

**YATIRIM
YAPMAK
UZUN MESAFE
KOŞUSUNA
BENZER**

*Ve en fazla antrenman
yapanlar kazanır...*

 **GLOBAL**
YATIRIM HOLDİNG

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG
2018 FAALİYET RAPORU

İŞİMİZ

- 10 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 16 Kısaca Global Yatırım Holding Grubu
- 20 Global Yatırım Holding Grubu
- 22 Konsolide Finansallar
- 23 Başlıca Finansal Göstergeler
- 24 Kilometre Taşları

PERFORMANSIMIZ VE GENEL GÖRÜNÜM

- 26 Liman İşletmeciliği
- 76 Elektrik Üretimi
- 98 Doğal Gaz
- 102 Madencilik
- 104 Gayrimenkul
- 114 Finans

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

İŞİMİZİ NASIL YÖNETİYORUZ

- 128 Yatırımcı İlişkileri
- 130 Kredi Derecelendirme
- 131 Kurumsal Vatandaşlık
- 134 Yönetim Kurulu
- 137 Kurumsal Yönetim
- 138 Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu
- 152 Bağımsızlık Beyanı
- 154 Komiteler
- 156 Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması
- 158 2018 Yılında Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri
- 160 Sorumluluk Beyanı
- 161 Finansal Görünüm
- 163 Hesap Dönemi Sona Erdikten Sonra Meydana Gelen Gelişmeler
- 164 Feragatname

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

HAVANA
MÁLAGA
LİZBON
BARCELONA
CAGLIARI
VALETTA
KATANYA
VENEDİK
RAVENNA
ZADAR
BAR
KUŞADASI
BODRUM
ANTALYA
SİNGAPUR

DOĞAL GAZ

İZMİR
BURSA
ADAPAZARI
ANTALYA
KONYA
KAYSERİ
KIRIKKALE
OSMANIYE
RİZE
ELAZIĞ
İSTANBUL (ALİBEYKÖY)
BOLU
KOCAELİ (ÇAYIROVA)

MADENCİLİK

MUĞLA

FİNANS

İSTANBUL

GAYRİMENKUL

VAN
İSTANBUL
DENİZLİ
KIBRIS

ELEKTRİK ÜRETİMİ

AYDIN
MARDİN
ŞANLIURFA

Yatırım yapmak, uzun mesafe koşusuna benzer.

Güç, strateji, dayanıklılık ve kararlılık yatırımlara değer katmada çok önemlidir.

Global Yatırım Holding, başta liman işletmeciliği olmak üzere çeşitli sektörlerdeki hedeflerine ulaşmak için kararlılıkla ilerliyor. Bu yol, bizleri Türkiye ve yurt dışında farklı şehirlere götürüyor.

2018 yılını son derece başarılı sonuçlarla geride bırakırken, kendi rekorlarımızı kırmak için çok çalışmaya devam ediyoruz.



BITİŞ ÇİZGİSİNE ULAŞMAK İÇİN ÖZEL ANTRENMAN

Global Yatırım Holding olarak kruvaziyer ve ticari liman işletmeciliği, enerji, gayrimenkul ve finansal hizmetler gibi farklı sektörlerdeki yatırım portföyümüzü stratejik olarak çeşitlendiriyoruz. Bu faaliyet alanlarındaki hedeflerimize ulaşmak için stratejiler geliştiriyor, kendimizi verimli bir geleceğe hazırlıyoruz.



GÜÇLÜ BİR BAŞLANGIÇ

Yatırımcılarımız için avantajlı bir konum sağlamayı birincil öncelik olarak görüyoruz. Mevcut varlık portföyümüz ile büyük bir büyüme potansiyeline sahibiz. İlk hamle avantajımız sayesinde, bu potansiyeli gelir artışına dönüştürmek için lider konumdayız.



KENDİMİZİ SÜREKLİ YENİLİYORUZ

Uzun vadede kârlı büyümeye giden yolda kendimizi ve stratejilerimizi devamlı yeniliyoruz. Derin deneyimimiz sayesinde, belirli zamanlarda veya şartlar altında ne yapacağımızı, ne zaman ve nerede hayata geçireceğimizi biliyoruz. Bu yaklaşımla yeni pazarlardaki fırsatlardan en iyi şekilde faydalanıyoruz.



