalemlere İlişkin Düzeltmeler		55,338,515	57,001,795
Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler		50,369,707	(1,374,719)
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlık Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		50,968,072	-
Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		62,877,574	-
Kar (Zarar) Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		7,030,398	7,304,349
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		180,267,712	216,801,189
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklarda Azalış (Artış)		(26,672,711)	26,993,146
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		(33,896,013)	10,171,004
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		12,872,498	(14,676,522)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) ile İlgili Düzeltmeler		883,759	(21,176,768)
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)		11,026,205	8,468,364
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlardaki Artış (Azalış)		14,006,470	(7,189,865)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)		(236,753)	5,077,242
Erteleilmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)		3,346,363	(1,453,630)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)		20,314,128	(28,063,292)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)		23,126,210	(6,180,642)
Alınan Temettümler		45,606	877,475
Ödenen Faiz		(3,692,758)	(4,180,122)
Alınan Faiz		8,144,697	7,979,100
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler		(1,099,358)	(2,396,296)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)		(26,125,808)	(17,535,025)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		183,310,247	173,245,358
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	16	8,004,176	7,327,345
Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	17	580	704,211
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	16	(153,786,901)	(169,733,844)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	17	(9,283,213)	(4,600,380)
Diğer Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler		(40,054,706)	(13,747,820)
Alınan Faiz		16,528,853	7,892,106
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		(9,527,322)	5,222,860
Bağlı Ortaklıklarda İlave Pay Alımlarına İlişkin Nakit Çıkışları		-	(7,676,142)
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğurmayan Satışlara İlişkin Nakit Girişleri		615,542,844	-
İştirakler ve/veya İş Ortaklıkların Pay Alımı veya Sermaye Artırımı Sebebiyle Oluşan Nakit Çıkışları		-	(31,216,616)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		427,424,291	(205,828,280)
Gerçekleşen Nakit Akışları		(21,064,482)	3,260,001
Kredilerden Nakit Girişleri		575,511,629	396,820,012
İhraç Edilen Borçlanma Araçlarından Nakit Girişleri		35,000,000	135,000,000
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(847,623,241)	(222,102,004)
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları Geri Ödemelerinden Nakit Çıkışları		(255,200,000)	(160,000,000)
İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Azalış		2,559,233	(20,626,077)
Ödenen Temettümler		(21,510,386)	(21,394,061)
Ödenen Faiz		(176,780,476)	(163,718,132)
Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri		324,351,604	-
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		(16,797,467)	3,687,898
Finansman Faaliyetlerinden nakit akışları		(401,533,586)	(49,372,363)
Yabancı Para Çevrim Farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)		209,200,952	(61,955,285)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		11,890,947	6,396,503
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)		221,091,899	(75,558,782)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	7	160,944,293	236,503,075
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	7	382,036,192	160,944,293

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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 (eski adıyla "finans"), doğalgaz/madencilik/enerji üretimi (eski adıyla "enerji"), liman işletmeciliği (eski adıyla "altyapı") 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 bulunmaktadır.

Ana Ortaklık "Global Yatırım Holding A.Ş.", Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri (hepsi birlikte) bundan böyle "Grup" olarak ifade edilecektir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Grup'un personel sayısı 1.373'tür (31 Aralık 2016: 1.411).

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 Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy / İstanbul'dur.

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

Şirket'in ortaklık yapısı Not 23'te sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (DEVAMI)

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın ("Bağlı Ortaklıklar") buldukları ülkeler ve temel faaliyet konuları aşağıda gösterilmiştir:

Bağlı Ortaklıklar	Ülke	Faaliyet Konusu
Global Menkul Değerler A.Ş. (Global Menkul) (1)	Türkiye	Aracılık Hizmeti
Global Financial Products Ltd. (GFP)	Cayman Adaları	Finansal Yatırımlar
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. (Global Sigorta)	Türkiye	Sigorta Acenteliği
Global Liman İşletmeleri A.Ş. (Global Liman)	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş. (Ege Global)	Türkiye	Enerji Üretimi
Mavi Bayrak Enerji Üretim. A.Ş. (Mavi Bayrak)	Türkiye	Enerji Üretimi
Salıpazarı İnşaat Taahhüt Bina Yönetim ve Servis Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Salıpazarı)	Türkiye	İnşaat Yatırımları
Güney Maden İşletmeleri A.Ş. (Güney)	Türkiye	Maden İşletmeciliği
Neptune Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. (Neptune)	Türkiye	Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği
Tenera Enerji Tic. A.Ş. (Tenera)	Türkiye	Elektrik ve Doğalgaz Ticareti
Vespa Enterprises (Malta) Ltd. (Vespa)	Malta	Turizm Yatırımları
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Pera)	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Tora Yayıncılık A.Ş. (Tora)	Türkiye	Yayıncılık
Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş. (Global Enerji)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Dağören Enerji A.Ş. (Dağören) (15)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Ege Liman İşletmeleri A.Ş. (Ege Liman) (4)	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş. (Bodrum Liman) (4)	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş. (Ortadoğu Liman) (4)	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Sem Yayıncılık A.Ş. (Sem) (5)	Türkiye	Yayıncılık
Maya Turizm Ltd. (Maya Turizm) (6)	Kıbrıs	Turizm Yatırımları
Galata Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. (Galata Enerji) (2)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Doğal Enerji Hizmetleri ve San. Tic. A.Ş. (Doğal Enerji) (15)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Global Depolama A.Ş. (4)	Türkiye	Depolama
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	Türkiye	Gıda İşletmeciliği
Randa Denizcilik San. ve Tic. Ltd. Şti. (Randa) (8)	Türkiye	Deniz Araç Gereci Ticareti
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. (Ra Güneş) (10) (15)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Tres Enerji) (15)	Türkiye	Enerji Üretimi
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. (Straton)	Türkiye	Maden İşletmeciliği
Adonia Shipping Limited	Malta	Gemi İşletmeciliği
Naturel Gaz Sanayi ve Tic. A.Ş. (Naturel Gaz)	Türkiye	Sıkıştırılmış Doğalgaz Satışı
Container Terminal and General Cargo – Port of Adria (Bar Limanı) (4)	Karadağ	Liman İşletmeciliği
Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş. (Geliş Madencilik) (11)	Türkiye	Maden İşletmeciliği
Global Gemicilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş. (Global Gemicilik) (13)	Türkiye	Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği
Creuers del Port de Barcelona, S.A. ("Barselona Limanı") (14)	İspanya	Liman İşletmeciliği
Cruceros Malaga, S.A. ("Malaga Limanı") (14)	İspanya	Liman İşletmeciliği
Barcelona Port Investments, S.L. ("BPI") (14) (4)	İspanya	Liman İşletmeciliği
Valetta Cruise Port PLC ("VCP") (7)	Valetta-Malta	Liman İşletmeciliği
Perquisite Holdings Ltd. ("Perquisite")	Malta	Liman İşletmeciliği
Global Ports Europe B.V. ("Global BV") (4)	Hollanda	Liman İşletmeciliği
Global Ports Malta Ltd. ("GP Malta")	Malta	Liman İşletmeciliği
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. (15)	Türkiye	Enerji Üretimi
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş. (16)	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Vinte Nova (17)	Cayman Adaları	Finansal Yatırımlar

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (DEVAMI)

Bağlı Ortaklıklar	Ülke	Faaliyet Konusu
Actus Portföy Yönetimi A.Ş. (9)	Türkiye	Aracılık Hizmeti
Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. (3)	Türkiye	Aracılık Hizmeti
Mavi Bayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. (12)	Türkiye	Enerji Üretimi
Edusa 1 Enerji San. Ve Tic. A.Ş. ("Edusa 1") (18)	Türkiye	Enerji Üretimi
KNY Enerji Üretim A.Ş. ("KNY Enerji") (18)	Türkiye	Enerji Üretimi
Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş. (18) ("Edusa Atık")	Türkiye	Enerji Üretimi
Doğaldan Enerji Üretim A.Ş.	Türkiye	Enerji Üretimi
Biyotek Enerji Üretim A.Ş. (18)	Türkiye	Enerji Üretimi
Global Ports Holding Plc (22)	İngiltere	Liman İşletmeciliği
Global Ports Holding B.V. (22)	Hollanda	Liman İşletmeciliği
Consus Energy Europe B.V.	Hollanda	Enerji Üretimi
Aristaeus Limited	Malta	Finansal Yatırımlar
Port Operation Holding S.r.l (19)(4)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Ravenna Terminali Passeggeri S.r.l. (19)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Caqliari Terminali Passeggeri S.r.l. (19)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Catania Terminali Passeggeri S.r.l. (19)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Evergas Doğalgaz İthalat ve Tic. A.Ş. (20)	Türkiye	Doğalgaz Satışı
Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. (21)	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Barsolar D.O.O. (18)	Karadağ	Enerji Üretimi
Glowell Energy Ltd (18)	Dubai	Enerji Üretimi
Glerih Energy Ltd.(18)	Dubai	Enerji Üretimi
Global Africa Power Investments (18)	Mauritius	Enerji Üretimi

(1) 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 2017 itibarıyla şirketteki etkin ortaklık oranı %77,43'tür (31 Aralık 2016 %77,43).

(2) Bu şirket Global Enerji'ye konsolide olmaktadır. 2014 yılı içerisinde Termik Santral projesinden vazgeçilerek bu şirketin sahip olduğu lisans iade edilmiştir.

(3) Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. (eski adı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.) 1 Haziran 2015 tarihinde Global Menkul Değerler tarafından satın alınmış olup bu şirket altında konsolide olmaktadır.

(4) Bu şirketler, Global Liman'a konsolide olmaktadır.

(5) Bu şirket, Tora'ya konsolide olmaktadır.

(6) Bu şirket, Pera ve Vespa'nın iş ortaklığı olup tüm kontrolü Grup'tadır ve Grup'a konsolide edilmektedir.

(7) Grup VCP'nin %55,60 hissesini 30 Kasım 2015 tarihinde satın almış olup 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla konsolide etmeye başlamıştır.

(8) Bu şirket, Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Liman tarafından 17 Şubat 2011 tarihi itibarıyla 10.000 Avro bedel karşılığında satın alınmıştır. Şirket gayri faal olup 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar açısından önemlilik arz etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir (Not 2.1.f).

(9) Şirket, finans sektöründe faaliyet gösteren Actus Portföy Yönetimi A.Ş. (eski adı Polsan Portföy Yönetimi A.Ş.) sermayesinin %90,1'ini temsil eden hisselerini 17 Nisan 2015 tarihinde satın almıştır.

(10) Bu şirket, 27 Kasım 2012 tarihinde kurulmuş olup Grup'un bağlı ortaklarından Consus Enerji'ye konsolide olmaktadır.

(11) Global Enerji, 3 Ekim 2013 tarihinde Geliş Madencilik'in %85 oranındaki hissesini mevcut hissedarlarından devralmıştır. Bu devralma neticesinde Grup'un Geliş Madencilik'teki hisse oranı %85 olmuş ve Grup'a konsolide edilmeye başlanmıştır. 8 Eylül 2014 tarihinde Geliş Madencilik'in %85 oranındaki hissesi Grup'un bağlı ortaklığı Vinte Nova'ya devredilmiştir.

(12) Mavi Bayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. 9 Nisan 2015 tarihinde enerji üretimi faaliyeti yürütmesi amacıyla kurulmuştur.

(13) Bu Şirket, 13 Mayıs 2014 tarihinde kurulmuş olup, 30 Eylül 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar açısından önemlilik arz etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir (Not 2.1.f).

(14) 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 Limanını işleten, Malaga Limanının çoğunluk hissesine ve Singapur Yolcu Limanının 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.

(15) Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş., 28 Ağustos 2014 tarihinde kurulmuştur. Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Enerji'nin sahip olduğu %93,75 oranındaki Tres Enerji, %100 oranındaki Ra Güneş, %70 oranındaki Dağören ve %100 oranındaki Doğal Enerji'nin hisselerini devralmış olup raporlama tarihi itibarıyla bu şirketler Consus Enerji'ye konsolide edilmektedir.

(16) Bu Şirket, 20 Ağustos 2014 tarihinde kurulmuş olup, gayrimenkul yatırımları alanında faaliyet göstermektedir.

(17) Bu Şirket, 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmış olup Global Enerji'nin sahip olduğu %85 oranındaki Geliş Madencilik'in hisselerini 8 Eylül 2014 tarihinde devralmıştır.

(18) Bu Şirketler Grup'un Enerji yatırımları amacıyla kurmuş olduğu şirketlerdir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (DEVAMI)

(19) Grup'un bağlı ortaklığı Global Liman, %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı Port Operation Holding S.r.l aracılığıyla, Ravenna Yolcu Limanını işleten Ravenna Terminali Passeggeri S.r.l.'nin %51 hissesini, 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.

(20) Bu Şirket, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmaya başlanmış olup doğalgaz ithalat ve ticareti alanında faaliyet göstermektedir.

(21) Bu Şirket, 30 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Grup'un gayrimenkul yatırımlarının bir çatı şirket altında toplama projesi kapsamında kısmi bölünme ile yolu ile kurulmuştur.

(22) 11 Mayıs 2017 tarihinde sonuçlanan halka arz ile Global Yatırım Holding'in liman işletmeciliği faaliyetleri, %89,16 hissesine sahip olduğu ve liman işletmeciliği faaliyetlerini bünyesinde barındıran Global Liman İşletmeleri A.Ş.'nin hissesinin tamamının Global Yatırım Holding'in %100 bağlı ortaklığı olan Global Ports Holding B.V üzerinden dolaylı olarak %89,16'sına sahip olacağı İngiltere'de kurulu olan Global Ports Holding Plc'nin altında toplanacağı şekilde yapılandırılmış, ve halihazırda Global Liman İşletmeleri A.Ş.'nin hissesinin %10,84 hissesine sahip olan European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), Global Ports Holding Plc'nin %10,84 hissesine sahip olmuştur. Neticede arz anında Global Port Holding Plc'nin 55.000.000 hissesinin 49.038.000 adedi dolaylı olarak Global Yatırım Holding'e, 5.962.000 adedi ise EBRD'ye ait olmuştur.

Global Ports Holding Plc'nin halka arzında Global Yatırım Holding'in dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden ek satış opsiyonu dahil toplam 10.967.352 adet hisse satılmış olup, Global Yatırım Holding dolaylı olarak Global Ports Holding Plc'nin %60,6 oranında hissesine sahip olmaya devam etmektedir.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	Ülke	Faaliyet Konusu
IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. (IEG) (1)	Türkiye	Kurumsal Fin. 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
Axel Corporation Grupo Hotelero, S.L. (5)	İspanya	Turizm Yatırımları
La Spezia(6)	İtalya	Liman İşletmeciliği

(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. Bilanço tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak finansal tablolarda kayıtlara alınmaya başlanmıştır.

(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 ünvanlı şirkete Lizbon Liman Başkanlığı tarafından fiziki devir işlemlerini 28 Ağustos 2014 tarihinde tamamlamış olup 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak konsolide etmeye başlamıştır. Lizbon Kruvaziyer Terminali, 2 milyon yolcu kapasitesine sahip olacak olup 13.000 m2 kapalı alan olmak üzere açık alanlar da dahil toplam 16.618,9 m2 alana kurulacaktır. Lizbon Kruvaziyer Terminali'nin toplam rihtim uzunluğu 1.425 metredir.

(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., Barcelona Limanını işleten, Malaga Limanının çoğunluk hissesine ve Singapur Yolcu Limanının azınlık hisselerine sahip olan Creuers del Port de Barcelona, S.A. ünvanlı şirketin çoğunluk hisselerini 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla satın almıştır. Bu satınalma 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 Passeggeri S.p.A (VTP)") işleten Venezia Investimenti Srl şirketini kurmuşlardır. Global Liman İşletmeleri'nin 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.

Toplam 260.000m²'yi aşkın bir alana kurulu VTP, 47.267 m² büyüklüğündeki Marittima, S.Basilio ve Rivadei Sette Martiri terminallerinde faaliyet göstermektedir. Terminaller, sadece Venedik'in kendine has yapısı nedeniyle değil, lokasyon itibarı ile şehre ve Venedik'i çevreleyen tüm turistik yerlere kolay ulaşım sağlayan konumu açısından da stratejik ve önemli bir pozisyonda bulunmaktadır. Coğrafi konumu ve Avrupa'nın geri kalanıyla iyi bağlantıları sayesinde Venedik Kruvaziyer Limanı, yıllık yaklaşık 1,6 milyonluk yolcu trafiği ile "Avrupa'nın en önemli ana limanları" arasında yer almaktadır.

(5) Grup'un bağlı ortaklığı olan Aristaeus Limited İspanya'da faaliyet gösteren Axel Corporation Grupo Hotelero SL adlı şirketin %15 hissesini 15 Temmuz 2016 tarihinde satın almış olup 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak Grup'un konsolide finansal tablolarında kayıtlara alınmaya başlanmıştır.

(6) Grup'un bağlı ortaklığı Global Liman, %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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

(a) Finansal tabloların hazırlanış şekli

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar ve dipnotları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II - 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Ayrıca konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tabloları 12 Mart 2018 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloların yayımı sonrası finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

(b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, SPK mevzuatına uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (TMS 29) uygulanmamıştır.

(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 2.5'de belirtilmiştir.

(d) Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Şirket'in geçerli ve raporlama para birimi Türk Lirası (TL)'dir.

ABD Doları, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Global Ticari Emlak, GFP, Vespa, Doğal Enerji, Mavi Bayrak Enerji, Barsolar, Biyotek, Edusa Atık, RA Güneş, KNY Enerji, Doğaldan, Mavi Bayrak Doğu ve Ortadoğu Liman'ın operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. Bu yüzden bu şirketler, geçerli para birimlerinin TMS 21 - "Döviz Kurlarındaki Değişimin Etkileri" uyarınca ABD Doları olmasına karar vermiştir.

Avro, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Bar Limanı, Adonia Shipping, Ege Liman, Bodrum Liman, Straton Maden, BPI, VCP, Global BV, Port Operation Holding S.r.l., Ravenna Terminali Passeggeri S.r.l., Cagliari Terminali Passeggeri S.r.l., Catania Terminali Passeggeri S.r.l., Aristeus, Barselona ve Malaga Limanı'nın operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. Bu yüzden bu şirketler, geçerli para birimlerinin TMS 21 - "Döviz Kurlarındaki Değişimin Etkileri" uyarınca Avro olmasına karar vermiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Geçerli para birimi değişikliği

Ra Güneş'in 2017 yılından itibaren değişen operasyon yapısı ve faaliyet alanının dinamikleri gereği ABD Doları'na bağımlı hale gelmiş ve Grup yaptığı değerlendirmeler sonucunda 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli para biriminin ABD Doları olmasına karar vermiştir.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
ABD Doları	3,7719	3,5192
Avro	4,5155	3,7099

(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 2017 ve 2016 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).

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 ettiği giderleştirilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

(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 imkanına 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 üzerinde, ki 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 satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

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 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Etkin oy hakları	
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Global Liman İşletmeleri A.Ş. (Not 23)	60.60	89.16	60.60	89.16
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	43.94	64.64	43.94	64.64
Bodrum Liman İşletmeleri A.Ş.	36.36	53.50	36.36	53.50
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.	60.60	89.16	60.60	89.16
Container Terminal and General Cargo – Bar	37.63	56.88	37.63	56.88
Cruceros Malaga, S.A. ("Malaga Limanı")	30.06	44.22	30.06	44.22
Global Ports Holding B.V.	100.00	-	100.00	-
Global Ports Holding Plc	60.60	-	60.60	-
Global Ports Europe B.V. ("Global BV")	60.60	-	60.60	-
Global Ports Melita Ltd.	60.60	89.16	60.60	89.16
Perquisite Holdings Ltd. ("Perquisite")	60.60	89.16	60.60	89.16
Valetta Cruise Port PLC ("VCP")	33.69	49.57	33.69	49.57
Creuers del Port de Barcelona, S.A. ("Creuers")	37.57	55.28	37.57	55.28
Barcelona Port Investments, S.L ("BPI")	37.57	55.28	37.57	55.28
Port Operation Holding S.r.l	60.60	89.16	60.60	89.16
Ravenna Terminal Passeggeri S.r.l.	32.52	47.85	32.52	47.85
Cağlıarı Cruise Port S.r.l.	42.96	63.21	42.96	63.21
Catania Terminali Passeggeri S.r.l.	37.69	55.47	37.69	55.47
Global Depolama A.Ş.	60.60	89.16	60.60	89.16
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	93.75	87.50	93.75	87.50
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Doğal Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Consus Energy Europe BV	100.00	-	100.00	-
Glowell Energy LTD.	95.00	-	95.00	-
Glerih Energy LTD.	95.00	-	95.00	-
Global Africa Power Investments	100.00	-	100.00	-
Glowi Energy Investments Limited	95.00	-	95.00	-
Glozania Energy Investments Limited	95.00	-	95.00	-
Barsolar D.O.O.	51.00	-	51.00	-
Evergas Doğalgaz İthalat ve Tic. A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Doğaldan Enerji Ürt. A.Ş.	100.00	-	100.00	-
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.	100.00	75.00	100.00	75.00
Biyotek Enerji Üretim A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Naturel Gaz Sanayi ve Tic. A.Ş.	94.36	80.00	94.36	80.00
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	97.69	75.00	97.69	75.00
Tenera Enerji Tic. A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Edusa 1 Enerji Sanayi ve Tic. A.Ş.	100.00	-	100.00	-
KNY Enerji Üretim A.Ş.	100.00	-	100.00	-
Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş.	100.00	-	100.00	-
Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş.	85.00	85.00	85.00	85.00
Dağören Enerji A.Ş.	70.00	70.00	70.00	70.00
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
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	49.99	49.99	49.99	49.99
Global Menkul Değerler A.Ş.	77.43	77.43	77.43	77.43
Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.	77.43	77.43	77.43	77.43
Actus Portföy Yönetimi A.Ş.	90.10	90.10	90.10	90.10
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	84.99	84.99	84.99	84.99
Sahpazan İnşaat Taahhüt Bina Yönetim ve Servis Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Güney Madencilik İşletmeleri A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Neptune Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Tora Yayıncılık A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00
Sem Yayıncılık A.Ş.	65.00	65.00	65.00	65.00
Maya Turizm Ltd.	75.00	75.00	75.00	75.00
Galata Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.	85.00	85.00	85.00	85.00
Randa Denizcilik San. ve Tic. Ltd. Şti.	60.60	60.60	60.60	60.60
Adonia Shipping Limited	100.00	100.00	100.00	100.00
Global Gemcilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	98.00	90.00	98.00	90.00
Vinte Nova	100.00	100.00	100.00	100.00
Global Financial Products Ltd.	100.00	100.00	100.00	100.00
Vespa Enterprises (Malta) Ltd.	99.93	99.93	99.93	99.93
Aristaeus Limited	100.00	100.00	100.00	100.00
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	100.00	100.00	100.00	100.00

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

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, genelde gerçeğe uygun değerinden, 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.

(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 yada 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 muhasebeleştirilir.

(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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

(vi) Müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler (devamı)

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 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Etkin oy hakları	
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Lisbon Cruise Terminals ("Lizbon Limanı")	28.00	41.19	28.00	41.19
Singapur Limanı	15.03	22.11	15.03	22.11
Venezia Investimenti SRL	6.67	22.29	6.67	22.29
La Spezia Cruise Facility S.c.a.r.l	17.27	25.41	17.27	25.41
Axel Corporation Grupo Hotelero, S.L.	15.00	15.00	15.00	15.00
IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. (IEG)	38.72	38.72	38.72	38.72

(vii) Bağlı menkul kıymetler

Grup'un doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve makul değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen bağlı menkul kıymetler, maliyet bedellerinden kalıcı değer kayıpları düşüldükten sonra konsolide finansal tablolara satılmaya hazır finansal varlıklar olarak yansıtılmıştır.

Ayrıca, Grup'un konsolide finansal tabloları açısından önemlilik derecesi düşük olduğundan 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla etkin ortaklık oranı %99,9 (31 Aralık 2016: %99,9) olan Randa, etkin ortaklık oranı %98 olan Global Gemicilik (31 Aralık 2016: %90), etkin ortaklık oranı %100 olan Consus Energy BV, etkin ortaklık oranları %95 olan Glowell Energy Ltd, Glerih Energy Ltd., Glowi Energy Investments Ltd., Glozania Energy Investments Ltd. ile etkin ortaklık oranı %100 olan Global Africa Power Investments şirketlerini satılmaya hazır finansal varlıklar içinde maliyet bedellerinden eğer varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek gösterilmişlerdir.

(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 halde, 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

(ix) Geçerli Para Birimi 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 TL cinsinden sunulmuştur.

2.2.1 TMS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Ayrıca finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, bazı duran varlıklar ve finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

TMS'ye uygun finansal tabloların "Genişletilebilir İşletme Raporlama Dili" formatında analize uygun şekilde kullanıcılarla paylaşılmasını sağlamak üzere 660 sayılı KHK'nın 9'uncu maddesinin (b) bendine dayanılarak geliştirilen 2016 TMS Taksonomisi 2 Haziran 2016 tarihli ve 30 sayılı Kurul kararıyla onaylanmıştır. Ekli finansal tablolarda bu TMS taksonomisi dikkate alınmıştır.

Şirket (ve Türkiye'de kayıtlı olan bağlı ortaklıkları), muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır.

2.2.2 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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.

Not 3'te açıklandığı üzere 31 Aralık 2016 tarihinde TFRS 3'e göre geçici olarak muhasebeleştirilen İtalyan Limanları satınalma muhasebesi raporlama tarihi itibarıyla tamamlanmıştır ve ilgili değişiklikler TMS'ye uygun olarak geriye dönük olarak 31 Aralık 2016 tarihli konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Bu işlemler sonucunda yapılan düzeltmeler Not 3'te detaylı olarak sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

a) 2017 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TMS 12 (Değişiklikler)	Gerçekleşmemiş Zararlar için Ertelenmiş Vergi Varlığı Muhasebeleştirilmesi ¹
TMS 7 (Değişiklikler)	Açıklama Hükümleri ¹
2014-2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	TFRS 12 ¹

¹ 1 Ocak 2017 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TMS 12 (Değişiklikler) Gerçekleşmemiş Zararlar için Ertelenmiş Vergi Varlığı Muhasebeleştirilmesi

Değişiklik gerçeğe uygun değeri ile ölçülen borçlanma araçlarına ilişkin ertelenmiş vergi muhasebeleştirilmesi konusunda açıklık getirmektedir.

TMS 12'deki değişikliklerin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

TMS 7 (Değişiklikler) Açıklama Hükümleri

Bu değişiklik; finansal tablo kullanıcılarının finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülüklerdeki değişimleri inceleyebileceği açıklamalar sunması gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.

2014-2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

TFRS 12: Söz konusu iyileştirme, işletmenin TFRS 5, Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler uyarınca satış amaçlı olarak sınıflandırılan bağlı ortaklık, iştirak veya iş ortaklıklarındaki payları için özet finansal bilgileri açıklaması gerekmediğine açıklık getirmektedir.

Grup'un TFRS 5 kapsamında Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler uyarınca satış amaçlı olarak sınıflandırılan bağlı ortaklık, iştirak veya iş ortaklıklarındaki payları bulunmadığından dolayı, bu değişikliklerin uygulamasının Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

a) 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 9	<i>Finansal Araçlar¹</i>
TFRS 15	<i>Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat¹</i>
TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler)	<i>Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Aynı Sermaye Katkıları</i>
TFRS 2 (Değişiklikler)	<i>Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırılması ve Ölçülmesi¹</i>
TFRS Yorum 22	<i>Yabancı Para İşlemleri ve Avans Bedeli¹</i>
TMS 40 (Değişiklikler)	<i>Yatırım Amaçlı Gayrimenkulün Transferi¹</i>
2014-2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 1 1, TMS 28 1</i>
TMS 28 (Değişiklikler)	<i>İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Uzun Vadeli Paylar²</i>

¹ 1 Ocak 2018 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

² 1 Ocak 2019 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 9 Finansal Araçlar

TFRS 9 finansal varlıkların/yükümlülüklerin sınıflandırılması ölçümü, kayıtlardan çıkarılması ve genel korunma muhasebe- siyle ilgili yeni hükümler getirmektedir.

TFRS 9'un temel hükümleri:

- TFRS 9 kapsamında olan tüm finansal varlıkların, ilk muhasebeleştirme sonrasında, itfa edilmiş maliyeti veya gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Özellikle, sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etmeyi amaçlayan bir işletme modeli içinde tutulan borçlanma araçları ile, yalnızca anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışlarına sahip borçlanma araçları, sonraki muhasebeleştirmede genellikle itfa edilmiş maliyetinden ölçülür. Hem sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etmek, hem de finansal varlığı satmak amacıyla elde tutan bir işletme modeli içinde tutulan borçlanma araçları ile belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açan borçlanma araçlarının genel olarak gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür. Diğer tüm borçlanma araçları ve özkaynak araçları, sonraki hesap dönemlerinin sonunda gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür. Ayrıca, TFRS 9 uyarınca işletmeler, ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak aracına yapılan yatırımın gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişimlerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda geri dönülemeyecek bir tercihte bulunabilirler. Bu tür yatırımlardan sağlanan temettüleri, açıkça yatırımın maliyetinin bir kısmının geri kazanılması niteliğinde olmadıkça, kâr veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

TFRS 9 Finansal Araçlar (devamı)

- Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan olarak tanımlanan bir finansal yükümlülüğün ölçümü ilgili olarak TFRS 9 uyarınca, finansal yükümlülüğe ilişkin kredi riskinde meydana gelen değişikliklerin, kâr veya zararda muhasebe uyumsuzluğu yaratmıyor ya da kâr veya zarardaki muhasebe uyumsuzluğunu artırmıyor ise, diğer kapsamlı gelirden sunulması gerekir. Bir finansal yükümlülüğün kredi riskine atfedilebilen gerçeğe uygun değerindeki değişimler sonraki dönemlerde kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmaz. TMS 39 uyarınca, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülüğün gerçeğe uygun değerindeki değişikliğin tamamı kar veya zararda gösterilir.
- Finansal varlıkların değer düşüklüğüne ilişkin olarak TFRS 9, TMS 39 uyarınca uygulanan gerçekleşen kredi zararı modelinin aksine, beklenen kredi zararı modelini gerektirmektedir. Beklenen kredi zararı modeli, bir işletmenin beklenen kredi zararlarını ve beklenen kredi zararlarında meydana gelen değişiklikleri, ilk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinde oluşan değişiklikleri yansıtacak şekilde, her raporlama tarihinde muhasebeleştirmesini gerektirmektedir. Diğer bir ifadeyle, yeni düzenlemeye göre, kredi zararlarının muhasebeleştirilmesinden önce bir kredi zararının gerçekleşmiş olması gerekmektedir.
- Yeni genel korunma muhasebesi hükümleri, TMS 39'da hâlihazırda mevcut olan üç çeşit korunma muhasebe mekanizmasını muhafaza etmektedir. TFRS 9 kapsamında, korunma muhasebesine uygun olabilecek işlem türlerine çok daha fazla esneklik getirilmiştir, özellikle korunma araçları olarak geçen olan araç türleri ve finansal olmayan kalemlerin korunma muhasebesine uygun risk bileşenlerinin türleri genişletilmiştir. Buna ek olarak, etkinlik testi gözden geçirilmiş ve "ekonomik ilişki" ilkesi ile değiştirilmiştir. Ayrıca, korunmanın etkinliğinin geriye dönük olarak değerlendirilmesi artık gerekmemektedir. Ek olarak, işlemlerin risk yönetim faaliyetlerine yönelik dipnot yükümlülükleri artırılmıştır.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkilerine ilişkin çalışmalar devam etmektedir.

TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat

TFRS 15, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılatın muhasebeleştirilmesinde kullanılmak üzere tek bir kapsamlı model öne sürmektedir. TFRS 15 yürürlüğe girdiğinde, halihazırda hasılatın finansal tablolara alınmasında rehberlik sağlayan TMS 18 "Hasılat", TMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" ve ilişkili Yorumlar'ı geçersiz kılacaktır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

TFRS 15'ün temel ilkesi, işletmenin müşterilerine taahhüt ettiği mal veya hizmetlerin devri karşılığında hak kazanmayı beklediği bedeli yansıtan bir tutar üzerinden hasılatı finansal tablolara yansıtmasıdır. Özellikle, bu standart gelirin finansal tablolara alınmasına beş adımlı bir yaklaşım getirmektedir:

- 1. Adım: Müşteri sözleşmelerinin tanımlanması
- 2. Adım: Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
- 3. Adım: İşlem bedelinin belirlenmesi
- 4. Adım: Sözleşmelerdeki işlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtımı
- 5. Adım: İşletme edim yükümlülüklerini yerine getirdiğinde hasılatın finansal tablolara alınması

TFRS 15 uyarınca, işletme edim yükümlülüklerini yerine getirdiğinde, bir başka deyişle, bir edim yükümlülüğü kapsamında belirtilen malların veya hizmetlerin "kontrolü" müşteriye devredildiğinde, hasılat finansal tablolara alınmaktadır.

TFRS 15 daha özellikli senaryolara yönelik çok daha yönlendirici rehber sunmaktadır. Buna ek olarak, TFRS 15 dipnotlarda daha kapsamlı açıklamalar gerektirmektedir.

Sonradan yayınlanan TFRS 15'e *İlişkin Açıklamalar* ile edim yükümlülüklerini belirleyen uygulamalara, işletmenin asil veya vekil olmasının değerlendirilmesi ve lisanslama uygulama rehberi de eklenmiştir.

Yöneticiler, TFRS 15'e geçişte, her geçmiş raporlama dönemi için geriye dönük veya kümülatif etkisiyle geriye dönük yöntemlerinden birini kullanmayı seçmek üzere çalışmalarını devam ettirmektedir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkilerine ilişkin çalışmalar devam etmektedir.

TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler) Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Aynı Sermaye Katkıları

Bu değişiklik ile bir yatırımcı ile iştirak veya iş ortaklığı arasındaki varlık satışları veya aynı sermaye katkılarından kaynaklanan kazanç veya kayıpların tamamının yatırımcı tarafından muhasebeleştirilmesi gerektiği açıklığa kavuşturulmuştur.

TFRS 2 (Değişiklikler) Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırılması ve Ölçülmesi

Bu değişiklik hak ediş koşulu içeren nakde dayalı hisse bazlı ödeme işlemlerinin muhasebeleştirilmesi, net ödeme özelliğine sahip hisse bazlı ödeme işlemlerinin sınıflandırılması ve hisse bazlı bir ödeme işleminin sınıfını, nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemeden özkaynağa dayalı hisse bazlı ödemeye çeviren bir değişikliğin muhasebeleştirilmesi konularında standarda açıklıklar getirmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

TFRS Yorum 22 Yabancı Para İşlemleri ve Avans Bedeli

Söz konusu yorum aşağıda sıralanan yabancı para cinsinden işlemlerin olduğu durumlara yöneliktir:

- Yabancı para cinsinden fiyatlanan veya yabancı para cinsine bağlı olan bir bedel varsa;
- Şirket bu bedele ilişkin avans ödemesini veya ertelenmiş gelir yükümlülüğünü, bağlı olduğu varlıktan, giderden veya gelirden önce kayıtlarına aldıysa ve
- Avans ödemesi veya ertelenmiş gelir yükümlülüğü parasal kıymet değilse

Yorum Komitesi aşağıdaki sonuca varmıştır:

- İşlem döviz kurunun belirlenmesi açısından, işlemin gerçekleştiği tarih, parasal kıymet olmayan avans ödemesinin veya ertelenmiş gelir yükümlülüğünün ilk kayıtlara alındığı tarihtir.
- Eğer birden fazla ödeme veya avans alımı varsa, işlem tarihi her alım veya ödeme için ayrı ayrı belirlenir.

TMS 40 (Değişiklikler) Yatırım Amaçlı Gayrimenkulün Transferi

TMS 40'a yapılan değişiklikler:

- Bu değişiklik ile 57'inci paragraf "Bir gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul sınıfına transferi veya bu sınıftan transferi sadece ve sadece kullanımında değişiklik olduğuna ilişkin bir kanıt olduğu zaman yapılır. Kullanımdaki değişiklik, söz konusu varlık yatırım amaçlı gayrimenkul olma tanımını sağladığı veya artık sağlamadığı zaman gerçekleşir. Yönetimin, söz konusu varlığı kullanılış niyetinin değişmiş olması, tek başına kullanım amacının değiştiğine ilişkin kanıt teşkil etmez." anlamını içerecek şekilde değiştirilmiştir.
- Paragraf 57(a)-(d) arasında belirtilen kanıtların detaylı listesi örnekleri içeren liste olarak değiştirilmiştir.

2014-2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

- TFRS 1: Söz konusu iyileştirme planlanan kullanımına ulaşılması sebebiyle E3-E7 paragraflarındaki kısa vadeli istisnaları kaldırmaktadır.
- TMS 28: Söz konusu iyileştirme; bir girişim sermayesi kuruluşunun veya özelliği başka bir kuruluşun sahip olduğu iştirak veya iş ortaklığı yatırımının gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan varlık olarak ölçülmesi seçeneğinin ilk kayıtlara alındıktan sonra her bir iştirak ya da iş ortaklığı yatırımının ayrı ayrı ele alınmasının mümkün olduğuna açıklık getirmektedir.

TMS 28 (Değişiklikler) İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Uzun Vadeli Paylar

Bu değişiklik bir işletmenin, TFRS 9'u iştirakin veya iş ortaklığının net yatırımının bir parçasını oluşturan ancak özkaynak metodunun uygulanmadığı bir iştirakteki veya iş ortaklığındaki uzun vadeli paylara uyguladığını açıklar.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Hasılat

(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 tamamlanma 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 tamamlanma 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.

(iii) Menkul kıymet alım satım karları

Menkul kıymet alım satım karları/zararları ilgili alım/satım emrinin verildiği tarihte gelir tablosuna yansıtılır.

(iv) Doğalgaz satış gelirleri

Sıkıştırılmış doğalgaz dağıtım gelirleri, bireysel ve kurumsal müşterilere yapılan doğalgaz satış gelirlerinden oluşmaktadır. Gelir, sahiplikle ilgili önemli riskler ve kazanımlar müşteriye transfer edildiğinde ve dolayısıyla ilgili müşteri tarafından doğalgaz kullanıldığında kayıtlara alınır. Grup sıkıştırılmış doğalgazı müşterilerinin kullanımına göre tahakkuk esasına göre gelir yazmaktadır. Müşterilere faturalanan ancak kullanılmayan sıkıştırılmış doğalgaz satışları ertelenmiş gelir olarak muhasebeleştirilmektedir. Satışlara ilişkin indirim ve iskontolar brüt satıştan indirim şeklinde yansıtılıp muhasebeleştirilmektedir.

(v) Liman işletme ve kira gelirleri

Liman gelirleri gemi ve motorbotlara verilen hizmetlerden (pilotaj, römorkör kirası, yolcu ayakbaşı, vb.) ve kargo elleçleme gelirlerinden (genel kargo, dökme, konteyner) oluşmakta olup tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Liman kira gelirleri alışveriş merkezi ve gümrüksüz satış mağazalarından elde edilen kira gelirlerinden oluşmaktadır. Kira gelirleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

(vi) 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Hasılat (devamı)

(vii) Madencilik gelirleri

Maden satışından elde edilen hasılat, karşılığında alınan tutar ya da alacağın iadeler ve iskontolar düşüldükten sonraki gerçeğe uygun değeri olarak ölçülür. Maden satışları, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili risk ve fayda transferlerinin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Grup'a aktarılmasının muhtemel olması durumunda alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır.

(viii) 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.

(b) Giderler

Giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. İşletme kiralaması kapsamında yapılan kira ödemeleri, kiralama süresince eşit tutarlarda konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

Faiz giderleri

Faiz giderleri kapsamlı gelir tablosunda, ilgili varlığa ait etkin faiz oranı veya uygulanabilir değişken bir faiz oranı dikkate alınarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Faiz giderleri, faiz doğuran bir enstrümanın ilk kayıtlı değeri ile etkin faiz oranı yöntemine göre hesaplanan vade tarihindeki değeri arasındaki fark veya prim veya iskontonun bugünkü değere indirgenmiş tutarlarından meydana gelmektedir. Yatırım maliyeti ile ilişkilendirilen finansman giderleri yatırım süreci boyunca aktifleştirilir.

(c) Stoklar

(i) Stoklar

Stoklar net gerçekleşebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olmasıyla 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(ii) Gayrimenkul stokları

Gayrimenkul sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların elinde bulunan satış amaçlı gayrimenkuller stoklarda sınıflanmaktadır. Satış amaçlı gayrimenkuller, net gerçekleştirilebilir değer ya da bilanço tarihindeki maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir 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 dahil 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.

(d) 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, bilanço tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile değerlendirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç veya zararlar oluştuğunda dönemde kar veya zarar tablosuna dahil edilirler.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağına ilişkin belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kar/zarar, oluştuğu dönemde kar veya zarar tablosuna dahil 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, kullanımındaki değişikliğin gerçekleştiği tarihe kadar "Maddi Duran Varlıklar"a uygulanan muhasebe politikasını uygular.

Faaliyet kiralaması çerçevesinde kiralanmış gayrimenkuller, yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılmamıştır.

(e) 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 sökülmesine veya restorasyonuna, parçaların yer değiştirilmesine ve yerleştirildiği alanın restorasyonuna ilişkin maliyetler.
- Aktifleştirilmiş borçlanma maliyetleri.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(e) Maddi Duran Varlıklar (devamı)

Maliyetler, yabancı para ile satın alınan maddi duran varlıklar için, özellikli nakit akışı riskinden korunma işlemlerinden doğan kazanç veya kayıpların özkaynaktan transferlerini içerir. 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.

Türkiye'de faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklıklara ait, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan maddi duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek; 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan maddi duran varlıklar ise maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmıştır.

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 arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer gider kalemleri tahakkuk esasına göre kar veya zararda muhasebeleştirilir.

(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 amortismanına 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 dahil edilmediği sürece, genellikle kar veya zarar ile ilişkilendirilir. Kiralanan varlıklar, Grup kiralanan varlığın mülkiyetini kiralama sonunda makul bir kesinlikle üzerine almayacaksa, varlığın kiralama süresi ile faydalı ömürden kısa olanı üzerinden amortismanına tabi tutulur. Arazi amortismanına tabi değildir. Cari ve önceki dönemlerde Grup'un kullandığı amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(e) Maddi Duran Varlıklar (devamı)

Binalar	%2-25
Yer altı ve yer üstü düzenlemeleri	%3,38-4,49
Tesis, makine ve cihazlar	%5-25
Motorlu Taşıtlar	%25
Döşeme ve Demirbaşlar	%33,33
Özel Maliyetler	%3,33-33,33

Amortisman yöntemleri, faydalı ömürler ve kalıntı değerler her hesap dönemi sonunda gözden geçirilir ve gerektiğinde düzeltilir.

(f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

(i) Muhasebeleştirme ve ölçüm

Maddi olmayan duran varlıklar liman işletim hakları, kontrata bağlı müşteri ilişkileri, geliştirme maliyetleri, yazılım programları, HES lisansı, Doğalgaz satış ve iletim lisansı, Rödovans sözleşmeleri, Vakıf Han binası kullanım hakkı, diğer haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Geçerli para birimi TL olan operasyonlar için, 1 Ocak 2005 tarihinden önce aktife giren maddi olmayan duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak; 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren aktife giren maddi olmayan duran varlıklar ise maliyet değerlerinden, birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler.

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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı)

(i) Muhasebeleştirme ve ölçüm (devamı)

Geliştirme maliyetlerine konu olan geliştirme çalışmaları yeni üretilen 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.

(ii) İmtiyaz sözleşmeleri

Barcelona Limanı'nın liman işletim hakkını 2047 yılına kadar almıştır. Grup, bu alım kapsamındaki lisans sözleşmesini Barcelona Limanı fiyat tarifeleri ve liman işletimi ile ilgili devlet kontrolünü göz önüne alarak konsolide finansal tablolarında TFRYK 12'yi uygulama kararı almıştır. TFRYK 12'nin kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca Grup, bir hizmet sunucusu olarak hareket eder ve bir hizmetin sunulması için kullanılan altyapıyı inşa eder veya yeniler ve belirlenen dönem boyunca bu altyapıyı işletir ve altyapının bakımını gerçekleştirir. Grup, gerçekleştirdiği hizmetler için TMS 18 "Hasılat" ve TMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" uyarınca hasılatını muhasebeleştirir.

İtfa payları, imtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlığın ilişkili olduğu lisans süresinin bitimine kadar doğrusal itfa yöntemiyle konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. İtfa payları, satışların maliyeti içerisinde "amortisman ve itfa payları" hesabına kaydedilmektedir. Grup'un bu kapsamdaki liman işletim hakkını lisans süresi olan 2047 yılına kadar doğrusal amortisman metoduyla muhasebeleştirmektedir.

(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 ^(*)	%2-8,33
Müşteri ilişkileri	%8,33
Haklar	%2,22-33,33
Yazılım programları lisansı	%10-33,33
HES lisansı	%2,01
Doğal gaz satış ve iletim lisansı ^(**)	%3,33
Rödovans Sözleşmesi ^(***)	%10

^(*) Liman işletim haklarının süresi Ortadoğu Limanı için 2028, Ege Limanı için 2033 ve Bodrum Limanı için 2019 yılında, Bar Limanı için 2043, Barcelona Limanı için 2047, Malta Limanı için 2066, Malaga Limanı için 2044, Ravenna Limanı için 2020, Catania Limanı için 2026 ve Cagliari Limanı için 2027 yılında dolmaktadır.

^(**) Naturel gaz'ın İzmir, Bursa, Adapazarı, Antalya, Konya, Bolu, Osmaniye, Kayseri, Rize, İstanbul, Kırıkkale, Elazığ ve Kocaeli bölgelerinde sahip olduğu sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) satış lisanslarıyla CNG iletim ve dağıtım lisansını içermektedir. CNG iletim ve dağıtım lisansları ile Bursa, Adapazarı ve Antalya CNG lisansları 2005 yılında; İzmir CNG lisansı 2006 yılında, Bolu CNG lisansı 2012 yılında; Konya, Osmaniye, Kocaeli CNG lisansları 2013 yılında; Rize CNG lisansı ise 2014 yılında; Spot LNG lisansı 2016 yılında, Kırıkkale, Kayseri, Elazığ CNG lisansları 2017 yılında alınmıştır. Söz konusu lisansların süresi 30 yıldır. Bunun dışında Çayyova için ayrıca 2016 yılında 12 yıl süreli bayi lisansı (istasyonlu) alınmıştır.

^(***) Straton Maden'in rödovans sözleşme süresi 2023 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 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) 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 dahil 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.

(i) Finansal Araçlar

(i) Türev olmayan finansal varlıklar

Grup, kredi ve alacaklarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dahil bütün finansal varlıklar, Grup'un ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınır.

Grup, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını, bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır. Grup tarafından devredilen finansal varlıklardan yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak muhasebeleştirilir.

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 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(i) Finansal Araçlar (devamı)

(i) Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

Grup türev olmayan finansal varlıkları; gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak gösterebilir.

Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal varlık alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınması sırasında bu şekilde tasarlanmış ise bu finansal araç gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflanır. Grup, söz konusu yatırımlarını yönetiyorsa ve Grup'un yazılı risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak tasarlanmıştır. Her türlü işlem maliyeti oluştuğunda doğrudan kar veya zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve temettü gelirleri de dahil olmak üzere, gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri raporlama tarihinde kote oldukları piyasa değerleri temel alınarak bulunur. Bu değerlerden herhangi bir işlem maliyeti düşülmez. Eğer belirli bir piyasaya kote olmuş değer yoksa, gerçeğe uygun değer, var olan piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri dikkate alınarak tahmin edilir. Ancak, tahmin edilen gerçeğe uygun değeri oluşturmak amacıyla piyasa verilerini yorumlamak için yargı kullanmak gerekmektedir. Dolayısıyla, yapılan tahminler, cari bir piyasa işleminde elde edilebilecek değerlerin göstergesi olmayabilir.

Aktif bir piyasaya kote olmayan diğer tüm finansal araçlar için gerçeğe uygun değerlendirme teknikleri kullanılarak belirlenmektedir. Değerleme teknikleri net bugünkü değer teknikleri, gözlenebilir piyasa fiyatı bulunan benzer finansal araçlarla kıyaslama ve diğer ilgili değerlendirme modellerini içermektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar

Grup'un vadeye kadar elde tutma niyeti ve kabiliyeti olduğu borçlanma senetleri varsa bu finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflanır. Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar, ilk olarak gerçeğe uygun değerine varsa doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. Vadeye kadar elde tutulan finansal varlıklar, ilk kayıtlara alınmalarını takiben gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları ile itfa edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek gösterilirler.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(i) Finansal Araçlar (devamı)

(i) Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar aktif piyasada kayıtlı olmayan, sabit veya değişken ödemeli finansal varlıklardır. Bu tür varlıklar ilk olarak gerçeğe uygun değerleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarını takiben, krediler ve alacaklar, gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları kullanılarak itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, nakit ve nakit benzerleri, ticari ve diğer alacakları içerir.

Nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değerlerinde değişim riskinin çok az olduğu, nakit bakiyeler ve alındığı gün vadesi üç ay veya daha kısa süreli mevduat hesaplarından oluşur ve Grup tarafından kısa vadeli yükümlülüklerin finansmanı için kullanılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, türev olmayan, satılmaya hazır olarak tanımlanmış veya yukarıda açıklanan sınıflandırmalara girmeyen finansal varlıklardır. Satılmaya hazır finansal varlıklar ilk olarak gerçeğe uygun değerleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir.

İlk kayda alınmalarını takiben satılmaya hazır finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür. Değer düşüklüğü hariç gerçeğe uygun değerindeki değişimler ve satılmaya hazır finansal varlıklar üzerindeki yabancı para kur farkı değişimleri diğer kapsamlı gelirden kayıtlara alınır ve özkaynaklar altında gerçeğe uygun değer yedeği kaleminde gösterilir. Finansal araç kayıtlardan çıkarıldığında, özkaynaklar altında birikmiş kazanç ya da kayıplar, kar veya zarara yeniden sınıflandırılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar hisse senedine dayalı menkul kıymetler ve borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflanmış olup, borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda aktif olarak işlem görmeyen ve güvenilir bir gerçeğe uygun değeri bulunamayan hisse senedine dayalı menkul kıymetler, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edildikleri için maliyet değerlerinin 31 Aralık 2004 tarihindeki enflasyon etkisi göz önüne alınarak yeniden ifade edilmiş tutarları üzerinden gerekli değer düşüklüğü karşılıkları ayrılarak gösterilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(i) Finansal Araçlar (devamı)

(ii) Türev olmayan finansal yükümlülükler

Grup, çıkarılan borçlanma senetleri ve sermaye benzeri yükümlülüklerini oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Bütün diğer finansal yükümlülükler, Grup'un ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınır.

Sözleşmeye dayalı yükümlülüklerinin yerine getirildiği, iptal veya feshedildiği durumlarda; Grup, söz konusu finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarır.

Grup, türev olmayan finansal yükümlülüklerini diğer finansal yükümlülükler kategorisine sınıflamaktadır. Bu tür finansal yükümlülükler, ilk olarak, gerçeğe uygun değerleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarını takiben finansal yükümlülükler, gelecekteki anapara ve faiz nakit akışları etkin faiz oranları kullanılarak itfa edilmiş maliyetleri üzerinden gösterilmektedir.

Diğer finansal yükümlülükler (borçlanmalar), banka nezdindeki cari hesaplar ve ticari ve diğer borçlardan oluşmaktadır.

Talep üzerine geri ödenebilir olan ve Grup'un nakit yönetimin bir parçası olan banka nezdindeki cari hesaplar nakit akış tablosunda nakit ve nakit benzerlerinin bir parçası olarak muhasebeleştirilmiştir.

(iii) 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(i) Finansal Araçlar (devamı)

(iv) Türev finansal araçlar

Grup, maruz kaldığı yabancı para ve faiz oranı risklerinden korunmak amacıyla türev finansal araçlar kullanmaktadır. Asal sözleşmenin ve saklı türevin iktisadi özellik ve riskleri birbiriyle yakın ilişkili değilse, saklı türevle aynı şartlara haiz başka bir araç türev olarak tanımlanabiliyorsa ve birleşik finansal araç olarak gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen bir araç değilse, saklı türev asal sözleşmeden ayrıştırılır ve ayrı olarak muhasebeleştirilir.

Bir türev finansal aracının, finansal riskten korunma olarak başlangıçta tasarlanmasında, Grup finansal riskten korunmaya konu kalem ve finansal riskten korunma aracı arasındaki ilişkiyi, ilgili finansal riskten korunma işleminin risk yönetimi amaçlarını ve stratejilerini ve finansal riskten korunmanın etkinliğini ölçmede kullanılacak olan yöntemleri yazılı olarak açıklamaktadır. Grup, söz konusu ilişkilendirmenin başlangıcında ve devam eden süreç içerisinde, finansal riskten korunma yönteminin, ilgili araçların yöntemin uygulandığı süreçteki beklenen gerçeğe uygun değerlerindeki veya nakit akışlarındaki değişiklikler üzerinde etkin olup olmadığını veya her bir korunmanın gerçekleşen sonuçlarındaki etkinliğinin yüzde 80 - yüzde 125 aralığında olup olmadığını değerlendirir. Nakit akış riskinden korunma işlemleri için, finansal riskten korunma işleminin konusunu teşkil eden tahmini işlemin gerçekleşme ihtimalinin yüksek olması ve nakit akışlarındaki değişikliklerin kar veya zararı etkileyebilecek nitelikte olması gerekir.

Türev finansal araçlar ilk olarak gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir ve ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri oluştuğu tarihte kar veya zararda muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarını takiben, türevler gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür ve gerçekleşen değişimler aşağıda tanımlandığı şekilde muhasebeleştirilir.

Nakit akış riskinden korunma işlemleri

Bir türev aracı, kayıtlara alınmış bir varlığın veya yükümlülüğün veya kar veya zararı etkileyecek gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini bir işlemle ilgili belirli bir riskin nakit akışlarındaki değişim riskinden korunma aracı olarak tasarlanmışsa; türev aracının gerçeğe uygun değerindeki değişikliğin 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(i) Finansal Araçlar (devamı)

(iv) Türev finansal araçlar (devamı)

Eğer finansal riskten korunmaya konu kalem finansal olmayan bir varlıksa, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, diğer kapsamlı gelirden tutulur ve finansal olmayan varlık kaleminin kar veya zararı etkilediği aynı dönem veya dönemlerde kar veya zarara sınıflanır. Diğer durumlarda da, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, finansal riskten korunmaya konu kalem kar veya zararı etkilediği dönemle aynı dönemde kar veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır. Finansal riskten korunma aracının artık finansal riskten korunma muhasebesi ile ilgili koşulları sağlayamaması, vadesinin dolması veya satılması, sona erdirilmesi veya kullanılması veya işlemlerden kaldırılması durumunda finansal riskten korunma muhasebesine ileriye dönük olarak son verilir. Eğer tahmini işlemin gerçekleşmesi artık beklenmiyorsa, özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiş bulunan bakiye kar veya zarara yeniden sınıflandırılır.