BAŞARIYLA VARİŞ ÇİZGİSİNE ULAŞMAK

Yıllar süren antrenmanlar ve sergilediğimiz güçlü performans sayesinde, en zorlu parkurlarda bile en iyi sonuçları elde ederek başarı grafiğimizi sürdürüyoruz. Geride bıraktığımız 13 yıl içinde aktif büyüklüğümüz 23 kat, özsermayemiz ise 12 kat artarak başarıma konusundaki azmimizi ortaya koyduk.

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

Global Yatırım Holding olarak 2019 yılında da ana faaliyet alanlarımıza odaklanarak sürdürülebilir bir şekilde büyümeye ve yeni pazarlara yatırım yapmaya devam edeceğiz.

HİÇBİR COĞRAFI YA DA SEKTÖREL KISITLAMASI OLMAYAN GRUBUMUZ, ULUSLARARASI PAZARDA LİDERLİĞİNİ SÜRDÜRMEİNİN YANI SIRA KÜRESEL AYAK İZİNİ HER YIL GENİŞLETMEKTEDİR.

Değerli Paydaşlarımız,

Global Yatırım Holding, 2018 yılında dünya genelinde hissedilen ekonomik ve siyasi çalkantılara rağmen önemli atılımlar hayata geçirdi. Tüm Grup şirketlerimiz, güçlü büyüme performansının sergilendiği bir yılı daha geride bıraktı. Türkiye'deki tüm şirketler gibi bizler de yılın ikinci yarısında olumsuz bir iş ortamıyla karşı karşıya kaldık. Bununla birlikte, bu beklenmedik zorlukların üstesinden kolaylıkla gelmeyi başardık.

Global Yatırım Holding olarak gelirlerimizin büyük bir bölümü yabancı para cinsinden olduğu için, TL'deki değer kaybının yarattığı olumsuzluklardan önemli ölçüde korunduk. Sağlam finansal yapımız ve ihtiyatlı risk yönetimi yaklaşımımızdan güç alarak günümüzde tüm dünyayı etkileyen ekonomik kırılganlıklardan zarar görmeden geleceğe doğru sağlam adımlar atmaya devam ediyoruz.

Global Yatırım Holding'in 2018 yılında konsolide net gelirleri 2017 yılına kıyasla %40 oranında artarak 1.128 milyon TL'ye ulaşırken, konsolide operasyonel FAVÖK'ü %67 gibi yüksek orandaki bir artışla 465 milyon TL seviyesine ulaştı. Bu güçlü büyüme eğiliminin önümüzdeki yıl da devam etmesini bekliyoruz.

Peki, her yıl Grup genelinde böylesine başarılı sonuçları nasıl elde ediyoruz? Çünkü, odaklanıyoruz.

Hesap döneminde ağırlıklı olarak ana faaliyet alanlarımız olan liman işletmeciliği, temiz enerji ve varlık yönetimi alanlarına odaklandık.

Dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer limanı operatörü olan amiral gemimiz konumundaki liman işletmeleri bağlı ortaklığımız Global Ports Holding Plc ("GPH"), yıl boyunca başarılarını artırarak sürdürdü. 2017 yılındaki başarılı halka arzından GPH, Londra ofisini açtı. Bunun yanı sıra, büyüme atılımlarına devam eden GPH, dünyanın en büyük kruvaziyer pazarlarını kapsayan liman ağına Hırvatistan'daki Zadar ve Küba'daki Havana limanlarını da ekledi.

GPH, geride bıraktığımız yıl içinde, Küba'nın Havana şehrinde bulunan kruvaziyer limanının işletilmesine ilişkin olarak Kübalı Aries S.A. şirketi ile 15 yıllık bir işletme sözleşmesi imzaladı. Karayipler'de imzalanan bu ilk işletme sözleşmesi, Amerika kıtası genelinde son derece cazip imkanlar sunan kruvaziyer limancılığı sektörüne girme stratejimiz ile oldukça uyumlu gerçekleşti. GPH'nin kurumsallaşma sürecinde atılan bu önemli adım, aynı zamanda hızla büyüyen yeni bir kruvaziyer pazarında benzersiz bir fırsat sunuyor.

Popülerliği giderek artan Adriyatik pazarındaki en son hamlemiz ise Hırvatistan'ın Zadar şehrinde bulunan Gazenica Kruvaziyer Limanı'nın işletilmesine yönelik olarak Zadar Uluslararası Liman İşletmeleri ve Liman İdaresi ile 20 yıllık imtiyaz sözleşmesi imzalamak oldu.