Net yatırım riskinden korunma muhasebeleştirilmesi

Parasal bir kalem, Şirket'in fonksiyonel para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıklarına yaptığı net yatırımın bir parçasını oluşturuyorsa ve bu kalem ilgili bağlı ortaklıkların fonksiyonel para birimindeyse Şirket'in bireysel finansal tablolarında kur farkı ortaya çıkar. Bu tür kur farkları net yatırım riskinde korunma aracı olarak değerlendirildiği durumlarda konsolide diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir.

Fonksiyonel para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıklarına bulunan net yatırım riskinden korunma amaçlı işlemler, net yatırımın bir parçası olarak muhasebeleştirilen parasal kalemlere ilişkin finansal riskten korunma işlemleri de dahil olmak üzere, nakit akış riskinden korunma işlemlerine benzer şekilde muhasebeleştirilir:

- Finansal riskten korunma aracından kaynaklanan kazanç veya kaybın etkin olduğu tespit edilen kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve
- Finansal riskten korunma aracından kaynaklanan kazanç veya kaybın etkin olmayan kısmı kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Finansal riskten korunma işleminin etkin olan kısmıyla ilgili olan ve diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilmiş bulunan finansal riskten korunma aracına ilişkin kazanç ya da kayıp, ilgili bağlı ortaklığın elden çıkarılması sırasında ya da elden çıkarılma dönemi içerisinde yeniden sınıflandırma düzeltilmesi olarak özkaynaklardan çıkarılarak kar veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır.

(j) Varlıklarda Değer Düşüklüğü

(i) Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılmayan bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü her raporlama döneminde değer düşüklüğü olduğuna kanaat getirilen nesnel kanıtlarla değerlendirilir. Eğer nesnel kanıtlar ilgili finansal varlığın ilerideki nakit akımlarını olumsuz yönde etkilediğine dair bir veya birden fazla olaya işaret ediyorsa, ilgili finansal varlıkta değer düşüklüğü olduğu dikkate alınır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(j) Varlıklarda Değer Düşüklüğü (devamı)

Finansal varlıkların değer düşüklüğüne neden olan nesnel kanıt borçlunun temerrüdünü, Grup'un aksini dikkate alamayacağı koşullara bağlı olarak bir tutarın yeniden yapılandırılmasını, borçlunun iflas etme ihtimalinin oluşmasını ve menkul bir kıymetin aktif pazarının ortadan kalkması durumlarını kapsayabilir. İlave olarak, hisse senedine dayalı menkul bir kıymetin gerçeğe uygun değerinin, maliyet bedelinin altına önemli ölçüde ve kalıcı olarak düşmesi de değer düşüklüğünün nesnel kanıtıdır.

Grup, alacaklardaki değer düşüklüğüne dair kanıtları hem ilgili varlık seviyesinde, hem de toplu olarak dikkate almaktadır. Tüm tek başına önemli olan alacaklar değer düşüklüğü açısından ayrı ayrı değerlendirilmektedir. Tüm tek başına önemli alacaklardan ayrı ayrı değer düşüklüğüne uğramadığı tespit edilenler, daha sonra toplu olarak gerçekleşen ancak henüz tanımlanmamış bir değer düşüklüğüne maruz kalıp kalmadığı konusunda değerlendirilir. Tek başına önemli olmayan alacaklar benzer risk karakterlerine göre gruplanarak toplu şekilde değer düşüklüğü konusunda değerlendirilir.

Grup, toplu olarak değer düşüklüğü hakkındaki değerlendirmesini; temerrüt ihtimali, tahsilat zamanlaması ve oluşan zararın geçmişteki eğilimini, yönetimin güncel ekonomik durum hakkındaki yargısına göre güncelleyerek oluşturur.

Bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü, varlığın kayıtlı değeri ile nakit akışlarından oluşan alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilerek bugüne indirgenmiş değeri arasındaki fark olarak hesaplanır. Kayıplar, kar veya zararda muhasebeleştirilir ve şüpheli alacak karşılığı hesabına yansıtılır. Raporlama dönemi sonrası gerçekleşen bir durum değer düşüklüğünde azalmaya neden olursa, bu azalış kar veya zararda ters çevrilir.

Satılmaya hazır finansal varlıktaki değer düşüklüğü, diğer kapsamlı gelirlere kayıt altına alınmış ve özkaynakların içinde gerçeğe uygun değer artış fonlarında takip edilen toplam kayıpların kar veya zarara aktarılması yoluyla kaydedilir. Diğer kapsamlı gelirlere çıkarılan ve kar veya zarara kaydedilen toplam kayıp, söz konusu varlık bir borç senedi ise her türlü anapara geri ödemesi ve iffa payları düşülmek suretiyle bulunan elde etme maliyeti ile cari gerçeğe uygun değeri arasındaki farktan daha önce kar veya zarara kaydedilmiş değer düşüklüğü giderlerinin düşülmesiyle bulunur.

Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardaki değer düşüklüğü ile uyumlu olarak yatırımdaki geri kazanılabilir tutarla yatırımın defter değeri karşılaştırılarak ölçülür. Değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Geri kazanılabilir tutarın belirlenmesinde kullanılan tahminlerde olumlu yönde bir değişiklik olması durumunda değer düşüklüğü geri çevrilir.

(ii) Finansal olmayan varlıklar

Grup, her bir raporlama döneminde, stoklar 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(j) Varlıklarda Değer Düşüklüğü (devamı)

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.

(k) 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 esaslı ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı tavanı Not 21'de belirtilmiştir. Not 21'de açıklandığı üzere, Grup yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal tahminler kullanmıştır.

(l) 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 kuruyula ve Avro/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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
ABD Doları / TL	3,7719	3,5192
Avro / TL	4,5155	3,7099

2017 ve 2016 yıllarında T.C. Merkez Bankası ortalama döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
ABD Doları / TL	3,6477	3,0212
Avro / TL	4,1164	3,3398

(ii) Yabancı operasyonlar

Yabancı operasyonların varlık ve yükümlülükleri, satın alımdan kaynaklanan şerefiye ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri dahil olmak üzere, raporlama tarihindeki döviz kuru ile TL'ye çevrilir. Yabancı operasyonların gelir ve giderleri işlem tarihindeki döviz kuru ile veya ilgili dönemin ortalama kuruyla 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.

(m) 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 değerin düşük olanı ile muhasebeleştirilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(m) Durdurulan Faaliyetler ile Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlık Grupları ve İlgili Yükümlülükler (devamı)

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.

(n) 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, sermaye-deki 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.

(o) 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, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar, önemli olması durumunda, konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

(p) 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 edilebileceği 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 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(r) Kiralama İşlemleri

(i) Bir sözleşmenin kira unsuru içerip içermediğinin belirlenmesi

Bir sözleşmenin başlangıcında Grup, bu sözleşmenin bir kira sözleşmesi veya kira unsuru içeren bir sözleşme olup olmadığını belirler.

Sözleşmenin başlangıcında veya yeniden değerlendirilmesine takiben Grup, böyle bir sözleşmenin gerektirdiği ödemeleri kiralama ve diğer konular için yapılan ödemeler olarak gerçeğe uygun nispi değerlerine göre ayırır. Grup, bir finansal kiralama sözleşmesiyle ilgili olarak ödemelerin güvenilir bir şekilde ayrılmasının mümkün olmadığına karar verirse, ilgili varlığın gerçeğe uygun değeri kadar bir varlık ve bir yükümlülük muhasebeleştirilir. Sonradan ödemeler yapıldıkça yükümlülük azalır ve yükümlülük üzerine ilave edilen finansman maliyetleri Grup'un alternatif borçlanma oranı kullanılarak kaydedilir.

(ii) Finansal kiralama

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin Grup'a ait olduğu kiralama işlemleri finansal kiralama olarak sınıflandırılmıştır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıklar Grup'un konsolide bilançosunda, ilgili varlığın makul değeri ile asgari finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden aktifte bir varlık, pasifte ise asgari finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değeri tutarında bir yükümlülük olarak izlenir. Bilançodaki finansal kiralama yükümlülüğü anapara geri ödemeleri yoluyla azaltılırken, kira ödemelerinin finansal gider kısmı, kiralama süresi boyunca oluşturduğu döneme ait kar veya zarara kaydedilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, varlığın faydalı ömrü boyunca amortismanına tabi tutulur.

Kira süresinin kiralanan varlığın faydalı ömründen kısa olması ve kira süresi sonunda ilgili varlığın Grup tarafından satın alınmasının makul şekilde kesin olmadığı durumlarda, aktifte yer alan kiralanan varlık kira süresi içerisinde; kiralanan varlığın faydalı ömrünün kira süresinden kısa olması durumunda ise faydalı ömrü içinde amortismanına tabi tutulur.

(iii) Faaliyet kiralaması

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemleri faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Faaliyet kiralaları olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kar veya zarara gider olarak kaydedilir.

(iv) Kiralanan varlıklar

Varlığın sahipliğine ilişkin önemli bütün risk ve getirilerin Grup'a devr olduğu kiralama işlemleri yoluyla kullanılan varlıklar finansal kiralama olarak sınıflandırılmıştır. İlk olarak finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler ilgili varlığın gerçeğe uygun değeri ile asgari finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden ölçülür. İlk kayıtlara alınmasını takiben ise ilgili varlık için geçerli olan muhasebe politikalarına göre muhasebeleştirilir.

Diğer kiralamalar altında kullanılan varlıklar faaliyet kiralaması olarak sınıflanır ve Grup'un finansal durum tablosunda muhasebeleştirilmez.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(r) Kiralama İşlemleri (devamı)

(v) Kiralama ödemeleri

Faaliyet kiralama kapsamında yapılan ödemeler kira süresince doğrusal yöntemle kar veya zararda muhasebeleştirilir. Alınan kira teşvikleri kira süresince toplam kira giderlerinin bir parçası olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama kapsamında yapılan asgari kira ödemeleri, finansman maliyetleri ve kalan yükümlülüğün azaltılması olarak paylaşılır. Finansman maliyetleri, yükümlülüğün kalan bakiyesi üzerinden sabit dönem faiz oranı belirlenecek şekilde kira süresince her bir döneme dağıtılır.

(s) 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.

(t) 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.

(u) 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:

- 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);
- Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
- Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;

(b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;

(c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(u) İlişkili Taraflar (devamı)

- (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;
- (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 fayda planları 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.

(v) 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 2.2'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 mahsuplaştırılabilmektedir.

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 ertelenen vergi varlığının muhtemel olmadığı kapsama kadar kayıtlı değeri indirilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(y) 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.

(z) 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.

(aa) 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların TMS'ye 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 2016 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 3 İşletme birleşmeleri
- Not 5 Bölümlere göre raporlama
- Not 15 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahminlere ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 2.5 (d,e,f) -Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri
- Not 3 İşletme birleşmelerindeki varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri
- 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 17 Şerefiye değer düşüklüğü
- Not 19 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
- Not 21 Kıdem tazminatı karşılığında kullanılan varsayımlar
- Not 28 Yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler
- Not 31 Vergi varlık ve yükümlülükleri
- Not 35 Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Grup'un bağlı ortaklığı Aristaeus Limited, otelcilik sektöründe faaliyet gösteren Axel Corporation Grupo Hotelero SL %15'ini temsil eden hisselerini 15 Temmuz 2016 tarihinde satın almıştır.

Grup, 31 Aralık 2016 tarihinde geçici olarak muhasebeleştirilen ve 31 Aralık 2016 tarihli konsolide finansal tabloların "İşletme Birleşmeleri" dipnotunda sunduğu Ravenna, Cagliari ve Catania Yolcu Limanları satın alma muhasebesini 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla tamamlamıştır ve bu satın alımlara ilişkin detaylı bilgiler aşağıda sunulmuştur:

Ravenna, Cagliari and Catania Yolcu Limanları

Grup'un bağlı ortaklığı Global Liman, %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı Port Operation Holding S.r.l aracılığıyla İtalya'da faaliyet gösteren Ravenna Yolcu Limanını işleten Ravenna Terminal Passeggeri S.r.l.'nin %51 hissesini, Cagliari Yolcu Limanını işleten Cagliari Terminali Passeggeri S.r.l.'nin %67,55 hissesini ve Catania Yolcu Limanını işleten Catania Terminali Passeggeri S.r.l.'nin %59,05 hissesini 2016 yılı içerisinde devralmıştır.

Grup'un söz konusu alımının satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilmesi aşamasındaki detaylar aşağıdaki gibidir:

	Geçici Olarak Muhasebeleştirilen Gerçeğe uygun değer	Düzeltilmeler	Düzeltilmeler sonrası Gerçeğe uygun değer
Satın alma maliyeti	8,484,791	--	8,484,791
Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%100)	(1,713,850)	(11,717,117)	(13,430,967)
Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri (%38)	651,052	3,899,768	4,550,820
Şerefiye	1,421,993	(1,421,993)	--
Pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye)	--	(395,356)	(395,356)

	Geçici Olarak Muhasebeleştirilen Gerçeğe uygun değer	Düzeltilmeler	Düzeltilmeler sonrası Gerçeğe uygun değer
Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin değeri	100%		100%
Maddi Duran Varlıklar	3,304,529	--	3,304,529
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	482,130	23,088,474	23,570,604
Diğer Varlıklar	827,012	226,615	1,053,627
Ticari ve Diğer Alacaklar	2,093,924	--	2,093,924
Nakit ve Nakit Benzerleri	809,416	--	809,416
Finansal Borçlar	(2,125,597)	--	(2,125,597)
Ticari ve Diğer Borçlar	(3,628,295)	--	(3,628,295)
Ertlenmiş vergi yükümlülükleri	--	(4,630,626)	(4,630,626)
Kısa Vadeli Karşılıklar	--	(1,032,617)	(1,032,617)
Uzun Vadeli Karşılıklar	--	(5,934,729)	(5,934,729)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	(49,269)	--	(49,269)
Toplam net tanımlanabilir varlıkların değeri	1,713,850	11,717,117	13,430,967

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (DEVAMI)

Grup, 31 Aralık 2016 tarihinde geçici olarak muhasebeleştirilen ve 31 Aralık 2016 tarihli konsolide finansal tabloların "İşletme Birleşmeleri" dipnotunda sunduğu Ravenna, Cagliari ve Catania Yolcu Limanları satın alma muhasebesini 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla tamamlamıştır. Satın alma muhasebesinin tamamlanması sonucunda meydana gelen yukarıdaki değişiklikler "TMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" standardına uygun olarak geriye dönük olarak 31 Aralık 2016 tarihli konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"ne göre kayda alınma şartlarını karşılayan ve yukarıdaki tabloda gösterilen tanımlanabilir varlıklar, yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınmıştır. Birleşme tarihi itibarıyla edinilen ticari ve diğer alacakların brüt tutarları gerçeğe uygun değerlerini yansıtmaktadır.

Yıl içerisinde satın alınan Ravenna, Cagliari and Catania Yolcu Limanları'nın satın alma işlemlerinin 1 Ocak 2016 tarihinde gerçekleşmiş olması varsayımı altında Ravenna, Cagliari and Catania Yolcu Limanları'nın kayıtlı geliri ile giderlere ek olarak konsolide net kar ya da zarara 4.873.196 TL gelir ve 356.502 TL gider etkisi olurdu.

Ödenen nakit:	8.484.791
Satın alınan nakit ve nakit benzerleri	(809.416)
Net nakit çıkışı	7.675.375

4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştirakler ve iş ortaklıklarındaki yatırımlara ilişkin finansal bilgiler, Not 18 içerisinde sunulmuştur.

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 (eski adıyla "altyapı"), doğalgaz/madencilik/enerji üretimi (eski adıyla "enerji") aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi (eski adıyla "finans"), gayrimenkul ve diğer sektörler olarak belirlenmiştir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin de içinde bulunduğu aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi bölümü finansa dayalı gelir faaliyetlerini, doğalgaz/madencilik/enerji üretimi bölümü sıkıştırılmış doğalgaz (CNG) satış faaliyetleri, elektrik enerjisi üretim faaliyetleri ve 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.

Grup'un liman işletmeciliği bölümünde yer alan ve liman faaliyetleri ile iştigal eden bağlı ortaklıklarının operasyonlarının yoğunluğu özellikle kış aylarında (Aralık, Ocak, Şubat) diğer aylara göre daha az olmakta, bununla birlikte kruvaziyer liman işletmeciliği alanında yılın 3. çeyreğinde yoğunluk artmaktadır. Mevsimselliğe ilişkin bu özellikler, söz konusu bölümlerin performansını etkilememektedir.

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. 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 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (DEVAMI)

	Liman İşletmeciliği ^(*)		Doğalgaz/Madencilik/ Enerji Üretimi		Gayrimenkul		Aracılık Hiz. & Varlık Yönetimi ^(*)		Diğer		Toplam	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Bölüm varlıkları	2.790.232,036	2.333.902,750	736.489,307	650.428,966	517.125,633	550.113,201	294.225,675	324.569,849	32.963,122	31.422,477	4.371.035,773	3.890.437,243
Bölüm yükümlülükleri	1.848.259,784	1.691.032,602	428.408,278	499.810,094	197.028,766	166.114,517	299.564,488	612.351,394	2.979,016	8.520,840	2.776.240,288	2.977.829,447
	Liman İşletmeciliği ^(**)		Doğalgaz/Madencilik/ Enerji Üretimi		Gayrimenkul		Aracılık Hiz. & Varlık Yönetimi ^(*)		Diğer		Toplam	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Bölüm dışı gelirler	424.469,670	347.042,442	309.359,312	224.752,413	31.432,587	25.802,784	41.395,127	30.536,415	252,070	1.856,301	805.908,766	629.990,355
FAVÖK	274.597,802	229.849,076	12.954,528	26.944,798	20.640,862	18.077,577	(25.257,574)	(42.536,076)	(4.548,604)	(1.775,827)	278.387,014	230.559,548
Amortisman ve ifa payı												
gideri (-)	(156.045,309)	(122.525,846)	(45.676,019)	(34.146,561)	(719,263)	(829,540)	(1.764,352)	(1.581,380)	(2.591,530)	(2.075,676)	(206.796,473)	(161.159,003)
Finansman gelirleri	41.540,076	24.613,833	1.108,839	4.311,399	567,139	1.716,206	31.021,278	17.064,583	139,538	460,867	74.376,870	48.166,888
Finansman giderleri	(134.566,235)	(90.870,467)	(52.651,114)	(43.401,081)	(18.457,201)	(12.784,728)	(70.888,370)	(72.333,540)	(1.340,835)	(1.711,898)	(277.903,755)	(221.101,712)

^(*) Global Yatırım Holding A.Ş.'nin solo faaliyetlerini de içermektedir.

^(**) Grup'un liman faaliyetlerini halka arz işleminin muhasebeleştirilmesi, TMS 27 "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolara", 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. Halka arz yöntemiyle gerçekleştirilen hisse satışının ana ortaklığa ait özkaynaklara 425.000.287 TL tutarında artıncı etkisi olmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (DEVAMI)

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Gelirler		
Bölüm gelirleri	818,058,368	633,032,039
Bölümler arası eliminasyonlar (*)	(12,149,602)	(3,041,684)
Konsolide gelirler	805,908,766	629,990,355

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Konsolide FAVÖK	278,387,014	230,559,548
Finansman gelirleri (Not 29)	55,290,736	34,736,486
Finansman giderleri (Not 30)	(258,820,411)	(207,596,751)
Özkaynaklar içerisinde kaydedilen hisse satış (kar)/zararları (Not 23)	--	(1,026,674)
Ana faaliyet dışı diğer gelir/ giderler (**)	(272,035,989)	(36,873,670)
Amortisman ve itfa payları (Not 26)	(206,796,473)	(161,159,003)
Konsolide faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	(403,975,123)	(141,360,064)

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Bölüm finansman gelirleri	74,376,870	48,166,888
Bölümler arası eliminasyonlar	(19,086,134)	(13,430,402)
Toplam finansman gelirleri (Not 29)	55,290,736	34,736,486

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Bölüm finansman giderleri	(277,903,755)	(221,101,712)
Bölümlerarası eliminasyonlar	19,083,344	13,504,961
Toplam finansman giderleri (Not 30)	(258,820,411)	(207,596,751)

Sabit kıymet alımları

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Enerji	102,372,854	141,659,500
Finans	6,948,856	1,892,737
Liman işletmeciliği	50,541,624	29,585,553
Gayrimenkul	2,270,610	855,633
Diğer	936,170	340,801
Toplam	163,070,114	174,334,224

(*) Gelirlerdeki bölümler arası eliminasyonların tamamı finans bölüm gelirlerine ilişkindir.

(**) Ana faaliyet konusu diğer 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraf açıklamalarında yer alan ilişkili taraflar ile Grup'un bu taraflarla olan ilişkisi aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraf	İlişkinin niteliği
Mehmet Kutman	Ortak ve üst düzey yönetici
Erol Göker	Ortak ve üst düzey yönetici
IEG	Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım (Not 18)
Global A Tipi ve B Tipi Fon	Bağlı ortaklığın fonu
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş. (Turkcom)	Şirket ortağı tarafından sahip olunan şirket

İlişkili taraflardan alacaklar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar aşağıdaki gibidir:

Finans sektörü faaliyetlerinden kısa vadeli alacaklar - ilişkili taraflar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Turkcom ^(*)	8,904,288	11,418,780
IEG Kurumsal Finansal Danışmanlık A.Ş.	934,716	840,152
Global A Tipi ve B Tipi Fon	102,640	-
Diğer	4,956	63,002
Toplam	9,946,600	12,321,934

^(*) Kredili menkul kıymet işlemlerine yönelik bakiyeleri içermektedir. Söz konusu alacaklar hisse senedi teminatlı olup üzerinden piyasa koşullarına göre faiz işlemlenmiştir.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Mehmet Kutman ⁽¹⁾	9,494,076	10,378,233
Venezia Investimenti SRL	-	4,140,058
Turkcom	-	29,780
Erol Göker ⁽¹⁾	211,194	6,034,338
Diğer	1,419,341	4,666,507
Toplam ⁽²⁾	11,124,611	25,248,916

⁽¹⁾ Söz konusu bakiyeler, personel ve iş avansı niteliğindedir ve teminatlı değildir. Söz konusu alacakların iş avansı niteliğinde olmayan kısımları üzerinden faiz işlemlenmiştir (Faiz oranı: 31 Aralık 2017: %9,75, 31 Aralık 2016: %10,50).

⁽²⁾ Aşağıda açıklanan üst yönetime verilen kredi hariç olan tutardır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

Grup'un bir bağlı ortaklığı, Grup üst yönetimine 30 Aralık 2013 vadeli 10.000.000 ABD Doları limitli, Libor + %3,5 faizli, yılda bir kupon ödemeli, dönem sonu anapara ödemesi olan kredi kullandırmıştır. Söz konusu kredinin vadesi 31 Aralık 2018 tarihine uzatılmıştır. Grup, bu alacağını 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla bilançoda ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklarda sınıflamıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla söz konusu kredinin bakiyesi, anaparası 9.806.377 ABD Doları, faiz tahakkuku 1.161.323 ABD Doları olmak üzere toplam 10.967.700 ABD Doları (41.369.068 TL)'dir. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla söz konusu kredinin bakiyesi, anaparası 9.806.377 ABD Doları, faiz tahakkuku 1.050.709 ABD Doları olmak üzere toplam 10.857.086 ABD Doları (38.208.257 TL)'dir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un verilen kredi tutarı ile birlikte konsolide bilançosunda ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacak toplamı 52.493.679 TL'dir (31 Aralık 2016: 63.457.173 TL).

İlişkili taraflar ile yapılan işlemler

Üst düzey yöneticiler ile yapılan işlemler

Şirket üst düzey yönetim kadrosu Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleri, genel müdür, genel müdür yardımcıları ve direktörlerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret, prim ve sağlık sigortası gibi faydaları içermektedir. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Maaş	17,954,530	15,042,782
Primler	39,431,945	2,293,550
Huzur Hakları	2,080,390	5,963,228
Diğer	712,028	1,471,021
Toplam	60,178,893	24,770,582

Grup'un üst düzey yöneticilere sağladığı krediye ilişkin olarak 1 Ocak-31 Aralık 2017 döneminde elde ettiği faiz gelirinin tutarı 1.160.182 TL'dir (1 Ocak-31 Aralık 2016: 1.194.879 TL).

İlişkili taraflar ile yapılan diğer işlemler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yılda ilişkili kuruluşlarla önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2017			1 Ocak-31 Aralık 2016			
	Alınan Faiz	Diğer Gelirler	Verilen Teminat Mektubu Komisyonu	Alınan Faiz	Diğer Gelirler	Diğer Gider	Verilen Teminat Mektubu Komisyonu
Turkcom (*)	1,889,877	-	-	1,260,977	-	293,220	-
Mehmet Kutman (*)	732,436	-	700,000	901,669	-	-	700,000
Erol Göker	14,631	-	-	180,006	-	-	-
Diğer	118,683	5,407	-	87,809	12,785	-	-
Toplam	2,755,627	5,407	700,000	2,430,461	12,785	293,220	700,000

(*) Kredili işlem ve avans üzerinden işletilen faizleri içermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kasa	392,503	333,741
Bankadaki nakit	362,458,782	205,888,378
- Vadesiz mevduat	294,434,396	78,096,097
- Vadeli mevduat	68,024,386	127,792,281
Ters repo işlemlerinden alacaklar	72,825,770	-
Takasbank'tan alacaklar	-	19,193
Diğer	4,177,297	2,799,678
Nakit ve nakit benzerleri	439,854,352	209,040,990
Bloke tutar	(57,818,160)	(48,096,697)
Nakit akış tablosuna baz tutarlar	382,036,192	160,944,293

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatın vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
1 aya kadar	67,965,650	127,470,262
1-3 aya kadar	58,736	322,019
	68,024,386	127,792,281

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan vadeli mevduata ait faiz oranı aralıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
TL cinsinden vadeli mevduat faiz oranı aralığı	%8,00 - %13,25	%8,50 - %11,00
ABD Doları cinsinden vadeli mevduat faiz oranı aralığı	%0,80 - %1,25	%0,35 - %0,50

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 29.835.291 TL (31 Aralık 2016: 37.858.016 TL) tutarındaki mevduat kullanılan kredilere ve teminat mektuplarına karşılık bankalar tarafından bloke edilmiştir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank")'de üzerinde SPK Blokajı bulunan nakdi teminat tutarı 8.156.844 TL'dir (31 Aralık 2016: 9.047.863 TL). 19.826.025 TL (31 Aralık 2016: 1.190.818 TL) diğer alacaklardan oluşmakta olup, bankalar tarafından bloke edilmiştir. Nakit ve nakit benzerlerinin kur riskine ilişkin açıklamalar Not 34'te verilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

8 FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Dönen varlıklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	2,838,567	10,892,959
Diğer	2,636,869	1,193,005
Toplam	5,475,436	12,085,964

Duran varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar	5,402,985	4,276,621
Toplam	5,402,985	4,276,621

Grup'un finansal yatırımlarının sınıflandırılmalarına göre detayı aşağıdaki gibidir:

a) Alım satım amaçlı finansal varlıklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	1,721,398	1,093,957
Hisse senetleri	117,159	8,788,992
Yatırım fonları katılım belgeleri	1,000,010	1,010,010
Toplam	2,838,567	10,892,959

Alım satım amaçlı finansal varlıkların tamamı, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardır. Söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değer değişimleri, konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yatırım faaliyetlerinden olan gelir/gider hesaplarında muhasebeleştirilmiştir (Not 28). Alım satım amaçlı finansal varlıkların içindeki hisse senetleri teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören hisse senetleridir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu 9.402 TL tutarındaki hisse senetleri devam eden bir dava için rehnedilmiştir (31 Aralık 2016 : 9.402 TL).

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla BİST, Takasbank, VİOP ve SPK'ya verilen teminat mektubu tutarları Not 20'de açıklanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

8 FİNANSAL YATIRIMLAR (DEVAMI)

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Hisse senetleri		
- Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen	5,402,985	4,276,621
Toplam	5,402,985	4,276,621

Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Pay oranı (%)	Defter değeri	Pay oranı (%)	Defter değeri
Borsa İstanbul A.Ş.	0.08	3,034,508	0.08	2,683,145
Bakü Borsası	5.50	137,523	5.50	137,523
Diğer	2,230,954	1,455,953		
Toplam		5,402,985		4,276,621

Grup, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen bu satılmaya hazır finansal varlıkları maliyet bedelleri üzerinden konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır.

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla finansal borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kısa vadeli finansal borçlanmalar		
Kısa vadeli banka kredileri	74,456,396	244,383,130
-TL Krediler	20,883,171	184,509,500
-Döviz Krediler	53,573,225	59,873,630
Diğer finansal yükümlülükler	16,041,426	-
Toplam	90,497,822	244,383,130

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları		
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	196,282,290	163,851,547
-TL Krediler	22,930,614	21,243,452
-Döviz Krediler	173,351,676	142,608,095
İhraç edilen borçlanma senetleri	129,140,783	357,131,657
- TL borçlanma senetleri	53,650,780	233,046,378
-Döviz borçlanma senetleri	75,490,003	124,085,279
Finansal kiralama borçları	35,030,672	28,003,611
Toplam	360,453,745	548,986,815

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (DEVAMI)

Uzun vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Uzun vadeli banka kredileri	590,623,953	519,282,425
-TL Krediler	27,188,053	35,733,871
-Döviz Krediler	563,435,900	483,548,554
İhraç edilen borçlanma senetleri	891,143,257	878,557,811
- TL borçlanma senetleri	13,021,251	57,669,457
-Döviz borçlanma senetleri	878,122,006	820,888,354
Finansal kiralama borçları	55,256,257	68,038,654
Toplam	1,537,023,467	1,465,878,890
Toplam finansal borçlanmalar	1,987,975,034	2,259,248,835

Uzun vadeli banka kredileri ve ihraç edilen borçlanma senetlerinin vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ödenecek finansal kiralama borçlarının vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017			31 Aralık 2016		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin net bugünkü değeri	Faiz	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin net bugünkü değeri	Faiz
1 yıldan az	38,894,984	3,864,312	35,030,672	30,222,980	2,219,369	28,003,611
1-5 yıl arası	62,826,333	7,570,076	55,256,257	74,530,439	6,491,785	68,038,654
Toplam	101,721,317	11,434,388	90,286,929	104,753,419	8,711,154	96,042,265

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

9 FİNANSAL BORÇLANIMLAR (DEVAMI)

31 Aralık 2017

Kredi türü	Şirket ismi	Para birimi	Vade tarihi	Faiz Oranı Şekli	Nominal faiz oranı %	Anapara Değeri (TL)	Defter Değeri (TL)
Kullanılan krediler ve ihraç edilen borçlanma senetleri							
İhraç edilen borçlanma senetleri (i)	Holding	ABD Doları	2022	Sabit	% 8	12,839,548	12,735,716
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2018	Değişken	DİBS+ % 5,25	50,000,000	51,603,309
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2019	Değişken	DİBS+ % 5,25	14,800,000	15,068,722
Terminatlı kredi (iii)	Holding	Avro	2018	Değişken	Euribor+% 6,76	17,010,179	17,611,865
Terminatlı kredi (iii)	Holding	Avro	2019	Değişken	Euribor + % 6,70	9,322,237	9,590,767
Terminatlı kredi (iii)	Holding	Avro	2020	Değişken	Euribor + % 7,35	90,084,225	93,021,954
Terminatlı kredi (xvi)	Global Ports BV	Avro	2020	Değişken	Euribor+ %4,6	66,152,075	66,062,952
Terminatlı kredi (xvii)	VCP	Avro	2020	Değişken	Euribor+ %4,6	38,001,956	39,981,190
İhraç edilen tahvil (iv)	Global Liman	ABD Doları	2021	Sabit	%8,13	942,975,000	940,876,293
Terminatlı kredi	Ege Liman	ABD Doları	2018	Sabit	% 4,5	12,530,811	13,042,621
Terminatlı kredi	Ege Liman	TL	2020	Sabit	% 15,60	2,362,541	2,362,541
Terminatlı kredi	Ortaoğlu Liman	ABD Doları	2018	Sabit	%5,93	13,982,550	14,211,200
Terminatlı kredi	Ortaoğlu Liman	ABD Doları	2019	Sabit	% 3,60-4,56	3,831,702	3,838,956
Terminatlı kredi	Ortaoğlu Liman	EUR	2022	Sabit	% 5,45	20,635,835	20,807,162
Terminatlı kredi	Bodrum Liman	TL	2018	Sabit	%16,56	272,708	177,332
Terminatlı kredi (v)	Pera	TL	2021	Değişken	TR Libor+%5	9,700,530	9,784,325
Terminatlı kredi	Pera	TL	2021	Sabit	% 14,50	6,978,789	6,901,024
Terminatlı kredi (vi)	Pera	TL	2018	Sabit	TR Libor+%4,95	9,571,429	10,324,121
Terminatlı kredi (vi)	Naturelغاز	TL	2022	Değişken	TR Libor + % 2,50	18,580,976	19,038,308
Terminatlı kredi (vii)	Naturelغاز	ABD Doları	2022	Değişken	Libor + % 5,25	79,308,912	80,362,284
Terminatlı kredi (vii)	Naturelغاز	TL	2018	Sabit	% 10,08-18,85	10,381,664	10,381,664
Terminatlı kredi (vii)	Naturelغاز	ABD Doları	2018	Sabit	% 5,40	5,103,378	5,103,378
Terminatlı kredi	Straton Maden	TL	2018	Sabit	%17,40-19,45	4,100,000	4,101,726
Terminatlı kredi (viii)	Straton Maden	Avro	2021	Değişken	Euribor + % 3,25	36,506,176	36,850,666
Terminatlı kredi (viii)	Straton Maden	Avro	2018	Sabit	% 1,34	594,584	595,744
Terminatlı kredi	Straton Maden	Avro	2018	Sabit	% 5,52	499,503	499,503
Terminatlı kredi	Straton Maden	Avro	2020	Sabit	% 5	1,213,617	1,213,833
Terminatlı kredi (xiv)	BPI	Avro	2023	Değişken	Euribor + % 4	140,893,083	137,770,379
Terminatlı kredi (xiv)	BPI	Avro	2024	Değişken	Euribor + % 4	10,831,520	10,631,305
Terminatlı kredi (xiv)	Malaga Limanı	Avro	2025	Değişken	Euribor + %1,75	24,429,528	24,055,719

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

9 FİNANSAL BORÇLANIMLAR (DEVAMI)

31 Aralık 2017

Kredi türü	Şirket ismi	Para birimi	Vade tarihi	Faiz Oranı Şekli	Nominal faiz oranı %	Anapara Değeri (TL)	Defter Değeri (TL)
Terminatlı kredi	Tres Enerji	TL	2018	Değişken	% 15,25-19,45	433,713	435,998
Terminatlı kredi	Tres Enerji	TL	2020	Değişken	TR Libor+%1,34	820,629	831,727
Terminatlı kredi (xv)	Global Ticari Emlak	ABD Doları	2025	Değişken	Libor+ %6,20	115,287,014	117,606,263
Terminatlı kredi	Tenera Enerji	TL	2018	Sabit	%16,5	228,464	228,464
Terminatlı kredi	Tenera Enerji	TL	2020	Değişken	TR Libor+ %1,34	820,629	831,727
Terminatlı kredi	Mavi Bayrak Enerji	ABD Doları	2025	Değişken	Libor+%5,95	56,578,500	55,994,023
Terminatlı kredi	Mavi Bayrak Enerji	ABD Doları	2018	Rotatif	-	3,741,725	3,741,725
Terminatlı kredi	Doğal Enerji	ABD Doları	2024	Değişken	Libor+%6,50	22,254,210	22,189,993
Terminatlı kredi	Mavi Bayrak Doğu	ABD Doları	2026	Değişken	Libor+%5,95	18,889,500	18,870,177
Terminatlı kredi	Port Operation Holding	Avro	2026	Sabit	% 2,75	2,310,423	2,310,423
						1,874,829,833	1,881,646,679

Finansal kiralama borçları

Leasing (x)	Oriadoğu Liman	ABD Doları	2018 - 2020	Sabit	% 5,82 - % 7,35	4,023,644	4,023,644
Leasing (xiii)	Ege Liman	ABD Doları	2020	Sabit	% 5,80 - 6,50	1,308,082	1,308,082
Leasing	Ege Liman	Avro	2020	Sabit	% 5,75- % 7,75	7,123,588	7,123,588
Leasing (xi)	Naturel gaz	ABD Doları	2019	Sabit	% 7- % 7,77	5,616,143	5,616,143
Leasing (xi)	Naturel gaz	Avro	2018	Sabit	% 6,04 - % 10,30	4,694,349	4,694,349
Leasing	Straton maden	Avro	2021	Sabit	% 5,80	1,777,608	1,777,608
Leasing (xii)	Tres Enerji	Avro	2018	Sabit	% 4,98	4,569,174	4,569,174
Leasing (xii)	Tres Enerji	Avro	2020	Sabit	% 5,13	22,308,287	22,308,287
Leasing (xii)	Tres Enerji	Avro	2023	Sabit	% 5,15	8,699,549	8,699,549
Leasing (xii)	Tres Enerji	Avro	2021	Sabit	% 5,44	21,710,832	21,710,832
Leasing	Mavi Bayrak Doğu	Avro	2020	Sabit	% 5	6,068,926	6,068,926
Leasing	Pera	TL	2020	Sabit	% 13,90	2,038,633	2,038,633
Leasing	Port Operation Holding	Avro	2021	Sabit	% 1,96	348,114	348,114
						90,286,929	90,286,929
						1,965,116,762	1,971,933,608

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (DEVAMLI)

31 Aralık 2016

Kredi türü	Şirket ismi	Para birimi	Vade tarihi	"Faiz Oranı Şekli"	Nominal faiz oranı %	Anapara Değeri (TL)	Defter Değeri (TL)
Kullanılan krediler ve ihraç edilen borçlanma senetleri							
İhraç edilen borçlanma senetleri (i)							
İhraç edilen tahvil (i)	Holding	USD	2017	Sabit	11%	56.219.220	56.025.293
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2018	Değişken	DİBS+ 5,25%	50.000.000	51.598.464
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2017	Değişken	DİBS+ 4,75%	110.000.000	112.588.423
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2017	Değişken	DİBS+ 4,75%	70.200.000	71.409.670
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2017	Değişken	DİBS+ 4,50%	40.000.000	40.058.998
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2019	Değişken	DİBS+ % 5,25	14.800.000	15.063.679
Terminatlı kredi (iii)	Holding	EURO	2018	Değişken	Euribor+6,76%	23.404.024	24.230.504
Terminatlı kredi (iii)	Holding	EURO	2019	Değişken	Euribor +6,70 %	12.826.046	13.192.227
Terminatlı kredi	Holding	TL	Rotatif	Sabit	16,35-16,90%	81.567.538	81.567.538
Terminatlı kredi (vi)	Holding	EURO	2017	Değişken	Euribor + 6,50%	27.824.250	27.864.289
Terminatlı kredi (xvi)	Global Ports BV	EURO	2020	Değişken	Euribor+ 4,6%	33.042.091	33.832.656
Terminatlı kredi (xvii)	VCP	EURO	2020	Değişken	Euribor+ 4,6%	72.528.545	72.306.228
İhraç edilen tahvil (iv)	Global Lıman	USD	2021	Sabit	8,13%	879.800.000	888.948.340
Terminatlı kredi	Global Lıman	TL	2017	Sabit	13%	900.637	900.637
Terminatlı kredi	Ege Lıman	USD	2017	Sabit	4,5%	13.284.980	13.284.980
Terminatlı kredi	Ege Lıman	TL	2017	Sabit	15,60%	897.602	897.602
Terminatlı kredi	Ortaođu Lıman	TL	2017	Sabit	13%	1.320.934	1.326.639
Terminatlı kredi	Ortaođu Lıman	USD	2017	Sabit	4,95%	10.909.520	10.909.520
Terminatlı kredi	Ortaođu Lıman	USD	2019	Sabit	4,40%	438.443	439.059
Terminatlı kredi	Bodrum Lıman	TL	2017	Sabit	14%	1.790.000	1.790.000
Terminatlı kredi (v)	Pera	TL	2021	Değişken	TR Libor + 5%	12.274.140	12.299.618
Terminatlı kredi	Pera	TL	2021	Sabit	14,50%	7.840.489	7.840.489
Terminatlı kredi (v)	Pera	TL	2021	Sabit	TR Libor+4,95%	13.571.429	13.906.961
Terminatlı kredi	Pera	EURO	2017	Sabit	3,5%	5.935.840	6.050.755
Terminatlı kredi	Naturelgaz	TL	2017	Değişken	12-14,30%	796.155	796.155

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (DEVAMI)

Kredi türü	Şirket ismi	Para birimi	Vade tarihi	Nominal faiz oranı %		Anapara Değeri (TL)	Defter Değeri (TL)
				"Faiz Oranı Şekli"			
Teminath kredi (vii)	Naturel gaz	TL	2022	Değişken	TR Libor + 2,50%	10.632.086	10.689.967
Teminath kredi (vii)	Naturel gaz	TL	2022	Değişken	TR Libor + 2,50%	10.914.412	11.180.191
Teminath kredi (vii)	Naturel gaz	USD	2022	Değişken	USD Libor + 5,25%	42.340.375	42.844.768
Teminath kredi (vii)	Naturel gaz	USD	2022	Değişken	USD Libor + 5,25%	43.464.320	43.986.259
Teminatsız kredi	Naturel gaz	TL	Rotatif	Sabit	-	8.382.757	8.382.757
Teminath kredi	Straton Maden	EURO	Rotatif	Sabit	3,5%	20.000.000	20.000.000
Teminatsız kredi	Straton Maden	TL	Rotatif	Sabit	-	249.458	249.458
Teminath kredi (vii)	Straton Maden	EURO	2021	Değişken	Euribor + 3,25%	7.161.029	7.161.029
Teminath kredi (vii)	Straton Maden	EURO	2017	Sabit	1,34%	26.825.545	26.825.545
Teminath kredi (vii)	Straton Maden	EURO	2021	Değişken	Euribor + 3%	7.087.595	7.401.194
Teminath kredi	Straton Maden	EURO	2018	Sabit	5,52%	1.373.239	1.385.357
Teminath kredi	Straton Maden	TL	2018	Sabit	12%	62.722	63.943
Teminath kredi	Straton Maden	EURO	2020	Sabit	5%	1.392.585	1.394.250
Teminath kredi (ix)	Bar Limanı	EURO	2017	Sabit	8,20%	474.981	474.981
Teminath kredi (ix)	Bar Limanı	EURO	2017	Sabit	8%	375.901	375.901
Teminath kredi (ix)	Bar Limanı	EURO	2017	Değişken	Euribor + 6,20%	2.802.829	2.802.829
Teminath kredi (xiv)	BPI	EURO	2023	Değişken	Euribor + 4%	132.333.532	128.988.479
Teminath kredi (xiv)	BPI	EURO	2024	Değişken	Euribor + 4%	8.899.092	8.707.853
Teminath kredi (xiv)	Malaga Limanı	EURO	2025	Değişken	Euribor + 1,75%	22.438.269	22.196.001
Teminath kredi	Tres Enerji	EURO	2017	Sabit	3,5%	20.000.000	20.000.000
Teminath kredi (xv)	Global Ticari Emlak	USD	2025	Değişken	Libor+ 6,20%	121.905.088	123.694.183
Teminatsız kredi	Menkul	TL	Rotatif	Sabit	-	3.650.000	3.650.000
Teminath kredi	Tenera Enerji	TL	Rotatif	Sabit	19%	20.504.159	20.621.196
Teminath kredi	Mavi Bayrak Enerji	USD	2025	Değişken	Libor+5,95%	41.962.941	42.465.222
Teminath kredi	Doğal Enerji	USD	2024	Değişken	Libor+6,50%	20.763.280	21.120.409
Teminath kredi	Güney Maden	EURO	2017	Sabit	3,5%	20.123.674	20.123.672
Teminath kredi	Port Operation Holding	EURO	2026	Sabit	2,75%	2.126.802	2.126.802
Teminath kredi	Consus Enerji	EURO	2017	Sabit	3,5%	5.000.000	5.000.000
						2.145.417.525	2.163.206.570

Finansal kiralama borçları

Leasing (x)	2017 - 2020	5,92 - 7,38%	5.784.033	5.784.033
Leasing (xiii)	Ortaođu Liman	USD	Sabit	5.784.033
Leasing (xiii)	Ege Liman	USD	Sabit	2.025.964
Leasing (xiii)	Ege Liman	EURO	Sabit	7.870.657
Leasing (xii)	Naturel gaz	USD	Sabit	13.534.204
Leasing (xii)	Naturel gaz	EURO	Sabit	10.356.805
Leasing (xii)	Straton maden	EURO	Sabit	2.524.516
Leasing (xii)	Tres Enerji	EURO	Sabit	5.360.129
Leasing (xii)	Tres Enerji	EURO	Sabit	21.192.242
Leasing (xii)	Tres Enerji	EURO	Sabit	8.393.949
Leasing (xii)	Tres Enerji	EURO	Sabit	12.136.721
Leasing (xii)	Mavi Bayrak Doğu	EURO	Sabit	6.843.045
			96.042.265	96.042.265
			2.241.459.790	2.259.248.835

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (DEVAMI)

Grup'un toplam finansal borçlarının içerisinde önemli sayılabilecek tutardaki kredileri ile ilgili açıklamalar aşağıdaki gibidir:

(i) Şirket 1 Ağustos 2007 tarihinde "kredi paylaşım tahvilleri" modeli ile 5 yıl süreli ve %9,25 faiz oranlı olarak 100.000.000 ABD Doları nominal bedelli kredi kullanmıştır. Anapara ödemesi vade sonunda yapılacak olup faiz ödemeleri her yıl Ocak ve Temmuz aylarında yapılmaktadır. Bu kredinin alındığı tarihte Şirket özel amaçlı işletmesi vasıtasıyla Deutsche Bank Lüksemburg S.A.'nın ihraç ettiği söz konusu tahvillerin 25.000.000 ABD Doları nominal tutarındaki kısmını geri satın almıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un yaptığı satın alımlar doğrultusunda Grup toplamda 26.860.300 ABD Doları nominal bedelli tahvili geri satın almış bulunmaktadır. Grup bu işlemler sonucu elde ettiği tahvilleri konsolide finansal tablolarında TMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum" uyarınca tahvil bazlı kredisinden netleştirerek göstermiştir.

Şirket, 28 Aralık 2011 tarihinde yukarıda sözü edilen tahvillerden nominal değeri 39.333.000 ABD Doları tutarındaki kısmını Şirket tarafından ihraç edilen 40.119.000 ABD Doları nominal bedelli, 30 Haziran 2017 vadeli, her yılın Ocak ve Haziran aylarında faiz ödemeli ve %11 faizli yeni tahvillerle değiştirmiştir. Böylece yukarıda sözü edilen "kredi paylaşım tahvilleri" modeli ile temin edilen krediye istinaden ihraç edilen eski tahvillerin nominal değeri 60.667.000 ABD Doları olmuştur. Kredi paylaşım tahvilleri modeli ile temin edilen söz konusu kredi, 31 Temmuz 2012 tarihinde anapara ve faizi ödenmek suretiyle kapatılmıştır.

SPK kaydında bulunan tahvil sahiplerinin 15 Haziran 2017 tarihinde yaptıkları Tahvil Sahipleri Genel Kurulu'nda; tahvil faizinin %8'e indirilmesi de dahil Şirket'in lehine çeşitli iyileştirmeler yapmak suretiyle vadesinin 30 Haziran 2022 tarihine kadar uzatılmasına karar verilmiştir. Bununla birlikte sahip oldukları tahvillerin vadesinde itfasını talep eden tahvil sahiplerinin bu taleplerine ilişkin olarak raporlama tarihi itibarıyla 11.986.000 ABD Doları ödenmiş olup kalan net borç tutarı 3.404.000 ABD Doları'dır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla nominal değeri 27.548.000 ABD Doları tutarındaki tahvillerin 24.144.000 ABD Doları tutarındaki kısmı Grup'un elinde tuttuğu tahvillerdir. Söz konusu tahviller Şirket'in hesaplarında bulunmaktadır. Grup bu işlemler sonucu elde ettiği tahvilleri konsolide finansal tablolarında TMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum" uyarınca ihraç edilen borçlanma senetlerinden netleştirerek göstermiştir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla söz konusu ihraç edilen borçlanma senetlerinin netleştirilmiş olarak nominal değeri (anapara tutarı) 3.404.000 ABD Doları'dır. Ayrıca 6 Şubat 2018 tarihi itibarıyla Grup'un elinde tuttuğu tahvillerin 13.944.600 ABD Doları tutarındaki kısmı "satış opsiyonu hakkı" kullanılarak itfa edilmiştir.

(ii) Şirket, 5 Mayıs 2015 tarihinde 110.000.000 TL nominal değerli, 728 gün vadeli, DİBS+%4,75 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir. 2 Mayıs 2017 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

Şirket, 29 Aralık 2015 tarihinde 40.000.000 TL nominal değerli, 729 gün vadeli, DİBS+%4,50 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir. 27 Aralık 2017 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

Şirket, 15 Nisan 2016 tarihinde 50.000.000 TL nominal değerli, 819 gün vadeli, DİBS+%5,25 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir.

Şirket, 17 Kasım 2016 tarihinde 14.800.000 TL nominal değerli, 819 gün vadeli, DİBS+%5,25 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir.

Şirket, 17 Kasım 2016 tarihinde 70.200.000 TL nominal değerli, 364 gün vadeli, DİBS+%4,75 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir. 16 Ekim 2017 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (DEVAMI)

Şirket, 10 Mayıs 2017 tarihinde 35.000.000 TL nominal değerli, 91 gün vadeli, DİBS+%4,00 faiz oranı ile vade tarihinde faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir. 9 Ağustos 2017 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

(iii) Şirket, 31 Aralık 2014 tarihinde 9.000.000 Avro tutarında Euribor+ %6,76 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. Bu kredinin anapara ödemeleri 6 ayda bir yapılmakta olup, vadesi 31 Aralık 2018'dir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kredinin kalan anapara borcu 3.767.064 Avro'dur (31 Aralık 2016: 6.308.532 Avro).

Şirket, 30 Ocak 2015 tarihinde 5.000.000 Avro tutarında yıllık Euribor+ %6,70 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. Bu kredinin anapara ödemeleri 6 ayda bir yapılmakta olup, vadesi 30 Ocak 2019'dur. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kredinin kalan anapara borcu 2.064.497 Avro'dur (31 Aralık 2016: 3.457.249 Avro).

Şirket, 23 Ocak 2017 tarihinde 21.000.000 Avro tutarında yıllık Euribor+ %7,35 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. Bu kredinin anapara ödemeleri 6 ayda bir yapılmakta olup, vadesi 23 Ocak 2020'dir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kredinin kalan anapara borcu 19.950.000 Avro'dur.

(iv) Global Liman, 14 Kasım 2014 tarihinde, 250.000.000 ABD Doları 7 yıl vadeli, %8,125 kupon oranlı, %8,250 oranında yeniden satış getirisi üzerinden fiyatlandırılarak tahvil ihraç etmiştir. Söz konusu tahvil İrlanda Borsası'na kote edilmiştir.

Global Liman'ın sahip olduğu tahviller aşağıda belirtilen madde ve şartları içermektedir;

- İşletme haklarının feshi veya devrine ilişkin bir olay gerçekleşmesi durumunda, Global Liman anlaşmaya uygun olarak hisselerini tekrar satın alma teklifi sunacaktır. İşletme haklarının sona ermesi halinde, hisse çıkaran şirket 'işletme hakkına ilişkin devir ödemesi' adı altında %100 oranında nakit benzeri, toplam geri satın alınan hisseler, senetler ve gerçekleşen ve ödenmemiş faiz ve ilave eklenen tutarlar, eğer var ise yeniden satın alınan hisseler, hisse ve senetlerin satın alındığı tarihe göre hisse sahiplerinin hakları, kayıt tarihine ilişkin olarak faiz ödemeleri, faiz ödemesi tarihine ilişkilidir.
- Konsolide finansal kaldıraç oranı maksimum 5,0 olarak belirlenmiştir. Buna karşın hisse senedi çıkaran şirket ("Global Liman") ve herhangi bir bağlı ortaklığının aşağıdaki belirtilen yükümlülüklerden biri veya tamamına kadar olanı kullanma hakkı bulunmaktadır ("İzin verilmiş yükümlülük").
 - (a) Global Liman ya da garantörlerinden herhangi biri tarafından bir borçlanma gerçekleşmesi halinde, kullanılan bir ya da birden fazla kredinin anapara tutarının 5.000.000 ABD Doları geçmemesi,
 - (b) Borcun finansmanı sırasında Global Liman ya da bağlı ortaklığı tarafından (Malaga Limanı ve Lizbon Limanı hariç bütün bağlı kuruluşlar) satın alma bedeli ile varlıklarında yükümlülük oluşup bu yükümlülüğe ilişkin süreçte, toplam tutarlara borcun eklenmesi ve oluşan bu borcun alt bendinin 10.000.000 ABD Doları'nı aşmaması,
 - (c) Global Liman'ın ve / veya borçlanma izni verilenlerin dışındaki garantörlerinin ek borçlanması ve Bar Limanı'nın ödenmemiş borçlarının Bar Limanı'nın toplam borçlarının %50'sinden fazlasının Uluslararası Finans Kurumu ve/veya Avrupa Kalkınma ve Geliştirme Bankası'ndan sağlanması durumunda 20.000.000 ABD Doları'nı geçmemesi gerekmektedir.

(v) TL kredilerin 9.784.325 TL tutarındaki kısmı, 10 Mayıs 2013 tarihinde, yatırım amaçlı gayrimenkuller portföyünde yer alan Sümerpark AVM'nin finansmanı kapsamında kullanmış olduğu banka kredilerinin refinansmanından oluşmaktadır. TL kredilerin 10.324.121 TL tutarındaki kısmı Skycity ofis projesi için kullanılmış banka kredisinden oluşmaktadır. Şirket, Pera'nın kullanmış olduğu refinansman kredisinden kaynaklanan tüm borç ve taahhütlerine refinansman kredisinin vadesi boyunca müteselsil kefil olmuştur. Krediyeye ilişkin olarak Sümerpark AVM üzerinde ticari işletme rehni ve Denizli ili Sümer Mahallesi'ndeki arazi üzerinde ipotek mevcuttur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (DEVAMI)

(vi) Şirket, 26 Mart 2015 tarihinde 10.000.000 Avro tutarında Euribor+%6,50 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. Bu kredi 22 Aralık 2017 tarihinde anapara ve faiz ödemesi yapılarak kapanmıştır.

(vii) Naturelgaz'ın proje finansmanı amacıyla kullanmış olduğu, sırasıyla TR Libor+%2,5 ve USDLibor+%5,25 faiz oranlarına sahip 6 ayda bir faiz ödemeli anaparası 18.580.976 TL ve 21.026.250 ABD Doları tutarlarındaki 2022 vadeli kredisi bulunmaktadır. Söz konusu krediler için Şirket'in kredilerin vadesi boyunca kefaleti ve borçlunun hisseleri üzerinde 13.600.000 TL nominal değerinde rehin bulunmaktadır. Kredilerin anapara ödemeleri kullanımdan 18 ay sonra, 6 ayda bir, belli bir ödeme planı dahilinde ödenecektir. Bu kredilere ilişkin olarak ilgili borçlanma anlaşmalarında özel olarak tanımlandığı şekliyle finansal taahhütler bulunmaktadır.

(viii) Straton Maden yatırım faaliyetlerinde kullanmak amacıyla % 0,35, 1,34 ve Euribor+%3 faiz oranına sahip, kredi kullanmıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla bu kredilerin kalan anapara tutarı 8.084.636 Avro'dur.

(ix) Bar Limanı'nun yatırım amacı ile kullanmış olduğu kredi tutarlarıdır.

(x) Ortadoğu Liman, 27 Ağustos 2010 tarihinde liman römorkörü alımıyla ilgili olarak faiz oranı %5,92 olan ve kiralama süresi 4 Eylül 2015 tarihinde sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır. Ortadoğu Liman, 23 Aralık 2013 tarihinde liman römorkörü alımıyla ilgili olarak faiz oranı %5,75 olan finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır.

Ortadoğu Liman, 12 Haziran 2014 tarihinde liman römorkörü alımıyla ilgili olarak faiz oranı %7,35 olan ve kiralama süresi 16 Temmuz 2020 tarihinde sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır.

Ortadoğu Liman, 27 Haziran 2014 tarihinde liman forklifti alımıyla ilgili olarak faiz oranı %7,35 olan ve kiralama süresi 16 Ağustos 2019 tarihinde sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır.

(xi) Naturelgaz'ın makina, teçhizat ve araç kiralamasıyla ilgili olarak faiz oranı %6,04 ile %10,30 arasında değişen ve kiralama süresi 2017 ve 2019 yıllarında sona eren finansal kiralama sözleşmeleridir.

(xii) Tres Enerji'nin yatırım finansmanı olarak kullanmış olduğu finansal kiralama sözleşmeleridir.

(xiii) Ege Liman, 25 Haziran 2014 tarihinde yatırım finansmanı olarak %7,75 faiz oranı ile kiralama süresi 2020 yılında sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır.

(xiv) Barcelona Port Investments (BPI), yatırım faaliyetlerinde kullanmak amacıyla 2023 yılı vadeli ve Euribor+%4 faiz oranlı 60.249.642 Avro ve 2024 yılı vadeli Euribor+%1,75 faiz oranlı 9.000.000 Avro tutarında kredi kullanmıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla bu kredilerin kalan anapara tutarları sırasıyla 31.202.100 Avro ve 2.398.742 Avro'dur. BPI'nin kullanmış olduğu kredilere ilişkin Grup'un sahip olduğu BPI hisseleri üzerinde 19.640.360 Avro (88.686.046 TL) nominal değerinde ve Creuers hisseleri üzerinde 1.863.138 Avro (8.413.000 TL) nominal değerinde rehin mevcuttur.

12 Ocak 2010 tarihinde, Malaga Limanı 9.000.000 Avro tutarında Unicaja tarafından yeni terminal inşası için kredi almıştır. Bu kredi 15 yıl vadeli olup Euribor'a bağlı olarak ve anlaşma süresinden itibaren 18 ay geri ödemesiz şekilde verilmiştir. Malaga Limanı, kredi ana para ve faizlerinin geri ödemesini imtiyaz hakkını ipotek olarak vermek suretiyle garanti etmiştir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 5.410.149 Avro'dur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (DEVAMI)

(xv) Global Ticari Emlak Van AVM'nin finansmanı için 34.640.000 ABD Doları tutarında, altı ayda bir faiz ödemeli (Nisan ve Ekim), Libor+%6,20 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 30.564.706 ABD Doları'dır.

(xvi) Global Ports Europe BV 16 Kasım 2015 tarihinde 12 ay anapara ödemesiz dönem, Euribor+ %4,60 faiz oranı ile altı yıl vadeli, 22.000.000 Avro tutarında kredi kullanmıştır. Ana para ve faiz ödemeleri her yılın Mayıs ve Kasım aylarında yapılacaktır. Söz konusu krediye ilişkin olarak Global Ports Europe BV hisseleri üzerinde rehin bulunmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 14.650.000 Avro'dur.

(xvii) Valetta Cruise Limanı'nın yatırım amacı ile kullanmış olduğu kredi tutarlarıdır.

Kredilerle ilgili diğer teminat açıklamalarına Not 20'de yer verilmiştir.

Finansal borçların kur riskine ilişkin açıklamalar Not 34'te verilmiştir.

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Müşterilerden alacaklar	119,443,362	87,213,441
Şüpheli alacaklar	11,590,377	9,251,994
Şüpheli alacak karşılığı	(11,590,377)	(9,251,994)
Diğer	2,980,435	1,314,343
Toplam	122,423,797	88,527,784

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren yıllar içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	(9,251,994)	(7,332,113)
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	(3,092,724)	(2,271,789)
İptal edilen karşılıklar ve tahsilatlar	749,585	355,106
Yabancı para çevrim farkı	4,756	(3,198)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	(11,590,377)	(9,251,994)

Şüpheli alacaklar için ayrılan karşılık genel yönetim giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (DEVAMI)

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Müşterilere borçlar	-	
Satıcılara borçlar	105,916,461	94,175,135
Borç senetleri	-	715,121
Toplam	105,916,461	94,890,256

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Verilen depozito ve teminatlar	4,643,015	4,610,022
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarından olan alacaklar	549,254	555,940
Vergi iade alacakları	3,103,206	6,592,811
Diğer	3,731,606	3,895,806
Toplam	12,027,081	15,654,579

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç uzun vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Başkent Doğalgaz davasına ilişkin tazmin edilecek karşılıklar (Not 19)	-	58,665,064
Verilen depozito ve teminatlar	6,410,339	3,206,057
Ada Metal'den alacaklar	4,312,365	4,312,365
Diğer	9,984,061	9,359,560
Toplam	20,706,765	75,543,046

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (DEVAMI)

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarına olan borçlar	5,117,122	5,942,980
Ödenecek vergiler	19,592,983	9,108,065
Vergi barışı borçları	2,175,956	1,560,225
Diğer	7,690,940	7,993,339
Toplam	34,577,001	24,604,609

Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç uzun vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ödenecek satın alma bedeli (*)	4,903,721	4,903,721
Alınan depozito ve teminatlar	6,242	6,030
İmtiyaz bedeline ilişkin uzun vadeli yükümlülükler	1,591,712	-
Diğer	9,116,854	9,367,482
Toplam	15,618,529	14,277,233

(*) Ödenecek satın alma bedeli Straton Maden'in satın alma bedeli olan 11.000.000 TL'den ilk avans olarak verilen 1.500.000 TL ve maddi duran varlıklar için ödenen 4.896.279 TL düşüldükten sonra kalan ödenecek satın alma bedeli 4.903.721 TL'dir.

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli alacaklar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Müşterilerden alacaklar	41,741,528	29,594,698
Borsa para piyasasından alacaklar	30,855,000	16,269,000
Şüpheli alacaklar	1,228,392	1,524,229
Şüpheli alacak karşılığı	(1,228,392)	(1,524,229)
Diğer ticari alacaklar	252,299	312,418
Toplam	72,848,827	46,176,116

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR (DEVAMI)

Kısa vadeli borçlar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Borsa para piyasasına borçlar	58,954,055	45,817,001
Müşterilere borçlar	4,003,738	3,082,450
Satıcılara borçlar	3,945,359	3,219,144
Diğer	19,339	797,426
Toplam	66,922,491	52,916,021

13 STOKLAR

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla stokların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller	57,380,433	42,618,320
İlk madde ve malzeme (*)	33,653,903	36,408,066
Ticari mallar (**)	11,207,412	10,885,277
Stok değer düşüklüğü (**)	(10,131,158)	(10,131,158)
Diğer	6,180,929	2,283,585
Toplam	98,291,519	82,064,090

(*) İlk madde ve malzeme stokları, Grup'un doğalgaz/madencilik/enerji üretimi yatırımlarında faaliyet gösteren şirketleri tarafından elde tutulan stoklardan oluşmaktadır.

(**) 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ticari malların ve stok değer düşüklüğü tutarının 9.435.881 TL'lik kısmı Geliş Madencilik'in elindeki asfaltlı stoklarından oluşmaktadır.

Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkullerin hareket tablosu detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Açılış	42,618,320	36,476,936
Girişler	15,742,886	7,636,400
Çıkışlar	(980,773)	(1,495,016)
	57,380,433	42,618,320

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un stoklarında sınıflanan arsaları, 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.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, 980.773 TL olan "Çıkışlar" tutarı, satış amaçlı gayrimenkul satış maliyetinden oluşmaktadır (31 Aralık 2016: 1.495.016 TL).

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap dönemine ait "Girişler" 15.742.886 TL olup, Sky City ile ilgili yapılan harcamalardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un stokları üzerindeki ipotek ve rehınler Not 20'de açıklanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

14 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Gelecek aylara ait giderler ^(*)	10,485,973	9,732,925
Verilen diğer avanslar ^(**)	51,170,123	25,609,335
Stoklar için verilen sipariş avansları	448,196	828,419
Diğer	6,666,539	5,959,768
Toplam	68,770,831	42,130,447

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Verilen avanslar ^(**)	17,360,252	29,670,917
Gelecek yıllara ait giderler ^(*)	3,680,958	12,024,645
Diğer	855,909	1,383,693
Toplam	21,897,119	43,079,255

^(*) 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla gelecek dönemlere ait giderlerin önemli bir kısmı Grup'un enerji, maden ve liman işletmeciliği faaliyetlerine ilişkin gelecek dönemlere ait giderlerinden oluşmaktadır.

^(**) 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 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.

Kısa vadeli ertelenmiş gelirler

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Alınan avanslar ^(*)	20,887,863	12,264,058
Gelecek aylara ait gelirler	1,713,361	3,098,728
Diğer	30,274	99,487
Toplam	22,631,498	15,462,273

^(*) Alınan avansların önemli bir kısmı Grup'un Sümerpark Evleri konut projesine istinaden 3'üncü blok için ve Sky City ofis projesi için gerçekleştirdiği satışlardan aldığı avanslardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli ertelenmiş gelirler

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla uzun vadeli ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Gelecek yıllara ait gelirler	1,393,611	1,570,136
Toplam	1,393,611	1,570,136

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	Değerleme		Transferler	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2017
		Girişler	farkı (Not 28.1)			
Yapılmakta olan yatırımlar	13,325,000	-	55,000	-	-	13,380,000
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	400,998,250	-	(50,424,707)	1,600,731	14,152,826	366,327,100
Toplam	414,323,250	-	(50,369,707)	1,600,731	14,152,826	379,707,100

	1 Ocak 2016	Değerleme		Transferler	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2016
		Girişler	farkı (Not 28.1)			
Yapılmakta olan yatırımlar	13,110,000	-	215,000	-	-	13,325,000
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	361,802,000	-	1,159,719	-	38,036,531	400,998,250
Toplam	374,912,000	-	1,374,719	-	38,036,531	414,323,250

Yatırım amaçlı gayrimenkuller Sümerpark AVM, Van AVM ve Denizli'deki okul ve arazilerden oluşmaktadır.

Grup'un Denizli'deki arazileri üzerinde gerçekleştirilecek projede, konut blokları, otel ve hastane inşa edilmesi öngörülmüştür.

Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller: Sümerpark AVM

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla Sümerpark AVM'nin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibidir:

	2017		2016	
	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri
Denizli Sümerpark AVM	5 Ocak 2018	109.622.100	30 Aralık 2016	159.978.000
		109.622.100		159.978.000

Denizli Sümerpark AVM

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri, 12 Mart 2011 tarihinde hizmete açılan Sümerpark AVM'den oluşmaktadır.

31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri üzerindeki sigorta tutarı 114.719.020 TL'dir (31 Aralık 2016: 146.560.520 TL).

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla Sümerpark AVM ve tüm taşınabilir refinansman kredisinin teminatı olarak 1. dereceden 35.000.000 TL bedelle ipoteklidir.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, ilgili alışveriş merkezinde yer alan hipermarketin 20 yıllığına kiracı olarak bulunmasına dair şerhi bulunmaktadır.

SPK tarafından değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketinin 5 Ocak 2018 tarihli raporuna göre, Sümerpark AVM'nin gelir yaklaşımı yöntemine göre belirlediği ve Şirket'in %100 hissesine takdir olunan gerçeğe uygun değeri 109.622.100 TL'dir. Gelir yaklaşımı yöntemi, gayrimenkulün gelecekte ortaya çıkabilecek faydalarını ve getirdiği net geliri kapitalize ederek mevcut değerini belirler.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (DEVAMI)

SPK tarafından değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından hazırlanan 30 Aralık 2016 tarihli raporda Sümerpark AVM'nin maliyet yaklaşımına göre belirlenen gerçeğe uygun değeri 159.978.000 TL'dir.

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap dönemlerinde Sümerpark AVM'nin gerçeğe uygun değeriyle muhasebeleştirilmesi sonucu oluşan gerçeğe uygun değer değişikliğinden kaynaklanan kayıp yatırım faaliyetlerinden gelir/giderleri altında kayıtlara alınmaktadır.

Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller: Van AVM

	2017		2016	
	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri
Van AVM	12 Ocak 2018	235.070.000	9 Ocak 2017	219.390.250
		235.070.000		219.390.250

Grup, Van'da üzerinden sermaye kazancı elde etme amacı ile tutulan 16.611 m² alana haiz arazisi üzerinde 2015 yılında inşaatını tamamlandı ve faaliyete geçen Van AVM projesini bilanço tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflamıştır.

Van AVM'nin 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değeri, SPK tarafından değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Değerleme şirketinin hazırladığı 12 Ocak 2018 tarihli ekspertiz raporuna göre yapılan değerlendirme sonucunda indirgenmiş nakit akış yöntemine göre yapılan değerlendirme ile Van AVM'nin gerçeğe uygun değeri 235.070.000 TL olarak tespit edilmiştir. Değerleme şirketinin hazırladığı 9 Ocak 2017 tarihli ekspertiz raporuna göre yapılan değerlendirme sonucunda maliyet esaslı yöntemi ve gelir indirgeme yöntemlerine göre yapılan değerlemelerin ağırlıklı ortalaması alınmasıyla Van AVM'nin gerçeğe uygun değeri 219.390.250 TL olarak tespit edilmiştir.

Belediye ile Grup arasında davadan feragat edilmesi ve projenin yürütülmesi hususlarında Van Belediye Meclisi kararıyla, uzlaşma işlemi ile ilgili kurulan bir Komisyon ile 5 Temmuz 2014 tarihinde bir Uzlaşma Protokolü imzalamış olup bu Protokol sonucunda belirli şartların (Not 22) yerine gelmesine bağlı olarak gayrimenkulün mülkiyeti Şirket uhdesinde kalmakta ve projenin hayata geçirilmesi çalışmalarına başlanmıştır. 31 Aralık 2016 itibarıyla Van AVM nin inşaatına ilişkin müteahhit firmalar ile kesin hakediş bedelleri bilanço tarihi itibarıyla sonuçlanmadığı için borç tahakkuk kaydı yapılmış olup Not 22'de belirtilen müteahhit firmalara borç tahakkukları olarak muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2017: Yoktur).

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Van AVM kredisinin teminatı olarak 50.000.000 ABD Doları bedelle ipoteklidir. Ayrıca Grup'un sahip olduğu Global Ticari Emlak hisseleri üzerinde 38.600.000 TL nominal değerinde rehin mevcuttur.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Van AVM'nin gerçeğe uygun değeriyle muhasebeleştirilmesi sonucu oluşan gerçeğe uygun değer değişikliğinden kaynaklanan kazanç/kayıp yatırım faaliyetlerinden gelir/giderleri altında kayıtlara alınmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (DEVAMI)

Okul, Arazi ve Arsalar

Grup'un yapılmakta olan yatırımlarının ve faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

	2017		2016	
	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri
Denizli arazi (Otel ve hastane)	12 Ocak 2018	13.380.000	9 Şubat 2017	13.325.000
Denizli arazi (Okul)	12 Ocak 2018	21.635.000	9 Şubat 2017	21.630.000
		35.015.000		34.955.000

Grup'un Denizli'deki yatırımları, Grup'un konut, hastane ve otel projesi olarak değerlendirmeyi amaçladığı Denizli Sümer Mahallesi'ndeki arazileri ve üzerlerine yapılan yatırımları kapsamaktadır. Söz konusu arazilerden 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 arsaların gerçeğe uygun değerleri SPK tarafından değerlendirilme hizmeti üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değerlemelere göre elde edilmiştir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri 12 Ocak 2018 tarihli ekspertiz raporlarıyla tespit edilmiştir.

Denizli'deki yukarıda sözü edilen arazilerin 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri 9 Şubat 2017 tarihli ekspertiz raporlarıyla tespit edilmiştir.

Grup'un bağlı ortaklığı Pera 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 öğrenciyeye hizmet veren okul 2014-2015 eğitim öğretim yılında faaliyete geçmiştir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un tüm yatırım amaçlı gayrimenkulleri ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değerleri seviye 2 kapsamında değerlendirilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Akse belirtilmedikçe Türk Lirası)

16 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorlu taşıtlar	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2017										
Maliyet	13,179,747	30,744,658	94,990,169	246,182,494	105,255,595	128,756,218	240,796,978	417,151	127,908,736	988,231,746
Birikmiş amortisman	-	(1,123,721)	(11,715,572)	(93,561,976)	(34,691,705)	(38,634,155)	(53,677,128)	(327,368)	-	(233,731,628)
Net defter değeri	13,179,747	29,620,937	83,274,597	152,620,518	70,563,890	90,122,063	187,119,850	89,783	127,908,736	754,500,121
İlaveler	8,844,959	1,722	327,254	9,637,182	2,864,788	5,986,733	13,348,012	604,707	112,171,544	153,786,901
Cari dönem amortisman	-	(1,184,781)	(3,053,118)	(22,073,618)	(14,457,770)	(11,961,590)	(16,076,375)	(308,668)	-	(69,115,921)
Çıkışlar	(4,009,748)	(37,334)	(119,503)	(2,113,629)	(1,281,854)	(442,008)	-	-	(8,004,176)	-
Transfer	-	485,690	-	80,462,366	-	239,011	17,813,961	2,417,659	(103,345,236)	(1,926,549)
Yabancı para çevrim farkı	1,506,795	5,639,472	13,586,187	13,324,501	9,382,673	2,465,711	47,152,439	282,663	7,652,210	100,992,651
Konsolidasyon kapsamına dahil edilenler (i)	-	-	-	-	-	-	-	-	2,266	2,266
Dönem sonu net defter değeri	19,521,753	34,525,706	94,015,417	231,857,320	67,071,627	86,409,920	249,357,887	3,086,143	144,389,520	930,235,293
31 Aralık 2017										
Maliyet	19,521,753	36,834,208	108,784,107	347,482,914	116,221,102	137,005,665	319,111,390	3,722,180	144,389,520	1,233,082,639
Birikmiş amortisman	-	(2,308,502)	(14,768,690)	(115,635,594)	(49,149,475)	(50,595,745)	(69,753,503)	(636,037)	-	(302,847,546)
Net defter değeri	19,521,753	34,525,706	94,015,417	231,857,320	67,071,627	86,409,920	249,357,887	3,086,143	144,389,520	930,235,293

(i) Grup'un konsolidasyon kapsamına dahil ettiği Edusa 1 ve Edusa Atık Bertaraf şirketlerinin maddi duran varlıklarını içermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

16 MADDİ DURAN VARLIKLAR (DEVAMI)

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yılda maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorlu taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2016										
Maliyet	12,706,122	27,881,354	76,732,240	185,857,787	77,430,729	104,688,055	204,925,912	386,811	50,188,276	742,767,286
Birikmiş amortisman	-	(185,994)	(6,777,647)	(75,632,035)	(22,880,948)	(28,560,508)	(42,924,814)	(316,780)	-	(179,258,726)
Net defter değeri	12,706,122	27,715,360	69,954,593	110,225,752	54,549,781	76,097,547	162,001,098	70,031	50,188,276	563,508,560
İlaveler	386,616	454,767	2,076,032	19,245,238	18,818,922	12,945,720	5,581,023	14,219	110,209,307	169,733,844
Cari dönem amortisman	-	(957,727)	(2,937,925)	(17,929,941)	(11,810,757)	(10,073,647)	(10,752,314)	(10,588)	-	(54,472,899)
Çıkışlar	(677,115)	(36,029)	(945,159)	(1,372,839)	(2,562,115)	(1,453,780)	-	-	(280,205)	(7,327,345)
Transfer	265,223	269,307	3,802,739	23,983,590	-	12,865,922	3,497,892	-	(40,454,096)	4,230,577
Yabancı para çevrim farkı	498,901	2,175,259	11,322,317	18,362,198	11,563,705	(305,803)	26,101,252	16,121	6,051,471	75,785,421
Konsolidasyon kapsamına dahil edilenler (i)	-	-	-	106,620	4,354	46,104	690,899	-	2,193,886	3,041,963
Dönem sonu net defter değeri	13,179,747	29,620,937	83,274,597	152,620,518	70,563,890	90,122,063	187,119,850	89,783	127,908,736	754,500,121
31 Aralık 2016										
Maliyet	13,179,747	30,744,668	94,990,169	246,182,494	105,255,595	128,786,218	240,796,978	417,151	127,908,736	988,231,746
Birikmiş amortisman	-	(1,123,721)	(11,715,572)	(93,561,976)	(34,691,706)	(38,634,155)	(53,877,128)	(327,368)	-	(233,731,625)
Net defter değeri	13,179,747	29,620,937	83,274,597	152,620,518	70,563,890	90,122,063	187,119,850	89,783	127,908,736	754,500,121

(i) Grup'un konsolidasyon kapsamına dahil ettiği Port Operation Holding Sı'nın maddi duran varlığını içermektedir.

Maddi duran varlıklar üzerindeki ipotek ve rehinlere ilişkin bilgiler Not 20'de sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

16 MADDİ DURAN VARLIKLAR (DEVAMI)

Grup'un bağlı ortaklıklarından Ege Liman, Bar Limanı, Barselona Limanı, VCP ve Ortadoğu Liman'da "İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi" ve Bodrum Liman'da "Yap, İşlet, Devret Sözleşmesi" kapsamında, sözleşme sonunda, sabit kıymetler (gayrimenkul ve müttemmim cüz) üzerinde her türlü borç, taahhüt, mükellefiyetlerden arı, bakımlı, çalışır ve kullanılabilir durumda bedelsiz olarak iade edilecektir.

Kullanılan kredilere ilişkin olarak maddi duran varlıklar üzerinde tesis edilen rehinlere ilişkin açıklamalar Not 9'da sunulmuştur.

Maddi duran varlıklar üzerindeki diğer ipotek ve rehinlere ilişkin bilgiler Not 20'de sunulmuştur.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Demirbaşlar	12.611.491	19.879.417
Motorlu taşıtlar	61.865.875	39.032.672
Tesis, makine ve cihazlar	51.290.404	54.559.917
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	7.868.010	8.810.349
	133.635.780	122.282.355

Grup'un maddi duran varlıklarına ilişkin amortisman giderleri konsolide kapsamlı gelir tablosunda satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri hesaplarında muhasebeleştirilmiştir (Not 25.2).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE

a) Maddi olmayan duran varlıklar:

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıldı maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Haklar	Yazılım programları	Lisanslar üst hakkı	Müşteri ilişkileri	Rödovans hakkı	HES lisansı (*)	Doğal gaz lisansları	Diğer maddi olmayan duran varlıklar (**)	Toplam
1 Ocak 2017									
Maliyet	11,940,025	4,418,281	2,039,443,954	10,324,826	127,065,569	50,672,736	78,201,341	283,863	2,322,350,595
Birikmiş ifta payları	(9,131,950)	(1,691,778)	(523,484,535)	(6,348,557)	(37,968,306)	-	(10,441,894)	(283,863)	(589,350,883)
Net defter değeri	2,808,075	2,726,503	1,515,959,419	3,976,269	89,097,263	50,672,736	67,759,447	-	1,732,999,712
Girişler	894,731	2,241,169	-	-	-	-	33,400	-	9,283,213
Cari dönem ifta payı	(1,712,963)	(1,502,411)	(113,194,479)	(1,179,645)	(16,869,725)	-	(3,111,409)	(109,920)	(137,680,552)
Transferler	-	352,011	-	-	-	-	-	3,270,738	3,622,749
Çıkışlar	(560)	-	-	-	-	-	-	-	(560)
Değer düşüklüğü (*)	-	-	-	-	-	(50,672,736)	-	-	(50,672,736)
Yabancı para çevrim farkları	95,396	558,557	222,766,739	748,761	17,144,575	-	-	243,675	241,557,703
Dönem sonu net defter değeri	2,084,679	4,375,829	1,625,531,679	3,545,385	89,372,113	-	64,681,438	9,518,406	1,799,109,529
31 Aralık 2017									
Maliyet	12,929,592	7,570,018	2,325,038,516	11,073,587	144,210,144	-	78,234,741	9,912,189	2,526,140,964
Birikmiş ifta payları	(10,844,913)	(3,194,189)	(699,506,837)	(7,528,202)	(94,838,031)	-	(13,553,303)	(393,783)	(727,031,435)
Net defter değeri	2,084,679	4,375,829	1,625,531,679	3,545,385	89,372,113	-	64,681,438	9,518,406	1,799,109,529

(*) Grup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen HES Lisans bedeli için 50.672.736 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

(**) Diğer maddi olmayan duran varlıklar içerisinde cari dönem girişlerinin 5.838.138 TL'lik kısmı ile transfer tutarının 2.873.648 TL'lik kısmı madden yatırımlarına ilişkin gelişime maliyetlerinden oluşmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE

a) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı):

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yılda maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Haklar	Yazılım programları	Limanlar üst hakkı (*)	Müşteri ilişkileri	Rödovans hakkı	HES lisansı	Doğal gaz lisansları	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
1 Ocak 2016									
Maliyet	12,479,700	1,658,990	1,691,954,927	9,706,654	113,767,589	50,672,736	78,201,341	847,567	1,959,289,504
Birikmiş ifta payları	(6,209,230)	(1,202,855)	(352,635,289)	(5,389,763)	(27,432,125)	-	(7,351,120)	(10,603)	(402,230,985)
Net defter değeri	4,270,470	456,135	1,339,319,638	4,316,891	86,335,464	50,672,736	70,850,221	836,964	1,557,058,519
Girişler	3,131,997	1,425,016	-	-	-	-	-	43,367	4,600,380
Cari dönem ifta payı	(922,720)	(488,923)	(90,415,092)	(958,794)	(10,536,181)	-	(3,090,774)	(273,260)	(106,685,744)
Transferler	(3,364,767)	-	-	-	-	-	-	(865,810)	(4,230,577)
Çıkışlar	(702,825)	-	-	-	-	-	-	(1,386)	(704,211)
Konsolidasyon kapsamına dahil edilenler (*)	1,870	-	23,088,474	-	-	-	-	14,019	23,104,363
Yabancı para çevrim farkları	394,050	1,394,275	243,966,399	618,172	13,297,980	-	-	246,106	259,856,982
Dönem sonu net defter değeri	2,808,075	2,726,503	1,515,959,419	3,976,269	89,097,263	50,672,736	67,759,447	-	1,732,999,712
31 Aralık 2016									
Maliyet	11,940,025	4,418,281	2,039,443,954	10,324,826	127,065,569	50,672,736	78,201,341	283,863	2,241,916,441
Birikmiş ifta payları	(9,131,950)	(1,691,778)	(523,484,535)	(6,348,557)	(37,966,306)	-	(10,441,894)	(283,863)	(508,916,729)
Net defter değeri	2,808,075	2,726,503	1,515,959,419	3,976,269	89,097,263	50,672,736	67,759,447	-	1,732,999,712

(*) Grup'un konsolidasyon kapsamına dahil ettiği Port Operation Holding S'nin maddi olmayan duran varlıklarını içermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (DEVAMI)

b) Şerefiye:

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda şerefiye hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
1 Ocak itibarıyla net kayıtlı değer	64,111,729	56,242,758
Yabancı para çevrim farkları	7,875,003	7,868,971
31 Aralık itibarıyla kayıtlı değer	71,986,732	64,111,729

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla şerefiyenin sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

Sektörel Dağılım	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Liman	53,136,944	45,261,941
Finans	12,137,491	12,137,491
Gayrimenkul	6,712,297	6,712,297
Toplam	71,986,732	64,111,729

Grup'un şerefiye değer düşüklüğü testi amacıyla kullandığı sektörel dağılım bazında temel varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Liman işletmeciliği faaliyetleri:

Grup, Ege Liman'ın satın alınması ile ilgili olarak 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında taşıdığı limana ait varlıklar birimi üzerine tahsis ettiği 12.860.425 Avro (58.071.249 TL) (31 Aralık 2016: 45.258.408 TL) tutarında şerefiyeyi konsolide finansal tablolarında taşımaktadır.

Grup, Ege Liman'ın satın alınmasından kaynaklanan şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla gerçekleştirdiği değer düşüklüğü çalışmalarında konsolide finansal tablolarda taşınan şerefiye tutarını, bağlı bulunduğu nakit yaratan birimin kullanım değeri hesaplaması ile karşılaştırmış ve bir değer düşüklüğü olmadığı sonucuna varmıştır. Bu hesaplamalarda, liman faaliyetleri için liman kullanım hakkı lisansının sona ereceği 2033 yılına kadarki finansal bütçeyi temel alan nakit akış tahminleri esas alınmıştır. Temel varsayımlar liman faaliyetlerindeki beklenen yoğunluk artışının operasyonel kara olumlu etkisi üzerine kurulmuştur. Nakit akışları Avro bazında hazırlanmış olup nakit akışlarının bilanço tarihine indirgenmesinde vergi sonrası faiz oranı olarak %10,65 kullanılmıştır. Ortalama FAVÖK artış oranı % 13,7 olarak alınmıştır.

Finans faaliyetleri:

Grup, Global Menkul'e ait varlıklar birimi üzerine tahsis ettiği 10.018.691 TL tutarındaki şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 itibarıyla gerçekleştirdiği değer düşüklüğü çalışmalarında konsolide finansal tablolarda taşınan şerefiye tutarını, bağlı bulunduğu nakit yaratan birimin kullanım değeri hesaplaması ile karşılaştırmış ve bir değer düşüklüğü olmadığı sonucuna varmıştır. Bu hesaplamalarda, yönetim tarafından onaylanmış 5 yıllık finansal bütçeleri temel alan nakit akım tahminleri esas alınmıştır. Nakit akışları TL bazda hazırlanmış olup nakit akışların bilanço tarihine indirgenmesinde %16'lık iskonto oranı kullanılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (DEVAMI)

b) Şerefiye (devamı):

Gayrimenkul faaliyetleri:

Grup, Maya'nın satın alınması esnasında ortaya çıkan 6.712.296 TL tutarındaki şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 itibarıyla gerçekleştirdiği değer düşüklüğü çalışmalarında konsolide finansal tablolarda taşınan şerefiye tutarını Maya'nın gerçeğe uygun değeri ile karşılaştırmış ve bir değer düşüklüğü olmadığı sonucuna ulaşmıştır. Maya, KKTC Hükümeti ile yaptığı sözleşmeler uyarınca Tatlısu Magosa'da tahsis edilen arazi üzerinde otel, villa ve apart bulunan tatil köyü projesi yapacaktır. Rapor tarihi itibarıyla arazi üzerinde istinlak çalışmaları henüz tamamlanmadığı için inşaat başlanmamıştır. 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla söz konusu gayrimenkulün gerçeğe uygun değerleri bağımsız gayrimenkul değerlendirme şirketleri tarafından gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Değerleme şirketleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız gayrimenkul değerlendirme şirketleri olup, söz konusu ekspertiz raporlarına göre yapılan değerlemeler, benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınmasıyla (piyasa yaklaşımı) tespit edilmiştir ve tutarı 14.235.000 TL'dir (31 Aralık 2016: 12.750.000 TL). Bu tutarlar, Grup'un Maya'daki yatırımının üzerinde olduğu için değer düşüklüğü oluşmamıştır.

18 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının finansal tablo bilgileri aşağıdaki gibidir:

	Ortaklık oranı	Etkin ortaklık oranları	Taşınan değer	
			31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Varlıklar				
Singapur Limanı	% 40,00	% 15,03	12,386,484	5,582,371
Lizbon Limanı	% 50,00	% 28,00	32,721,018	23,898,054
Venezia ^(**)	% 25,00	% 6,67	37,731,377	30,807,943
Axel Corporation Grupo Hotelero SL ^(***)	% 15,00	% 15,00	10,188,799	7,376,514
La Spezia	% 30,00	% 17,27	158,219	129,990
Toplam Varlıklar			93,185,897	67,794,872
Yükümlülükler				
IEG ^(*)	% 50,00	% 38,72	(597,106)	(566,722)
Toplam Yükümlülükler			(597,106)	(566,722)
			92,588,791	67,228,150

(*) Global Menkul'ün IEG'nin faaliyetlerini yürütmesi için gerekli olan harcamalara kaynak sağlaması sebebiyle ilişikteki finansal tablolarda özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ilişkin yükümlülükler altında muhasebeleştirilmiştir.

(**) Grup, 2016 yılında 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. Raporlama tarihi itibarıyla Venezia Investimenti Srl özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar altında konsolide edilmeye başlanmıştır.

(***) Grup'un bağlı ortaklığı olan Aristaetus Limited İspanya'da faaliyet gösteren Axel Corporation Grupo Hotelero SL adlı şirketin %15 hissesini 15 Temmuz 2016 tarihinde satın almış olup 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Grup'un konsolide finansal tablolarına özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak konsolide edilmeye başlanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

18 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (DEVAMI)

31 Aralık 2017	Kısa Vadeli Varlıklar	Uzun Vadeli Varlıklar	Toplam Varlıklar	Kısa Vadeli Yükümlülükler	Uzun Vadeli Yükümlülükler	Toplam Yükümlülükler	Gelirler	Giderler	Net Dönem Karı/ (Zararı)
IEG	540.092	8.875	548.967	(1.743.181)	-	(1.743.181)	39.856	(100.626)	(60.770)
Lizbon Limanı	30.466.329	108.931.798	139.398.127	(21.451.908)	(52.504.183)	(73.956.091)	21.451.069	(14.395.535)	7.055.534
Singapur Limanı	50.710.514	10.568.587	61.279.101	(23.351.293)	(6.961.597)	(30.312.890)	54.647.611	(40.762.699)	13.884.912
Venezia Investimenti	7.316.621	144.267.047	151.583.668	(658.162)	-	(658.162)	3.845.197	-	3.845.197
Åxel Corporation									
Grupo Hotelero SL	33.702.614	51.450.160	85.152.774	(13.116.105)	(4.111.331)	(17.227.436)	86.457.428	(78.946.541)	7.510.888
La Spezia	527.395	-	527.395	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2016	Kısa Vadeli Varlıklar	Uzun Vadeli Varlıklar	Toplam Varlıklar	Kısa Vadeli Yükümlülükler	Uzun Vadeli Yükümlülükler	Toplam Yükümlülükler	Gelirler	Giderler/Karı/ (Zararı)	Net Dönem Karı/ (Zararı)
IEG	507.529	8.875	516.404	(1.649.848)	-	(1.649.848)	127.201	(468.322)	(341.121)
Lizbon Limanı	22.095.564	33.801.142	55.896.706	(8.100.598)	-	(8.100.598)	15.714.273	(9.869.723)	5.844.550
Singapur Limanı	26.141.088	10.459.085	36.600.173	(14.502.467)	(8.141.779)	(22.644.246)	31.273.461	(26.653.591)	4.619.870
Venezia Investimenti	6.011.280	117.761.231	123.772.511	(540.741)	-	(540.741)	8.452.261	(713.925)	7.738.336
Åxel Corporation									
Grupo Hotelero SL	20.852.669	40.187.180	61.039.849	(9.031.024)	(2.832.067)	(11.863.092)	53.618.131	(48.650.786)	4.967.345
La Spezia	433.304	-	433.304	-	-	-	-	-	-

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

19.1 Diğer kısa vadeli karşılıklar

Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dava karşılıkları	6,586,852	5,460,285
Diğer kısa vadeli karşılıklar	2,844,014	4,851,333
	9,430,866	10,311,618

Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Barselona Limanı satın alımına ilişkin ayrılan karşılıklar	67,582,003	47,464,473
Bar Limanı satın alımına ilişkin ayrılan karşılıklar	5,644,375	4,822,870
Port Operation Holding satın alımına ilişkin ayrılan karşılıklar	6,289,207	5,934,729
	79,515,585	58,222,072

Grup, Bar Limanı'nın alınması ile ilgili hisse devir sözleşmesi kapsamında 15.687.965 TL taahhütte bulunmuş ve bu taahhütlerini 2014 yılında yerine getirmeye başlamıştır, ilgili taahhütlerin tutarı 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 5.644.375 TL'dir. Ayrıca Grup'un Barselona Limanı'nı ve Not 3'de açıklanan İtalya'daki Limanları alması ile birlikte işletme hakkı anlaşmasının yükümlülükler başlığı altında bahse konu "yeniden düzenleme ve geniş çaptaki onarımlar" için taahhüt edilen sırasıyla 67.582.003 TL ve 6.289.207 TL tutarında karşılık 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

19.2 Hukuki konular

Grup lehine veya aleyhine açılmış ve halihazırda 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 yükümlülüklerle karşı gerekli görülen karşılıklar ayrılmaktadır. Söz konusu karşılık tutarları Not 19.1'de belirtilmiştir. Grup'un taraf olduğu önemli davalarla ilgili bilgiler aşağıda sunulmuştur:

(i) Anayasa Mahkemesi 6 Haziran 2013 tarihinde, 4706 sayılı Hazineye Ait Taşınmaz Malların Değerlendirilmesi ve Katma Değer Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un, Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı'na ait olan gayrimenkulleri ya da kıyı tesislerini bir aynı hakka dayanarak veya Özelleştirme Kanunu gibi özel bir kanun uyarınca bir kullanım ruhsatına dayanarak işleten yatırımcıların sözleşme sürelerinin sonunda ilgili idari makamlara işletme haklarının otomatik olarak uzatılması için başvuruda bulunmalarını müstesna tutan 8. maddesini iptal etmiştir.

Anayasa Mahkemesi'nin bu hükmü iptal etmesinden sonra, Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş. ("Antalya Liman"), Ege Liman İşletmeleri A.Ş. ("Ege Liman") ve Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş. ("Bodrum Yolcu Limanı"), Antalya Limanı, Kuşadası Limanı ve Bodrum Yolcu Limanına ilişkin işletme sürelerinin Anayasa Mahkemesi'nin iptal kararına ve ilgili kanun hükümlerine uygun olarak uzatılması için ilgili makamlara başvurmuşlardır. Yapılan bu başvurular ilgili makamlarca reddedilmiş ve her bir ilgili ret kararının iptali ve işletme sürelerinin uzatılması için yetkili idare mahkemelerinde iptal davaları açılmıştır.

Ege Liman ve Antalya Liman'ın açmış olduğu davalar reddedilmiş olup, aleyhe kararlar Grup avukatları tarafından temyiz edilmiştir. Danıştay, yaptığı temyiz incelemesi sonrasında ilk derece mahkemesi kararının Ege Liman lehine bozulmasına karar vermiştir. Danıştay'ın bozma kararına karşılık Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı karar düzeltme yoluna başvurmuş olup dava hali hazırda Danıştay'da görülmektedir. Antalya Liman'ın temyiz incelemesi halen Danıştay'da devam etmektedir.

Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş. tarafından Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığına açılan dava ise kabul edilerek, Bodrum Yolcu Limanının lehine olacak şekilde İdare'nin red işleminin iptaline karar verilmiştir. Karar Danıştay tarafından onanmıştır. Danıştay'ın bu kararına karşı ilgili bakanlık karar düzeltme başvurusunda bulunmuş olup dosya halen Danıştay'dadır.

Diğer taraftan 05 Aralık 2017'de Resmi Gazete'de yayınlanan 7061 sayılı Torba Kanun ile 4706 sayılı "Hazineye Ait Taşınmaz Malların Değerlendirilmesi ve Katma Değer Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" a eklenen Geçici 23. madde ile aralarında Bodrum Yolcu Limanının da bulunduğu çeşitli tesis ve yatırımların işletme süresinin 49 yıla uzatılması imkanı da gündeme gelmiştir. İlgili bakanlıkların kanunda bahsi geçen yönetmelikleri yayınlaması beklenmektedir.

(ii) Karadağ'da yer alan Port of Adria'nın çalışanları, 2009 yılında imzalanan ve halen geçerli olduğunu ileri sürdükleri Toplu İş Sözleşmesinden kaynaklandığını iddia ettikleri (i) Limanın 30 Aralık 2013 tarihinde Gruba devrinden önce, 2011-2014 yılları arasındaki hakları ile (ii) 2014 yılı başından itibaren Toplu İş Sözleşmesinde belirlenenden düşük ödenen maaşlarını ve sair maddi haklarını talep etmek için, şirkete karşı bir takım davalar açmışlardır. Bu davalardan bir grubunda Yerel Mahkeme, Şirket lehine olacak şekilde, bahis konusu Toplu İş Sözleşmesinin geçerli olmadığına karar vermiş olup, davayı reddetmiş ve karar kesinleşmiştir. Diğer bir grup davada ise mahkeme bu kesinleşmiş karara rağmen Toplu İş Sözleşmesinin geçerli olduğuna karar vermiş olup, kararlar Şirketimiz tarafından temyiz edilerek bir üst seviye mahkemesine taşınmıştır. Temyiz incelemesi yapılan bu davalarda Yüksek Mahkeme Nisan 2017'de Grup lehine olacak şekilde Toplu İş Sözleşmesinin 30 Eylül 2010 tarihinden sonra geçerli olmadığına karar vermiştir. Diğer davaların da Yüksek Mahkemenin bu kararı doğrultusunda incelemesi devam etmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

19.2 Hukuki konular (devamı)

(iii) Grup'un bir bağlı ortaklığı aleyhine hisselerin eski maliki olan şahıslarca hisselerin kendilerine bedelsiz olarak iadesini talep eden bir dava açılmıştır. Söz konusu bağlı ortaklığın yönetimine 4 Ocak 2008 tarihi itibarıyla kayyum atanmış olduğundan konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmıştır. Mahkeme 2 Mart 2010 tarihinde aldığı karar ile davanın kabulü ile dava konusu şirket hisselerinin davacılar bedelsiz olarak verilmesine, kayyumun görevinin karar kesinleşinceye kadar devamına karar vermiştir. Grup, gerekçeli kararın Grup'a tebliğ edilmesini takiben bu kararı 28 Nisan 2010 tarihinde temyiz etmiştir. Dosyanın yapılan temyiz incelemesi sonucunda karar Grup lehine bozulmuş olup 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 Grubumuz bu proje kapsamında yaptığı tüm ödemeleri ve harcamaları rücuen geri alabilmek için projenin diğer ortaklarına karşı 21 Nisan 2016 tarihinde alacak davaları açmış olup bu davalar halen derdesttir. Rücu davaları kapsamında Grup avukatları tarafından borçlulardan birinin şirket hisseleri üzerine ihtiyati tedbir kararı alınmış ve uygulanmıştır.

(v) 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 red 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 milyon 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.

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 bulunmuştur. Mahkeme davanın reddine karar vermiş olup karar Grup tarafından temyiz edilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

19.2 Hukuki konular (devamı)

(vi) 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”)) dahil 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 setindeki 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’nca 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, red 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 ilişkin olarak süresi içerisinde karar düzeltme yoluna gidilmiş olup dosya 12 Ocak 2018 tarihinde esastan havale edilmiştir.

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. (“BOTAŞ”)’nin davacılar 6183 sayılı Kanun’un 79. Maddesine göre 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

19.2 Hukuki konular (devamı)

İhtiyati tedbir kararının devamı olarak, konsorsiyum ortakları tarafından Ankara Büyükşehir Belediyesi ve BOTAŞ 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. Grup avukatları tarafından Danıştay dosyasının beklenilmesine gerek olmadığına ilişkin ara karardan rücu dilekçesi Mahkeme'ye sunulmuştur. 31 Mayıs 2017 tarihli duruşmada ara karardan rücu talebimizin reddine karar verilmiştir. Mahkeme tarafından 31 Mayıs 2017 tarihinde Danıştay 13. Hukuk Dairesine müzekkere yazılmıştır. Danıştay 13. Hukuk Dairesinden müzekkere cevabı gelmiş olup, dosyanın halihazırda İDDK'da olduğundan Mahkemeye gönderilmediği ifade edilmiştir. Bir sonraki duruşma 27 Haziran 2018 tarihindedir.

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 (Not 11) 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 (Not 11) diğer alacaklar altında muhasebeleştirilip tazmin edilecek karşılıklar olarak muhasebeleştirilmiştir. Ancak OGG'nin kalan diğer üyesi ile hukuki süreç devam etmekte olup, OGG'nin diğer ortaklarından olan alacaklarını tahsil etmiş olmasının olumlu bir örnek teşkil etmesini değerlendiren Grup yönetiminin OGG'nin kalan diğer üyesine açılacak davanın kazanılmasının ardından tahsil edilebilirliği yüksek olan bu alacağın tahsilinin hızlandırılmasını teminen bu alacak hakkında yurtdışında yasal takibe başlanmasına yönelik hazırlıklarına rağmen, 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

19.2 Hukuki konular (devamı)

Diğer yandan belediye tarafından Şirket ve Enerya aleyhine haksız ihtiyati tedbirden kaynaklanan fazlaya ilişkin her türlü dava ve talep ile başkaca zarar ve ziyanın talep edilme hakkı saklı kalmak kaydıyla Belediye'nin uğramış olduğu özellikle faiz gelir kaybı ve mecburen yapmış olduğu borçlanmadan doğan zararın, şimdilik 10.000.000 ABD Doları tutarında tedbir kararının tesis edildiği 31 Aralık 2008 tarihinden itibaren işleyecek ticari faiziyle birlikte tazmini talebi ile 26 Mart 2013 tarihinde Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde dava açılmış olup bu davaya ilişkin dava dilekçesi ve ara karar 7 Mayıs 2013 tarihinde tebliğ alınmıştır. Grup avukatları, 15 Mayıs 2013 tarihli cevap dilekçesinde esas davalar sonuçlanmamışken söz konusu tazminat davası açıldığından Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesinin 2010/308 E. Sayılı ve Danıştay 13. Hukuk Dairesinin 2010/920 E. sayılı dosyalarının üst mahkemelerce kesinleşmesinin beklenmesi, davacının somut zararını ispat etmesi, Borçlar Kanunu madde 51 gereği hakimnin tazminatın kapsamını belirlemesi gibi hukuki nedenlerin dikkate alınmasını talep eden reddini talep etmişlerdir. Mahkemece aynı mahkemede devam eden ve yukarıda detayları verilen 2016/37E. Numaralı asıl davanın sonucunun beklenmesine karar verilmiştir. Bir sonraki duruşma 23 Mayıs 2018 tarihindedir.

(vi) 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 adi 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 Global'e ilişkin bir kusur değerlendirmesine bulunmadığı, 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 edilmiştir. Yargıtay 3. Hukuk Dairesi'nden 2016/14130 Esas numarası alınmıştır. Dosya halihazırda ön inceleme aşamasındadır.

(vii) 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 başvurusunun 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 işbirliği sözleşmesi kapsamında geliştirilmekte olan Hakkari 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

19.2 Hukuki konular (devamı)

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 inzalamama gibi bir takdir hakkı bulunmadığı, Hakkari 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 varılabilmesi hukuken mümkün olmadığından Ankara 16. İdare Mahkemesinin bu kararı, Dağören avukatları tarafından Danıştay nezdinde temyiz edilmiş, temyiz incelemesinin duruşmalı yapılması ve öncelikle de kararın yürütmesinin durdurulması talep edilmiştir. Danıştay 13. Dairesi ilk derece mahkemesinin kararının onanmasına karar vermiş ve bu karar Mayıs 2017'de davayı takip eden avukatımıza tebliğ edilmiştir. Bu karara karşı Grup avukatları tarafından karar düzeltme talebinde bulunulmuştur.

Grup, mevcut güncel durumu gözönüne 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.

(viii) Raiffeisen Centrobank AG ("Raiffeisen") İsviçre Odaları Tahkim Kurumu'nun 600337-2013 Dava no'lu dosyası incelemesi sonucu verdiği 14 Ekim 2014 tarihli hakem kararının yargılama masrafları ile avukatlık ve diğer tazmin edilebilir maliyetlerin Şirket tarafından ödenmesi ve hakem kararının tenfiz edilmesi talebiyle İstanbul 14. Asliye Ticaret Mahkemesi nezdinde dava ikame etmiştir. Grup avukatları tarafından davaya sunulan dilekçe ile tahkim konusu uyuşmazlığın taraflar arasındaki tahkim sözleşmesi kapsamı dışında kaldığı, tahkim kararını veren hakemin yetkili olmadığı ve sair sebepler açıklanmıştır. Akabinde bu dilekçeye karşı beyan dilekçesi Raiffeisen tarafından dosyasına sunulmuş ve beyan dilekçesine cevap 6 Temmuz 2015 tarihli dilekçe ile Prof. Dr. Cemal Şanlı'dan alınan hukuki mütalaa ile birlikte dosyasına sunulmuştur. Mahkeme 12 Haziran 2015 tarihinde duruşmasız olarak dosya üzerinde inceleme yapmış olup öninceleme duruşmasının 19 Kasım 2015 tarihinde heyetçe yapılmasına karar vermiştir. Öninceleme duruşmasında Şirketin sicil dosyaları suretleri sicil müdürlüğünden istenmiş olup Raiffeisen vekiline Şirket tarafından sunulan dilekçe ve hukuki mütalaaaya karşı cevapta bulunmak üzere mehil vermiştir. Raiffeisen beyanlarını dosyaya sunmuş olmakla birlikte bu beyan dilekçesi henüz Şirket'e tebliğ edilmemiştir. 10 Mart 2016 tarihli duruşmada bilirkişi raporunun döndüğü görülmüş ve bilirkişi raporuna itiraz ve beyanlar sunmuştur. Fakat 2 Şubat 2017 tarihli duruşmada dava kabul edilmiş ve İsviçre Odaları Tahkim Kurumu'nun 600337-2013 Dava no'lu dosyası incelemesi sonucu verdiği 14 Ekim 2014 tarihli hakem kararının tenfizine karar verilmiştir. Karara karşı Grup avukatları tarafından istinaf yoluna başvurulmuş olup halen incelemededir.

(ix) Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş. hisse devir sözleşmesi ile hisselerini devraldığı Geliş Madencilik Enerji İnşaat A.Ş.'nin eski pay sahipleri aleyhine hisse devir sözleşmelerinden kaynaklı olarak İstanbul 2. Asliye Ticaret Mahkemesi nezdinde tazminat davası açmıştır. Dava bugüne kadar ilgili hisselerin devir bedel avansı olarak ödenen rakam olan 7.958.000 ABD Doları (21.760.355 TL) üzerinden açılmıştır. Davalı taraflar tek bir vekâlet üzerinden toplu şekilde davaya cevap vermişlerdir. Davalılar cevap dilekçeleriyle birlikte karşı dava da ikame etmişlerdir. Bu dava içeriğinde hisse satış bedeli olan 26.958.500 ABD Doları'nun ödenmemiş olan 19.000.000 ABD Doları kısmı için şimdilik 20.000 ABD Doları, harcama kalemleri ve mahrum kalınan kar için şimdilik 25.000 TL, termik santral projesinin gerçekleşmemesi sonucunda Geliş Madencilik hisselerinde yaşanacak yüksek miktarda artıştan mahrumiyet sebebiyle de şimdilik 25.000 TL ve alış bedeli tutarındaki cezai şarttan şimdilik 20.000 ABD Doları olmak üzere toplamda şimdilik 50.000 TL ve 40.000 ABD Doları olmak üzere talepte bulunmuşlardır. Asıl dava ve karşı davaya ilişkin tüm dilekçeler süreleri içerisinde dosyasına sunulmuş ve teati edilmiştir. Dosya bilirkişi heyetine sevk edilmiş gelen bilirkişi raporuna karşı taraflar Şubat 2018'de beyanda bulunmuşlardır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

19.3 Şarta bağlı yükümlülükler

Grup'un teminat, rehin ve ipoteklerine ilişkin bilgiler Not 20'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, şifing, limbo, terminal, kılavuzluk (pilotaj), römorkaj, palamar, gemilere su verme, atık alma, yolcu salonu işletmeciliği ve bakım-onarımı, işe vb. diğer hizmetleri yerine getirecektir. Ege Liman işletme hakkı süreci boyunca Kuşadası Limanı'nı ve liman ekipmanını bakımlı ve çalışır halde bulundurmakla yükümlüdür. Sözleşme süresinin sonunda gayrimenkul ve mütemmim cüzler TDİ'ye iade edilecek, menkul mallar ise Ege Liman nezdinde kalacaktır.

Ortadoğu Liman

Ortadoğu Liman ile ÖİB ve TDİ arasında 31 Ağustos 1998 tarihinde imzalanan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'nin detayları aşağıdaki gibidir:

Ortadoğu Liman, 30 yıllık işletme süresi boyunca Antalya Limanı'nda barınma, yükleme, boşaltma, şifing, limbo, terminal, kılavuzluk (pilotaj), römorkaj, palamar, gemilere su verme, atık alma, yolcu salonu işletmeciliği ve bakım-onarımı, işe vb. diğer hizmetleri yerine getirecektir. Ortadoğu Liman, işletme hakkı süreci boyunca Antalya Limanı'nı ve liman ekipmanını bakımlı ve çalışır halde bulundurmakla yükümlüdür. Sözleşme süresinin sonunda gayrimenkul ve mütemmim cüzler TDİ'ye iade edilecek, menkul mallar ise Ortadoğu 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'ya iade edilecektir.

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 Satışı"na 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 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

19.3 Şarta bağlı yükümlülükler (devamı)

Barselona Limanı

29 Temmuz 1999 yılına ait, Cruvers 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 etmiş 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, Cruuers 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 Adosat limanında 27 yıllık operasyonel dönem içerisinde gerçekleştirecektir. Buna rağmen, liman işletim süresi (i) Creuers liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket etmiş 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 Adosat limanında, A, B ve C 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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

19.3 Şarta bağlı yükümlülükler (devamı)

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 limanın 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.

19.4 Faaliyet kiralamaları

Kiracı olarak Grup

Grup, çeşitli faaliyet kiralama sözleşmelerine taraf olmuştur. Grup'un 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
1 yıldan az	13,026,375	6,493,621
1-5 yıl arası	48,089,429	19,906,037
5 yıldan fazla	526,217,065	253,766,498
	587,332,869	280,166,156

Grup'un kiracı olarak en önemli faaliyet kiralamaları; 2019 yılında sona erecek olan Bodrum Liman, 2066 yılında sona erecek olan VCP ile 2043 yılında sona erecek olan Bar Limanı arazi kullanım kira sözleşmeleri ve Pera'nın T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ile 6. Vakıf Han binasının 15 yıllığına kiralınması için yapmış olduğu anlaşma ve Naturelgaz'ın yapmış olduğu diğer faaliyet kiralamalarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap döneminde faaliyet kiralamaları nedeniyle 19.172.230 TL (2016: 13.468.979 TL) kira gideri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

19.4 Faaliyet kiralamaları (devamı)

Kiralayan olarak Grup

Grup'un 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması alacakları aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
1 yıldan az	13,564,630	20,570,556
1-5 yıl arası	40,436,541	42,452,950
5 yıldan fazla	17,938,001	19,767,136
	71,939,172	82,790,642

Kiraya veren olarak Grup'un önemli sözleşmeleri; Pera'nın Sümerpark AVM ile 6. Vakıf Han kiracıları ile faaliyet kiralama anlaşmaları, Ortadoğu Liman'ın yaptığı 2028 yılında sona erecek olan marina sözleşmesi ve 5 yıla kadar sürelerle imzalanan Kuşadası ve Bodrum Liman mağaza ve dükkan kiralarıdır.

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap döneminde, faaliyet kiralamaları kaynaklı 75.798.690 TL (2016: 68.027.303 TL) kira geliri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

20 TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu Teminat, Rehin ve İpotekler ("TRİ")'ler aşağıdaki gibidir:

	TL Karşılığı	Orijinal para birimi		
		TL	ABD Doları	Avro
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	445,454,591	244,423,211	10,200,000	36,000,000
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	1,087,339,383	206,952,644	133,828,942	83,179,571
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	1,532,793,974	451,375,855	144,028,942	119,179,571

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

20 TAAHHÜTLER (DEVAMI)

31 Aralık 2016

	TL Karşılığı	Orijinal para birimi		
		TL	ABD Doları	Avro
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	382,285,571	212,833,331	10,200,000	36,000,000
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	947,241,324	195,181,598	138,733,459	71,114,838
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	1,329,526,895	408,014,929	148,933,459	107,114,838

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2017 itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2016 itibarıyla %0).

Grup'un TRİ'lerinin (şarta bağlı yükümlülüklerinin) detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
EPDK'ya verilen (1)	3,638,780	417,500
İhaleler için verilen	2,893,590	1,446,207
Ticari sözleşmelerin teminatı olarak verilen	29,948,425	22,259,400
BİST'e verilen	2,812,500	9,362,500
Takasbank'a verilen	33,075,000	30,525,000
ÖİB'ye verilen	2,107,709	9,000,099
Doğalgaz tedariki amacıyla verilen	34,457,082	23,952,611
Mahkemelere, bakanlıklara ve vergi dairelerine verilen	6,442,717	1,876,684
SPK'ya verilen	4,576	4,576
Diğer	130,419,079	36,294,543
Toplam teminat mektupları	245,799,458	135,139,120
Stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek ve rehinler (2)	608,329,005	556,610,217
Menkuller üzerindeki rehinler (3)	251,677,068	200,480,494
Kefaletler (4)	426,988,443	437,297,064
Toplam şarta bağlı yükümlülükler	1,532,793,974	1,329,526,895

(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. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

20 TAHHÜTLER (DEVAMI)

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kullandığı kredilere ilişkin olarak maddi duran varlık olarak sınıflanmış bir binası üzerinde 120.000.000 TL ve 15.000.000 Avro (67.732.500 TL) tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2016: 120.000.000 TL ve 15.000.000 Avro).

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Grup'un banka kredilerinin teminatı olarak, yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanmış olan Denizli'deki arazi üzerinde toplam 84.500.000 TL ve 15.000.000 Avro (67.732.500 TL) tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2016 : 84.500.000 TL ve 15.000.000 Avro). Ayrıca raporlama tarihi itibarıyla, Global Ticari Emlak'ın kullandığı kredilere ilişkin yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanmış Van'daki arazisi üzerinde 50.000.000 ABD Doları (188.595.000 TL) ipotek mevcuttur (31 Aralık 2016: 50.000.000 ABD Doları (175.960.000 TL)).

31 Aralık 2017 itibarıyla Bar Limanı'nın kullanmış olduğu kredilere istinaden 1.000.000 Avro (4.515.500 TL) tutarında maddi duran varlıkları üzerinde ipotek mevcuttur. Ayrıca 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Barcelona Limanı'nın maddi duran varlıkları üzerinde 13.493.042 Avro (60.927.831 TL) ipotek bulunmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarıyla Ortadoğu Limanı'nın kullanmış olduğu kredilere istinaden 3.150.000 ABD Doları (11.881.485 TL) tutarında maddi duran varlıkları üzerinde ipotek mevcuttur. 31 Aralık 2017 itibarıyla Pera'nın leasing sözleşmelerine istinaden 2.444.189 TL tutarında maddi duran varlıkları üzerinde ipotek mevcuttur.

(3) Menkuller üzerindeki rehinler:

Grup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla devam eden davalar ile ilgili 10.200.000 ABD Doları (38.473.380 TL) (31 Aralık 2016: 35.895.840 TL) nominal değerinde menkul kıymeti ve 9.400 TL (31 Aralık 2016: 9.402 TL) tutarındaki hisseleri teminat olarak vermiştir. Grup'un kullanmış olduğu kredilere ilişkin liman işletmeciliği alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 97.099.045 TL, doğalgaz/madencilik/enerji üretimi alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 20.900.000 TL ve gayrimenkul alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 38.600.000 TL nominal değerindeki hisseleri üzerinde rehin mevcuttur. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kamu kesimi tahvil ve bonoları'nun 98.741 TL'lik kısmı menkul kıymet işlemlerine ilişkin olarak teminat olarak verilmiştir (31 Aralık 2016: Yoktur).

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Not 23.1'de belirtilen geri alınan/satılan hisselerin içerisinde yer alan 15.650.000 TL nominal değerindeki hisse senedi kredi ve menkul kıymet alım borçlarına istinaden rehnedenmiştir (31 Aralık 2016: 15.650.000 TL). 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 102.926 TL kayıtlı değeri bulunan finansal yatırımlar SPK'ya teminat olarak verilmiştir.

(4) Verilen kefaletler:

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un, bağlı ortaklıklarının kredi ve leasing sözleşmelerine istinaden vermiş olduğu 26.070.561 Avro, 69.243.728 ABD Doları ve 48.086.410 TL olmak üzere toplam 426.987.932 TL (31 Aralık 2016: 437.297.064 TL) kefaleti bulunmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

20 TAAHHÜTLER (DEVAMI)

İmtiyaz sözleşmeleri

Creuers'e ait olan liman operasyon hakları, maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilmiş olup, terminal unsurlarını içeren inşa edilmiş ya da satın alınmış fiziki maddi duran varlıklardan oluşmaktadır. Dünya Ticaret Merkezi, Barcelona'nın Adossat limanı ve A ve B terminalleriyle ilgili işletme hakkı anlaşmaları, yolcuların bagaj, araç yükleme, araç boşaltma gibi servisleri vermesi üzerine düzenlenmiştir.

Edinimler kamu hizmetinin yerine getirilmesine konu olan hakları içermesinden dolayı imtiyaz sözleşmeleri kapsamında duran varlıklar modeli uygulanmıştır. Creuers tarafından uygulanan tarifeler Barcelona Liman otoritesi tarafından incelenmekte ve onaylanmaktadır.

Creuers, Barcelona liman otoritelerine işgal ettiği yer ölçüsünde ve kullanımı için müsait duruma getirilen fiziki varlıkların değerine karşılık olarak işgal ve kullanım imtiyazları ödemektedir. Ayrıca, gerçekleştirilen ciro ölçüsünde belli bir bedel ödemesi yapılır.

İşletme hakları anlaşmasında, yükümlülükler başlığı altında, yeniden düzenleme ve geniş çaptaki onarımlar için karşılık ayrılmaktadır. (Not 19).

İşletim imtiyazlarına göre Liman otoriteleri Barcelona ile Creuers arasında imzalanan anlaşma aşağıda açıklanmıştır.

- Ekim 1999'da Dünya Ticaret Merkezindeki Kuzey ve Güney Terminallerinde uygulanmak üzere liman ve turistlerden alınan servis ücretlerini kapsayan 27 yıllık imtiyaz anlaşması imzalanmıştır.
- Adossat rıhtımı, Barcelona limanındaki deniz istasyonu A anlaşması ve turist liman servisi için 27 yıllık dönemi kapsayan Mayıs 2003'de başlayan anlaşma uygulamaya girmiştir.
- Adossat rıhtımı, Barcelona limanındaki deniz istasyonu B anlaşması ve turist liman servisi için 27 yıllık dönemi kapsayan Mayıs 2003'de başlayan anlaşma uygulamaya girmiştir.
- Creuers'in başlıca deniz istasyonunun hayata geçirmek için yapmış olduğu çalışma, bina yapımı, demirbaş ve terminal araçları ve donanımları tasarlanıp işletme hakkı anlaşması altında dahil edilmiştir.
- 23 Mayıs 2008 tarihinde imzalanan sendikasyon kredisi kapsamında, Creuers liman işletim hakkına ipotek konulmuştur. Creuers, 2014 yılında tüm kredi borçlarını ödemesiyle birlikte bu krediye bağlı olan teminatlarını iptal ettirmiştir. 26 Eylül 2014 tarihi itibarıyla yeni bir sendikasyon kredisine imza atarak liman işletim hakkı üzerinden alacaklarına rehin koydurmuştur (Not 9).

23 Mayıs 2008 tarihinde imzalanan sendikasyon kredi anlaşması nedeniyle, sigorta poliçelerinde kredilerin rehin alınma hakkı uygulaması vardır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Personele borçlar	5,135,514	2,462,075
Ödenecek SGK primleri	3,846,697	4,560,247
Diğer	788,504	2,985,146
Toplam	9,770,715	10,007,468

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İhbar tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı	3,675,502	3,079,790
Personel prim karşılıkları	164,640	185,906
	3,840,142	3,265,696

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar kıdem tazminatı karşılığından oluşmakta olup detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kıdem tazminatı karşılığı	7,945,868	9,960,330
	7,945,868	9,960,330

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki varsayımlar 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 2017 tarihi itibarıyla, 5.001,76 TL (31 Aralık 2016: 4.426,16 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (DEVAMI)

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı hesabının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	2017	2016
Açılış bakiyesi	9,960,330	7,497,354
Faiz maliyeti	292,651	354,624
Hizmet maliyeti	1,444,770	1,256,024
Dönem içi ödemeler	(1,099,358)	(2,396,296)
Yabancı para çevrim farkları	(1,700,157)	1,100,311
Konsolidasyon kapsamına dahil edilenler	-	49,219
Aktüeryal kayıp/kazanç	(952,368)	2,099,094
Kapanış bakiyesi	7,945,868	9,960,330

22 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Devreden KDV (*)	33,291,347	30,533,621
Personel maaş ve iş avansları	6,711,706	5,274,661
Gelir tahakkukları	2,968,688	3,977,054
Diğer	1,112,510	1,957,648
Toplam	44,084,251	41,742,984

(*) Grup, devreden KDV varlıklarını gelecekte gerçekleşmesini beklediği projeksiyonlara göre dönen veya duran varlık olarak sınıflandırmıştır.

b) Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla diğer duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Devreden KDV (*)	4,416,802	4,428,595
Personel maaş ve iş avansları (**)	11,513,671	10,080,373
Toplam	15,930,473	14,508,968

(*) Grup, devreden KDV varlıklarını gelecekte gerçekleşmesini beklediği projeksiyonlara göre dönen veya duran varlık olarak sınıflandırmıştır.

(**) Grup'un yurtdışında faaliyet gösteren bir bağlı ortaklığının vermiş olduğu uzun vadeli personel ve iş avanslarından oluşmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

22 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

c) Kısa vadeli diğer yükümlülükler

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Müteahhit firmalara borç tahakkukları	-	6,574,831
Gayrimenkullere ilişkin yükümlülükler ^(*)	2,168,000	4,168,000
Gider tahakkukları	9,859,297	6,663,687
Diğer	4,465,079	2,732,195
Toplam	16,492,376	20,138,713

^(*)Van Belediyesi ile yapılan protokole ilişkin Şirket tarafından yerine getirilecek yükümlülük tutarından oluşmaktadır.

d) Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Peşin ödenen vergi ve fonlar	13,144,305	7,679,536
Diğer	360,718	5,733,747
Toplam	13,505,023	13,413,283

23 SERMAYE YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

23.1 Sermaye / Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi / Geri alınmış paylar

Sermaye:

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerinde 325.888.410 adet hisseden meydana gelmiştir. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerinde 193.500.000 adet hisseden meydana gelmiştir. Konsolide finansal tablo ve dipnotlarında hisse adedi lot olarak gösterilmiştir (1 lot = 100 hisse).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

23 SERMAYE YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (DEVAMI)

23.1 Sermaye / Karşılıklı İştirak sermaye düzeltmesi / Geri alınmış paylar (devamı)

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 325.888.410 TL, kayıtlı sermaye tavanı ise 650.000.000 TL'dir. Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Ortaklık payı %	Hisse tutarı	Ortaklık payı %	Hisse tutarı
Mehmet Kutman (*)	%21,89	71,327,853	% 35.66	69,006,595
F.A.B Partners LP	%30,68	100,000,000	-	-
Erol Göker	%0,15	488,707	%0.25	488,707
Diğer halka arz edilen ve dolaşımdaki diğer paylar	%47,78	154,071,850	% 64.09	124,004,698
Toplam	%100	325,888,410	%100	193,500,000
Enflasyondan kaynaklanan sermaye düzeltmesi		34,659,630		34,659,630
Enflasyona göre düzeltilmiş sermaye		360,548,040		228,159,630

(*) Mehmet Kutman'ın sahibi olduğu Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş.'deki hisseler ile birlikte gösterilmiştir.

Şirket, 650.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 193.500.000 TL tutarındaki sermayesinin artırılmasına ilişkin olarak Şirket tarafından ihraç edilecek paylardan 100.000.000 TL nominal değerli kısmın mevcut pay sahiplerine SPK Kurul karar tarihi olan 14 Nisan 2017 tarihi itibarıyla sahip oldukları payları oranında tahsis edileceğini ve buna ilişkin olarak sermaye artırımına katılmak isteyen pay sahiplerinin sermaye artırımına katılma talebinde bulunabileceklerini duyurmuştur. Duyuru akabinde yeni pay alma hakkı kullanma süresi içerisinde toplam 32.388.410 TL nominal değerli yeni pay alma hakkı pay sahipleri tarafından kullanılmış olup kullanılmayan toplam nominal değeri 67.611.590 TL tutarlı paylar ise iptal edilmiştir.

Şirket'in ihraç edilen paylarından 100.000.000 TL nominal değerli kısmın F.A.B. Partners LP'ye Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda tahsisi işlemi 14 Haziran 2017 tarihinde tamamlanmıştır.

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 göstermemesi durumunda, söz konusu aday bahsi geçen diğer grup tarafından gösterilir. (D) veya (E) pay gruplarından hiçbirinin aday göstermemesi durumunda, bu iki Yönetim Kurulu üyeliği için de herhangi bir hissedar aday gösterebilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

23 SERMAYE YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (DEVAMI)

23.1 Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi / Geri Alınmış Paylar (devamı)

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi / Geri Alınmış Paylar

Şirket'in bazı bağlı ortaklıkları ve Şirket, Şirket hisselerini geçmiş dönemlerde piyasada yeniden satın almışlardır. Söz konusu hisseler, Grup tarafından geri satın alınan hisseler 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 2017 tarihi itibarıyla ana ortaklığın elinde bulundurduğu Global Yatırım Holding A.Ş. hisselerinin nominal adedi 24.591.587 adet (31 Aralık 2016: 16.017.730 adet) ve maliyet değeri 40.974.259 TL'dir (31 Aralık 2016: 19.909.777 TL). 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren dönemde Grup şirketlerinin söz konusu hisselerinin satışından elde ettiği ve konsolide finansal tablolarda özkaynaklarda kaydedilen vergi öncesi satış karı 1.026.674 TL'dir (31 Aralık 2017: Yoktur).

6102 sayılı Kanununun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarına yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 40.974.259 TL (31 Aralık 2016: 19.909.777 TL) tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır.

23.2 Paylara ilişkin primler/ iskontolar

Hisse senetleri ihraç primleri, hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz, ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

23.3 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak / sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler

Bu kalemlerde, 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

b) Diğer Kazanç ve Kayıplar

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

23 SERMAYE YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (DEVAMI)

23.3 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler (devamı)

Özel fon

Grup'un gayrimenkul sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarından Pera'nın 35.900.000 TL tutarında sermaye azaltımı ve eşzamanlı olarak bilanço açığını aşan 29.000.000 TL tutarında bedelli sermaye artırımını yapılmasına izin verilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul") nezdinde yaptığı başvuru, Kurul'un 24 Ocak 2011 tarihli ve 86-928 sayılı yazısı ile uygun bulunmuştur. Bu çerçevede Pera'nın Olağanüstü Genel Kurulu 15 Şubat 2011 tarihinde toplanarak, şirket Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesinin değiştirilmesini onaylamış ve böylelikle Pera'nın sermayesi 60.100.000 TL'ye azaltılmıştır. 1 Mart-15 Mart 2011 tarihleri arasında ortaklara rüçhan hakları kullandırılmış, sonrasında rüçhan haklarının kullanımından arta kalan paylar da 1 Nisan-15 Nisan 2011 tarihleri arasında tasarruf sahiplerine satışa sunulmuştur. Son olarak tasarruf sahipleri tarafından satın alınmamış bulunan cüzi miktarda yeni hisse de, Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından verilen taahhüt uyarınca satın alınarak Pera'nın sermayesinin 89.100.000 TL'ye çıkartılması işlemi tamamlanmıştır. Kurul'dan da bu konuya ilişkin olarak 3 Mayıs 2011 tarihli ve 454 sayılı Sermaye Artırımının Tamamlanmasına İlişkin Belge alınmıştır. Bu işlemler sonucunda Pera sermaye azaltımına ilişkin tutarın 29.000.000 TL tutarındaki kısmını "Özel Fon" olarak kaydetmiştir ve Grup, söz konusu tutarın Grup'un Pera'daki etkin oranına düşen kısmını (14.357.900 TL) konsolide finansal tablolarda "Özel Fon" olarak sınıflamıştır.

Çalışanlara sağlanan faydalardaki aktüeryal kayıplar

TMS 19 (2011) 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 duyuruuya uygun olarak, bu hesaplarda takip edilmektedir.

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler

Bu kalemden, 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) Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıpları

- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları/kayıpları

Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıpları satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde oluşan değerlendirme farklarından oluşmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

23 SERMAYE YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (DEVAMI)

23.3 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler (devamı)

c) Riskten korunma kazançları/kayıpları

Şirket'in bağlı ortaklığı Global Liman'ın fonksiyonel para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıklarına yaptığı net yatırımın bir parçasını oluşturan ve bu ortaklıkların fonksiyonel para biriminde olan borçlanmalarından kaynaklanan kur farkları riskten korunma aracı olarak değerlendirilmiş olup bu kazanç veya kaybın etkin olduğu tespit edilen kısmı konsolide finansal tablolarda diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu muhasebeleştirme uygulaması 1 Ekim 2013 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmış olup 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 48.837.012 TL (31 Aralık 2016: 143.976.945 TL) tutarında kayıp diğer kapsamlı gelirden ve özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ilgili bakiye 285.393.095 TL kayıp (31 Aralık 2016: 330.083.300 TL kayıp) olmuştur. Ayrıca Grup'un 2017 yılı içerisinde riskten korunma amacıyla yapmış olduğu opsiyon, swap, faize dayalı swap ve forward kur sözleşmeleri nedeniyle 504.529 TL tutarında kazanç diğer kapsamlı gelirden ve özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir.

23.4 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler toplamı 69.027.309 TL'dir (31 Aralık 2016: 95.445.951 TL).

Not 23.1'de açıklandığı üzere 6102 sayılı Kanununun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılamanı tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolara yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 40.974.259 TL (31 Aralık 2016: 19.909.777 TL) tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır.

23.5 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.

23.6 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 ara dönem finansal tablolarda yer alan kâr üzerinden nakden kâr payı avansı dağıtılabilecektir.

Şirket'in TTK ve VUK kapsamında tutulan solo yasal kayıtlarında 1 Ocak 2017-31 Aralık 2017 hesap döneminde 176.358.875 TL tutarında "Net Dönem Karı" oluşmuştur (1 Ocak 2016-31 Aralık 2016: 6.826.140 TL "Net Dönem Karı").

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

23 SERMAYE YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (DEVAMI)

23.7 Özkaynaklarda kaydedilen ve ortaklarla yapılan işlemler

Liman faaliyetlerinin İngiltere’de halka arzına ilişkin olarak Şirket’in liman işletmeciliği faaliyetleri, %89,16 hissesine sahip olduğu ve liman işletmeciliği faaliyetlerini bünyesinde barındıran Global Liman İşletmeleri A.Ş.’nin hisselerinin tamamının Global Yatırım Holding’in dolaylı olarak %89,16’sına sahip olduğu İngiltere’de kurulu olan Global Ports Holding Plc’nin altında toplanacak şekilde yapılandırılmış, ve Global Liman İşletmeleri A.Ş.’nin hisselerinin %10,84 hissesine sahip olan European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), Global Ports Holding Plc’nin %10,84 hissesine sahip olmuştur. Neticede arz anında Global Port Holding Plc’nin 55.000.000 hissesininin 49.038.000 adedi dolaylı olarak Global Yatırım Holding’e, 5.962.000 adedi ise EBRD’ye ait olmaktadır.

Global Ports Holding Plc’nin Londra Borsası’nda halka arzı hisse başına 7,4 İngiliz Sterlini fiyattan gerçekleşmiş olup, sermaye artışı ile 7.826.963 yeni hisse ihraç edilmekte ve bunun yanı sıra Global Yatırım Holding de dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden, 724.553 adet ek satış opsiyonu hissesi de dahil olmak üzere toplam 10.967.352 adet hisseyi, EBRD ise sahip olduğu hisselerden 2.802.140 hisseyi satmıştır, arz neticesinde Global Yatırım Holding dolaylı olarak Global Ports Holding Plc’nin %60,60 oranında hissesine sahip olmaya devam etmektedir.

Söz konusu işlemde Grup, Global Liman’daki 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.

Grup’un liman faaliyetlerini halka arz işleminin 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. Halka arz yöntemiyle gerçekleştirilen hisse satışının ana ortaklığa ait özkaynaklara 425.000.287 TL tutarında artırıcı etkisi olmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

24 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren ara yıllarda Grup'un faaliyetlerinden kaynaklanan brüt karı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Hasılat		
Doğalgaz satış gelirleri	212,163,111	172,190,936
Liman işletim gelirleri	424,469,670	347,042,442
Maden satış gelirleri	60,686,600	36,165,076
Gayrimenkul kira ve hizmet gelirleri	31,432,587	25,802,784
Diğer gelirler	35,761,671	18,252,702
Toplam	764,513,639	599,453,940
Satışların Maliyeti		
Doğalgaz satış ve hizmet maliyeti	(187,927,459)	(133,400,317)
Liman işletim maliyeti	(275,578,648)	(217,909,195)
Maden çıkarım maliyeti	(52,638,111)	(34,282,371)
Gayrimenkul hizmet maliyeti	(4,498,288)	(3,694,159)
Diğer	(38,979,211)	(16,428,992)
Toplam	(559,621,717)	(405,715,034)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	204,891,922	193,738,906
	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı		
Aracılık komisyonu	25,942,320	16,106,913
Müşterilerden alınan faizler	8,144,697	7,979,100
Portföy yönetim ücretleri	2,059,230	3,604,119
Menkul kıymet alım satım karı, net	911,260	597,375
Diğer gelirler	4,337,620	2,248,908
Toplam	41,395,127	30,536,415
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)		
Ödenen komisyonlar	(728,825)	(22,606)
Müşterilere kullanılan kredilerin faiz giderleri	(3,692,758)	(4,180,122)
Toplam	(4,421,583)	(4,202,728)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	36,973,544	26,333,687
BRÜT KAR	241,865,466	220,072,593

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

25 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

25.1 Pazarlama giderleri

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Personel giderleri	7,517,431	8,790,135
Amortisman ve itfa payları (Not 16-17)	6,487,021	5,597,924
Maden satışına ilişkin ihracat giderleri	22,629,431	8,678,528
Reklam, ilan ve tanıtım giderleri	4,552,674	2,935,364
Kira giderleri	1,207,872	1,531,047
Vergi resim ve harçlar	2,390,355	2,051,152
VOB komisyon giderleri	1,575,233	543,030
Temsil, ağırlama ve seyahat giderleri	400,291	403,237
Hisse borsa payı	1,477,668	1,077,715
BİST takas saklama giderleri	666,163	1,231,671
Taşıt giderleri	416,443	374,302
Bakım onarım giderleri	744,612	809,539
Bina yönetim giderleri	704,044	788,962
Sigorta giderleri	710,268	673,773
Seyahat giderleri	466,988	481,313
Diğer	2,791,523	1,613,771
	54,738,017	37,581,463

25.2 Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Personel giderleri	111,605,816	73,808,154
Danışmanlık giderleri	18,314,298	15,682,601
Seyahat giderleri	6,929,994	13,773,754
Vergi resim harç giderleri	5,623,622	4,983,198
Amortisman ve itfa payları (Not 16-17)	16,938,208	12,134,324
Bilgi işlem giderleri	5,472,702	5,128,931
Haberleşme giderleri	1,861,183	1,960,573
Bina yönetim giderleri	1,918,901	2,142,615
Taşıt giderleri	3,081,400	2,108,577
Temsil ve ağırlama giderleri	6,206,370	4,230,326
Bakım onarım giderleri	631,853	1,980,889
Diğer giderler	11,393,361	12,664,717
	189,977,708	150,598,659

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

26 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda personel giderleri ile amortisman ve itfa giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Personel giderleri		
Satışların maliyeti	41,651,561	38,550,104
Pazarlama giderleri	7,517,431	8,790,135
Genel yönetim giderleri	111,605,816	73,808,154
	160,774,808	121,148,393
Amortisman ve itfa giderleri		
Satışların maliyeti	183,371,244	143,426,755
Pazarlama giderleri	6,487,021	5,597,924
Genel yönetim giderleri	16,938,208	12,134,324
	206,796,473	161,159,003

27 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER

27.1 Esas faaliyetlerden diğer gelirler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Temettü geliri	45,606	577,475
Kira geliri	606,717	644,341
Ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirleri, net	2,979,667	3,866,600
Konusu kalmayan karşılık geliri	1,342,436	1,272,397
Diğer çeşitli gelirler	9,167,320	8,413,340
Toplam	14,141,745	14,774,153

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

27 ESAS FAALİYETLERİNDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER (DEVAMI)

27.2 Esas faaliyetlerden diğer giderler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Bağışlar	673,271	373,431
Proje giderleri (*)	43,769,564	10,421,553
Değer düşüklüğü (**)	50,968,072	-
Başkent Doğalgaz davasına ilişkin karşılıklar (Not 19)	62,877,574	-
Ceza giderleri	2,426,543	2,442,588
Liman imtiyaz bedeli giderleri	5,941,961	1,502,910
Diğer çeşitli giderler	9,950,288	9,537,662
Toplam	176,607,273	24,278,144

(*) Proje giderlerinin büyük bir bölümü Grup'un liman yatırımları için yapmış olduğu aktifleştirilmeyen proje giderlerinden oluşmaktadır.

(**) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen HES Lisans bedeli ve diğer maddi duran varlıklar için 50.968.072 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

28 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

28.1 Yatırım faaliyetlerinden gelirler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme gelirleri (Not 15)	60,000	1,347,719
Menkul kıymet satış karı	3,089,934	1,527,811
Sabit kıymet satış karları	1,436,575	-
Diğer	347,666	659,207
Toplam	4,934,175	3,534,737

28.2 Yatırım faaliyetlerinden giderler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme giderleri (Not 15)	50,429,707	-
Sabit kıymet satış zararları	-	1,189,856
Diğer	-	512,507
Toplam	50,429,707	1,702,363

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

29 FİNANSMAN GELİRLERİ

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Kur farkı gelirleri	35,546,816	23,433,232
Faiz gelirleri	18,309,962	9,566,093
Diğer	1,433,958	1,737,161
Toplam	55,290,736	34,736,486

30 FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Kar veya zararda muhasebeleştirilen		
Kur farkı giderleri	59,972,584	44,853,314
Kredi faiz giderleri	184,671,217	152,043,812
Teminat mektubu komisyonları	2,906,998	1,810,691
Komisyon giderleri	5,029,532	3,559,868
Diğer	6,240,080	5,329,066
Toplam	258,820,411	207,596,751

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Diğer kapsamlı gelirlerde muhasebeleştirilen		
Riskten korunma kazanç/kayıpları (Not 23)	(48,837,013)	(143,976,945)
	(48,837,013)	(143,976,945)

31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar vergisi:

Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ilişikteki konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2016: %20).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

Zararlar, Türkiye’de gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

İspanya’daki kurumlar vergisi oranı 2017 yılı için %25 olarak belirlenmiştir (2016 : %25). Hollanda, İtalya, Malta ve Karadağ için kurumlar vergisi oranı sırasıyla %25, %28, %35 ve %9’dur.

Zararlar, İspanya’da 18 yıla kadar olan süre zarfında gelecek beş yılın vergilendirilebilir kazançlarından mahsup edilmesi suretiyle taşınabilir.

7061 Sayılı “Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmıştır. Bu Kanunun 89 uncu maddesiyle, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun “İstisnalar” başlıklı 5 inci maddesinde değişiklik yapılmaktadır. Maddenin birinci fıkrasının; (a) bendiyle kurumların iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların satışından doğan kazançlarına uygulanan %75’lik istisna %50’ye indirilmiştir. Bu düzenleme 5 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir. Bu Kanunun 91. maddesiyle, Kurumlar Vergisi Kanunu’na eklenen geçici 10. madde ile %20 kurumlar vergisi oranı, kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine (özel hesap dönemi tayin edilen kurumlar için ilgili yıl içinde başlayan hesap dönemlerine) ait kurum kazançları için %22 olarak uygulanacaktır. Bu oran ilk defa 2018 yılının birinci geçici vergi döneminde uygulanacaktır.

Transfer fiyatlaması düzenlemesi

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 13. Maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla “örtülü kazanç dağıtımı” başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkında Genel Tebliğ’de uygulamadaki detayları belirlemiştir. Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, mal veya hizmet alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karların transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının vergi muafiyeti

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5’nci maddesi (1) d bendi uyarınca gayrimenkul yatırım ortaklıkları kurumlar vergisinden muafittir. 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.

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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

Gelir vergisi stopajı:

1 Ağustos 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 6009 numaralı ve 23 Temmuz 2010 tarihli Kanun'un 5. maddesi ile 193 sayılı Kanunun geçici 69 ve 61'inci maddeleri değişmiştir. Bu değişiklik ile birlikte vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25'ini aşamaz ve kalan kazanç üzerinden yürürlükteki vergi oranına göre vergi hesaplanır.

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren Gelir Vergisi Stopajı'nın %10'dan %15'e çıkartılmasına karar verilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüçhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının %75'i kurumlar vergisinden istisnadır. 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.

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Peşin ödenen vergi ve fonlar	13.144.305	7.679.536
Diğer	360.718	5.733.747
Toplam	13.505.023	13.413.283

Vergi giderleri:

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda vergi gelirinin/(giderinin) detayı aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
Dönem vergi gideri	(32,634,356)	(17,969,652)
Ertelenmiş vergi geliri	50,214,246	23,719,075
Toplam	17,579,890	5,749,423

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
Dönem vergi gideri	(32,634,356)	(17,969,652)
Dönem içinde ödenen vergiler	29,213,366	13,391,131
Toplam	(3,420,990)	(4,578,521)
Geçmiş yıl yükümlülüğünün ödenmesi	6,320,041	5,525,114
Peşin ödenen vergilerdeki değişim	5,464,769	5,373,448
Dönem karı vergi yükümlülüğü	8,363,820	6,320,041

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	%	2017	%	2016
Vergi öncesi kar/(zarar)		(403,975,123)		(141,755,420)
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	20.00	80,795,025	20.00	28,351,084
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(1.25)	(5,043,678)	(3.90)	(5,533,471)
Ertelenmiş vergi hesaplanmayan mali zarar etkisi	(12.22)	(49,356,079)	(13.74)	(19,477,450)
Denizcilik faaliyetleri istisnası	0.62	2,514,433	3.89	5,511,141
Farklı vergi oranlarının kullanılmasının etkisi	(1.23)	(4,950,011)	(0.98)	(1,387,719)
Diğer	(1.58)	(6,379,800)	(1.21)	(1,714,162)
		17,579,890		5,749,423

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 kalacağı 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.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı olarak 2018, 2019 ve 2020 yıllarında tersine dönmesi beklenen geçici zamanlama farkları üzerinden %22, 2021 ve sonrasında tersine dönmesi beklenen geçici zamanlama farkları üzerinden ise %20 kullanılmıştır (2016: %20).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlığı ve ertelenen vergi yükümlülüğü konsolide finansal tablolarda aşağıdaki şekilde yansıtılmıştır:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ertelenen vergi varlığı	92,289,733	90,248,691
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(401,934,029)	(390,541,533)
Toplam	(309,644,296)	(300,292,842)

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait ertelenen verginin hareketi aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
Başlangıç bakiyesi	(300,292,842)	(268,196,427)
Ertelenmiş vergi geliri	50,214,246	23,719,075
Yabancı para çevrim farkı	(59,327,608)	(51,709,638)
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen	(238,092)	524,774
Konsolidasyon kapsamına girişler	-	(4,630,626)
	(309,644,296)	(300,292,842)

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	2017		2016	
	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/ (yükümlülüğü)	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/ (yükümlülüğü)
Birlikmiş mali zararlar	182,746,565	36,549,313	173,982,310	34,796,462
Alacaklar	105,236,663	21,047,333	21,634,920	4,326,984
Menkul kıymet değerleme farkları	287,022	57,404	24,410,360	4,882,072
Borç karşılıkları	9,597,083	1,919,417	(6,043,545)	(1,208,709)
Kıdem tazminatı karşılığı	7,945,868	1,589,174	7,518,450	1,503,690
Türev araçlar değerlendirme	3,366,437	673,287	4,976,480	995,296
Maddi, maddi olmayan ve imtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlıklar	(1,802,340,704)	(360,468,141)	(1,738,715,595)	(347,743,119)
Krediler ve peşin ödenen komisyonları	(12,838,840)	(2,567,768)	(742,275)	(148,455)
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme	(57,821,052)	(11,564,210)	(1,374,720)	(274,944)
Diğer	15,599,479	3,119,896	12,889,405	2,577,881
		(309,644,296)		(300,292,842)

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, birikmiş mali zararların ve tükenme sürelerinin yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Tükenme tarihi	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım
2017	-	-	8,291,738	-
2018	-	2,453,103	-	2,453,103
2019	-	18,099,662	7,037,689	18,099,662
2020	7,857,526	8,797,998	7,857,526	8,797,998
2021	19,901,247	7,267,309	19,901,247	7,267,309
2022	8,790,540	17,457,618	-	-
	36,549,313	54,075,690	34,796,462	44,909,810

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 2022 yılından sonra indirim konu olmayacaktır. Kullanılabileceği öngörülme-yen mali zararlardan oluşan ertelenen vergi varlığı kayıtlara alınmamıştır.

32 PAY BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait ana ortaklık paylarının adi ve seyreltilmiş pay başına kazanç / (zarar) tutarları, ana ortaklık paylarına ait net dönem kar/zararının ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Net dönem zararı	(329,154,218)	(130,299,491)
Sürdürülen faaliyetlerden net dönem zararı	(329,154,218)	(130,299,491)
Payların ağırlıklı ortalama sayısı	325,888,410	193,500,000
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	325,888,410	193,500,000
Grup tarafından elde bulundurulmuş hisse senedi adedi (Not 23.1)	(24,591,587)	(16,017,730)
Payların ağırlıklı ortalama sayısı	301,296,823	177,482,270
Nominal değeri 1 TL olan adi ve seyreltilmiş hisse başına zarar (kısaltılmamış tam TL)	(1.0925)	(0.7342)
Nominal değeri 1 TL olan sürdürülen faaliyetlerden adi ve seyreltilmiş hisse başına zarar (kısaltılmamış tam TL)	(1.0925)	(0.7342)

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

33 TÜREV ARAÇLAR

Grup, gelecekteki önemli işlemleri ve nakit akımlarını finansal riskten korumak amacıyla döviz türev araçlarından yararlanır. Grup, döviz kurundaki dalgalanmaların yönetimine bağlı olarak çeşitli vadeli döviz sözleşmelerinin tarafıdır. Satın alınan türev araçlar esas olarak Grup'un faaliyette bulunduğu piyasadaki döviz cinslerindedir.

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler
Vadeli döviz işlemleri				
Kısa Vadeli	-	-	1,346,268	1,409,612
Uzun vadeli	-	2,719,553	-	3,981,186
	-	2,719,553	1,346,268	5,390,798

31 Aralık 2017 tarihi itibarı ile, Grup'un döviz türevlerinin gerçeğe uygun değeri yaklaşık (2.791.553) TL olarak tahmin edilmektedir (2016: (4.044.530) TL). 2.719.553 TL yükümlülük tutarından oluşan (2016: varlık tutarı 1.346.268 ve yükümlülük tutarı 5.390.798 TL) bu tutarın değerlendirilmesinde, bilanço tarihinde, benzer araçlar için kote edilmiş piyasa fiyatları baz alınmaktadır.

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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

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'nun 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 dağıtım 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 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla, Grup'un belirli bir taraftan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır. Grup'un maruz kaldığı azami kredi riski, türev enstrümanlar dahil olmak üzere finansal varlıkların tümünün bilançoda kayıtlı değerleriyle gösterilmesiyle yansıtılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir. 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2017	Ticari alacaklar (*)	İlişkili taraflardan alacaklar	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar (*)	Diğer Bankalardaki mevduat alacaklar (*)	Kısa vadeli finansal yatırımlar	Verilen avanslar	Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	122,423,797	62,440,279	72,848,827	32,733,846	5,358,277	75,242,081	733,505,889
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	16,618,330	-	-	-	-	-	16,618,330
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	101,028,005	62,440,279	72,848,827	32,733,846	5,358,277	75,242,081	712,110,097
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	21,395,792	-	-	-	-	-	21,395,792
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	802,958	-	-	-	-	-	802,958
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	11,590,377	-	1,228,392	-	-	-	12,818,769
-Değer düşüklüğü (-)	(11,590,377)	-	(1,228,392)	-	-	-	(12,818,769)
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	15,815,372	-	-	-	-	-	15,815,372
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 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

34.1 Kredi riski (devamı)

	Ticari alacaklar (*)	İlişkili taraflardan alacaklar	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar (*)	Diğer Bankalardaki mevduat alacaklar (*)	Kısa vadeli finansal yatırımlar	Verilen avanslar	Toplam
31 Aralık 2016	88,527,784	75,779,107	46,176,116	91,197,625	3,296,372	60,554,913	571,420,895
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	10,083,364	-	-	-	-	-	10,083,364
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş veya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	80,523,914	75,779,107	46,176,116	91,197,625	3,296,372	60,554,913	563,417,025
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	8,003,870	-	-	-	-	-	8,003,870
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	702,393	-	-	-	-	-	702,393
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	9,251,994	-	1,524,229	-	-	-	10,776,223
-Değer düşüklüğü (-)	(9,251,994)	-	(1,524,229)	-	-	-	(10,776,223)
-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	9,380,970	-	-	-	-	-	9,380,970
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) İlişkili taraflardan olan tutarlar dahil değildir. Söz konusu alacakların ilişkilili taraflardan olan kısımları tabloda toptan olarak "İlişkili taraflardan alacaklar" başlığı altında sunulmuştur.

Grup, finansal varlıkların değer düşüklüğü testleri sırasında tahsil edilmesi gereken tutarların tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren etkilerin varlığını göz önünde bulundurmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

34.1 Kredi riski (devamı)

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
	Ticari Alacaklar	Ticari Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	5,187,088	2,841,581
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	5,659,974	1,083,172
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	3,998,637	3,534,687
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	6,550,093	544,431
Toplam	21,395,792	8,003,871
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	802,958	702,393

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 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

34.2 Likidite riski (devamı)

31 Aralık 2017

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
SÖZLEŞMEYE BAĞLI VADELER						
TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER						
Banka kredileri	861,362,639	935,226,002	119,773,424	185,797,956	534,391,041	95,263,581
İhraç edilen borçlanma senetleri	1,020,284,040	1,408,180,900	37,916,566	99,647,093	1,270,617,241	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	58,954,055	58,954,055	-	58,954,055	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	90,286,929	95,362,912	16,264,147	22,630,837	56,467,928	-
BEKLENEN VADELER						
TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER						
Ticari borçlar	105,916,461	105,916,461	14,107,577	91,808,884	-	-
Diğer borçlar	50,791,127	50,791,127	44,138,721	6,652,406	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	7,968,436	7,968,436	-	7,968,436	-	-

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

FINANSAL BİLGİLER

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

34.2 Likidite riski (devamı)

31 Aralık 2016	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	Defter değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
SÖZLEŞMEYE BAĞLI VADELER						
TÜREV VE TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER						
Banka kredileri	1.005.444.121	927.517.102	267.694.725	169.416.547	433.520.387	134.812.462
İhraç edilen borçlanma senetleri	1.583.959.878	1.235.689.488	10.213.993	350.341.428	1.223.404.457	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	45.817.001	45.817.001	-	45.817.001	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	97.435.446	96.042.285	10.361.440	19.861.540	67.212.466	-
BEKLENEN NAKİT ÇIKIŞLARI						
TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	Defter değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Ticari borçlar	94.890.256	94.890.256	13.539.938	81.350.318	-	-
Diğer borçlar	39.016.936	39.016.936	24.504.495	6.824.387	7.688.054	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	7.099.020	7.099.020	-	7.099.020	-	-
Türev Finansal yükümlülükler						
Sözleşme uyarınca vadeler	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev nakit girişleri	98.421.709	-	-	98.421.709	-	-
Türev nakit çıkışları	(96.702.156)	(2.719.553)	-	(92.982.603)	(2.719.553)	-
31 Aralık 2016						
Türev Finansal yükümlülükler	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Sözleşme uyarınca vadeler	98.421.709	-	-	98.421.709	-	-
Türev nakit girişleri	76.499.870	-	-	76.499.870	-	-
Türev nakit çıkışları	(80.417.713)	(4.044.530)	-	(76.436.527)	(3.981.186)	-

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

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 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

34.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı döviz riskinin karşılıkları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2017

	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	TL
1. Ticari Alacaklar	22,538,912	2,517,679	1,295	-	13,036,632
2.a. Parasal Finansal Varlıklar	136,774,759	18,993,831	4,324,002	4,518	45,583,945
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	159,313,671	21,511,510	4,325,297	4,518	58,620,577
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6.a. Parasal Finansal Varlıklar	10,389,723	2,034,785	-	-	2,714,718
6.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	10,389,723	2,034,785	-	-	2,714,718
9. Toplam Varlıklar (4+8)	169,703,394	23,546,295	4,325,297	4,518	61,335,295
10. Ticari Borçlar	35,479,082	1,063,056	1,773,220	555,246	20,641,551
11. Finansal Yükümlülükler	198,062,136	30,108,141	18,419,860	-	1,322,360
12.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	13,534,020	-	-	13,534,020	-
12.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	247,075,238	31,171,197	20,193,080	555,246	35,497,931
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	1,069,420,272	249,854,772	27,883,510	-	1,085,073
16.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	3,905,548	-	-	-	3,905,548
16.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	1,073,325,820	249,854,772	27,883,510	-	4,990,621
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1,320,401,058	281,025,969	48,076,590	555,246	40,488,552
19. Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / Yükümlülük Pozisyonu (19a-19b)	95,702,156	25,372,400	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	95,702,156	25,372,400	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(1,054,995,508)	(232,107,274)	(43,751,293)	(550,728)	20,846,743
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1,150,697,664)	(257,479,674)	(43,751,293)	(550,728)	20,846,743
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
İhracat	-	-	-	-	-
İthalat	-	-	-	-	-

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 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

34.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

31 Aralık 2016

	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	TL
1. Ticari Alacaklar	16,158,587	3,225,158	93,743	-	4,460,807
2.a. Parasal Finansal Varlıklar	205,644,102	18,498,843	23,438,096	-	53,589,982
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	221,802,659	21,724,001	23,531,839	-	58,050,789
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6.a. Parasal Finansal Varlıklar	84,418,121	20,901,355	-	-	10,862,075
6.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	84,418,121	20,901,355	-	-	10,862,075
9. Toplam Varlıklar (4+8)	306,220,780	42,625,356	23,531,839	-	68,912,864
10. Ticari Borçlar	36,882,870	2,569,822	2,888,498	1,160	17,118,103
11. Finansal Yükümlülükler	244,206,169	49,237,535	18,785,313	-	1,237,803
12.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	8,505,541	-	-	-	8,505,541
12.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	289,594,580	51,807,357	21,673,811	1,160	26,861,447
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	970,454,720	257,020,257	16,429,631	-	4,996,745
16.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	4,544,056	74,227	-	-	4,282,837
16.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	974,998,776	257,094,484	16,429,631	-	9,279,582
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1,264,593,356	308,901,841	38,103,442	1,160	36,141,029
19. Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / Yükümlülük Pozisyonu (19a-19b)	80,417,713	-	21,676,518	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	80,417,713	-	21,676,518	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(877,954,863)	(266,276,485)	7,104,915	(1,160)	32,771,835
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(958,372,576)	(266,276,485)	(14,571,603)	(1,160)	32,771,835
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	888,948,340	252,599,551	-	-	-
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	888,948,340	252,599,551	-	-	-
İhracat	-	-	-	-	-
İthalat	-	-	-	-	-

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

34.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

Duyarlılık analizi – döviz kuru riski

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 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 2017	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	(97,118,758)	97,118,758	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	(97,118,758)	97,118,758	-	-
AVRO 'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(19,755,896)	19,755,896	-	-
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	(9,570,216)	9,570,216
6-Avro Net Etki(4+5)	(19,755,896)	19,755,896	(9,570,216)	9,570,216
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
7-Diğer döviz kurları net varlık/yükümlülüğü	(279,786)	279,786	-	-
8-Diğer döviz kurları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz kurları Net Etki(7+8)	(279,786)	279,786	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(117,154,440)	117,154,440	(9,570,216)	9,570,216

^(*) Kar/zarar durumu hariç

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

34.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

Duyarlılık analizi – döviz kuru riski (devamı)

31 Aralık 2016	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	(4.813.187)	4.813.187	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	(88.894.834)	88.894.834
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	(4.813.187)	4.813.187	(88.894.834)	88.894.834
AVRO 'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(5.405.919)	5.405.919	-	-
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	(8.041.771)	8.041.771
6-Avro Net Etki(4+5)	(5.405.919)	5.405.919	(8.041.771)	8.041.771
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
7-Diğer döviz kurları net varlık/yükümlülüğü	(501)	501	-	-
8-Diğer döviz kurları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz kurları Net Etki(7+8)	(501)	501	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(10.219.607)	10.219.607	(96.936.605)	96.936.605

(*) Kar/zarar durumu hariç

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 2017	31 Aralık 2016
Sabit faizli finansal araçlar		(1,051,900,701)	(1,174,641,373)
Finansal varlıklar	Alım satım amaçlı finansal varlıklar	1,721,398	1,093,957
	İlişkili taraflardan alacaklar	9,946,600	12,351,714
	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	36,504,600	24,271,616
	Bankalar mevduatı	68,024,386	127,792,281
Finansal yükümlülükler	Finansal borçlar	(1,139,998,630)	(1,310,602,940)
	Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	(28,099,055)	(29,548,001)
Değişken faizli finansal araçlar		(786,824,185)	(910,437,638)
Finansal varlıklar	Üst yönetime kullanılan kredi	41,369,068	38,208,257
Finansal yükümlülükler	Finansal borçlar	(828,193,253)	(948,645,895)

Grup'un, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla faiz oranı riskini dengelemek için faiz swap sözleşmeleri bulunmaktadır (Not 33).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

34.3 Piyasa riski (devamı)

Duyarlılık analizi – faiz oranı riski

31 Aralık 2017 tarihinde faiz oranı 100 baz puan yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 18.816.467 TL daha düşük (31 Aralık 2016: 9.486.459 TL daha düşük), ana ortaklık paylarına ait net dönem karı 15.053.173 TL daha düşük (31 Aralık 2016: 8.016.307 TL daha düşük) ve ana ortaklığa ait öz kaynaklar 10.423.152 TL daha düşük (31 Aralık 2016: 6.796.099 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 sürdürmektedir.

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 borçların toplamı) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, özkaynaklar ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır. Grup'un bu şekilde hesaplanmış net borç oranı, 31 Aralık 2017 itibarıyla %53'tür (2016: %75).

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 kayıtlı değeri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ (DEVAMI)

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Finansal varlıklar	Not	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
		Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer	Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	439,854,352	439,854,352	209,040,990	209,040,990
Finansal Yatırımlar	8	10,878,421	10,878,421	16,362,585	16,362,585
Ticari Alacaklar	10	122,423,797	122,423,797	88,527,784	88,527,784
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12,6	82,795,427	82,795,427	58,498,050	58,498,050
Diğer Alacaklar	11,6	85,227,525	85,227,525	154,654,798	154,654,798
Diğer Dönen ve Duran Varlıklar	22	60,014,724	60,014,724	56,251,952	56,251,952
Toplam		801,194,246	801,194,246	583,336,159	583,336,159
Finansal yükümlülükler					
Finansal Borçlar	9	1,987,975,034	1,987,975,034	2,259,248,835	2,259,248,835
Ticari Borçlar	10	105,916,461	105,916,461	94,890,256	94,890,256
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12,6	66,922,491	66,922,491	52,916,021	52,916,021
Diğer Borçlar	11,6	50,791,127	50,791,127	39,016,936	39,016,936
Diğer Yükümlülükler	22	14,779,015	14,779,015	17,039,985	17,039,985
Toplam		2,226,384,128	2,226,384,128	2,463,112,033	2,463,112,033

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 variler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2017	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	2,838,567	-	-	2,838,567
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	5,402,985	5,402,985
Türev finansal yükümlülükler	-	2,719,553	-	2,719,553
	2,838,567	2,719,553	5,402,985	10,961,105
31 Aralık 2016	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	10,892,959	-	-	10,892,959
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	4,276,621	4,276,621
Türev finansal yükümlülükler	-	4,044,530	-	4,044,530
	10,892,959	4,044,530	4,276,621	19,214,110

36 SATIŞ AMACI İLE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla satış amacıyla elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Gayrimenkuller	862,751	862,751
	862,751	862,751

Grup'un satış amacıyla elde tuttuğu 862.751 TL tutarında (31 Aralık 2016: 862.751 TL) gayrimenkulleri oluşturan arazi ve arsalar, 29.500 m2 kullanım alanına sahip Bilecik İli, Bozüyük ilçesindeki arsa ve Muğla İli Bördüm ilçesindeki kullanım alanı 3.000 m2 olan Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait olan arsa olarak özetlenebilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

37 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup, Not 31'de detaylı olarak açıklandığı üzere yatırım indiriminden ve çeşitli vergi istisna ve muafiyetlerinden faydalanmaktadır.

38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- (i) Şirket tarafından 5 Ocak 2018 tarihinde Borsa dışında nitelikli yatırımcılara satılan 50.000.000 TL nominal değerli, 370 gün vadeli, 10 Ocak 2019 itfa tarihli, "TRSGMLMD11918" ISIN kodlu tahviller, Borsa Yönetim Kurulu'nun 5 Nisan 2017 tarihli kararı çerçevesinde, 9 Ocak 2018 tarihinden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında sadece nitelikli yatırımcılar arasında kot dışı olarak işlem görmeye başlamıştır.
- (ii) Şirket tarafından 5 Ocak 2018 tarihinde Borsa dışında nitelikli yatırımcılara satılan 25.000.000 TL nominal değerli, 735 gün vadeli, 10 Ocak 2020 itfa tarihli, "TRSGMLMD12015" ISIN kodlu tahviller, Borsa Yönetim Kurulu'nun 5 Nisan 2017 tarihli kararı çerçevesinde, 9 Ocak 2018 tarihinden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında sadece nitelikli yatırımcılar arasında kot dışı olarak işlem görmeye başlamıştır.
- (iii) Şirket'in %30,68 hissesini sahibi F.A.B Partners LP, 29 Ocak 2018 tarihinde 100.000.000 TL nominal değerinde sahip olduğu hisseleri, %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı Centricus Holdings Malta Limited'e borsa dışında devretmiştir. Söz konusu devir işlemi neticesinde, belirtilen hisselerin nihai pay sahibinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.
- (iv) Şirket'in tabii olduğu Kayıtlı Sermaye Sistemi içerisinde Yönetim Kurulu'na sermaye artırımı için tanınmış olan 5 yıllık yetki süresinin sona ermiş olması nedeniyle ve bu yetki süresinin 5 yıl uzatılması amacıyla Şirket Anasözleşmesi'nin 6. maddesinin değiştirilmesine, Anasözleşme değişikliği uygun görüşü ve izni için Sermaye Piyasası Kurulu'na 26 Ocak 2018 tarihinde yapılan başvuru 2 Şubat 2018 tarihinde onaylanmıştır.
- (v) Şirket Yönetim Kurulu 1 Mart 2018 tarihinde, Piyasalardaki olağandışı gelişmelerin etkisinin asgariye indirilmesi, borsada Şirket paylarında sağlıklı fiyat oluşumuna uygun bir ortamın sağlanmasına katkıda bulunulması ve sonuç olarak başta küçük hissedarlar olmak üzere tüm paydaşların menfaatlerinin korunması amacıyla Şirket'in kendi paylarını borsadan geri alabilmesine, geri alıma konu edilecek azami pay sayısının 32.588.840 adet (çıkarılmış sermayenin %10'u) ve azami fon tutarının ise 150.000.000 TL olarak belirlenmesine karar vermiştir.
- (vi) SPK'nın Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Başkanlığı'ndan 12 Şubat 2018 tarihli ve 12233903-340.13-E.1609 sayılı yazısıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle muhasebeleştiği müşterek yönetime tabii iş ortaklığı Maya'ya verilen avans alacağının uzun bir süre önce oluşması, Grup'un bağlı ortaklığı Pera'nın aktifindeki toplam (ticari ve ticari olmayan) alacakların yaklaşık %65'ini oluşturduğu, Maya'nın Kuzey Kıbrıs'ta geliştirmekte olduğu projenin akıbeti konusunda uzun bir süredir somut bir gelişme yaşanmaması, Pera'nın ilişkili taraflarından ticari olmayan alacağının olmasının III-48.1 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 23/1-f maddesine aykırılık olarak değerlendirilebileceği dikkate alınarak, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun (Kanun) 96. maddesi kapsamında;
 - i) Söz konusu alacağın 31 Aralık 2018 tarihine kadar tahsil edilmesi ya da projeye başlanılması gerektiği,
 - ii) Bu durumlardan birinin gerçekleşmemesi halinde Maya'nın söz konusu şirkete konulan sermaye ve alacak tutarından az olmamak ve Pera'yı zarara uğratmayacak şekilde 31 Aralık 2018 tarihine kadar Pera'nın aktifinden çıkarılması gerektiği, aksi takdirde Pera'nın ve/veya sorumluluğu bulunan yetkililer hakkında Kanun'un 103 ve 105. Maddeleri çerçevesinde gerekli işlemlerin tesis edilebileceği belirtilmiştir.

39 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