Dünyanın en büyük kruvaziyer pazarı konumundaki Karayipler'deki atılımlarına devam eden Global Ports Holding Plc, Antigua'daki kruvaziyer limanlarının münhasır işletme haklarına yönelik olarak Antigua ve Barbuda Hükümeti ile 30 yıllık imtiyaz sözleşmesi imzaladı, Proje alanında bulunan belirli perakende satış noktalarını da kapsayan bu sözleşme, GPH'nin egzotik Karayipler Bölgesi'nde büyüme stratejisi açısından önemli bir adım teşkil ediyor.

Ülkemize dönecek olursak GPH, imtiyaz sözleşmesi Aralık 2019'da sona erecek olan Bodrum Yolcu Limanı için temdit sözleşmesi imzaladı. Bu yeni sözleşmeyle birlikte, imtiyaz süremiz Aralık 2067'ye kadar uzatılmış oldu.

GPH olarak önümüzdeki dönemde de dünyanın en hızlı büyüyen turizm pazarı konumundaki Asya'daki fırsatları yakından takip etmeye devam edeceğiz. Bu kapsamda, hâlihazırda Tayland ve Malezya'daki üç potansiyel proje ile Japonya'da dört projeyi takip ediyoruz. Deneyimlerimiz ve başarı grafiğimizin yanı sıra mükemmeliyet tutkumuz ve yaptığımız her işte uyguladığımız kapsayıcılık stratejisi göz önüne alındığında, Global Ports Holding'in hızla gelişen ve milyarlarca turist ağırlama potansiyeline sahip olan Asya kruvaziyer pazarında yakında sağlam bir konum elde edeceğinden kuşku duymuyoruz.

Fiziksel limanlar alanındaki rekabet üstünlüğünü korumakla yetinmeyen Global Ports Holding, online dünyayı da büyüme hedefleri arasına aldı. Bu kapsamda, GPH olarak geride bıraktığımız hesap dönemi içerisinde, küresel etki alanı açısından tek olan, online kruvaziyer rezervasyon portalı Dreamlines GmbH ("Dreamlines") ile münhasır bir iş ortaklığı kurarak önemli bir yatırım hayata geçirdik.

"Hesap döneminde ağırlıklı olarak ana faaliyet alanlarımız olan liman işletmeciliği, temiz enerji ve varlık yönetimi alanlarına odaklandık."

5,6
MİLYAR TL
TOPLAM
VARLIKLAR

2018 YILSONU
İTİBARIYLA CİROMUZ
1.128 MİLYON TL'YE
ULAŞTI.



MEHMET KUTMAN
YÖNETİM KURULU BAŞKANI

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

Global Yatırım Holding, 2018 yılında dünya genelinde hissedilen ekonomik ve siyasi çalkantılara rağmen önemli atılımlar hayata geçirdi.

SAĞLAM FİNANSAL YAPIMIZ VE İHTİYATLI RİSK YÖNETİMİ YAKLAŞIMIMIZDAN GÜÇ ALARAK TÜM DÜNYAYI ETKİLEYEN EKONOMİK KIRILGANLIKLARDAN ZARAR GÖRMEDEN GELECEĞE DOĞRU SAĞLAM ADIMLAR ATMAYA DEVAM EDİYORUZ.

Dünyanın lider kruvaziyer rezervasyon portalları arasında yer alan Dreamlines'in dijital ve satış gücü yetkinliklerinin GPH'nin hızla büyüyen küresel liman pazarındaki bilgi birikimini ve uzmanlığını daha da güçlendireceğini öngörüyoruz. Bu ortaklık sayesinde GPH, stratejik öncelikleri doğrultusunda kruvaziyer yolcularına yönelik yeni ürünler ve hizmetler geliştirerek yan hizmetlerden elde ettiği gelirleri zaman içerisinde daha da artırma olanağı elde edecek. Küresel kruvaziyer pazarında hem benzersiz hem de birbirini tamamlayan konumlara sahip olan GPH ve Dreamlines, dünya genelindeki geniş müşteri kitlesiyle kendi sektörlerinde ön plana çıkıyor. Dolayısıyla, her iki şirket birbirlerini tamamlıyor.

Global Ports Holding olarak önümüzdeki dönemde limanlarımızı hem organik hem inorganik olarak büyütme planlıyoruz. Bu doğrultuda, 2019 yılında öncelikle Bahamalar olmak üzere portföyümüze en az dört yeni liman daha katmayı hedefliyoruz. Global Ports Holding olarak ortaklarımız ile birlikte Nassau Kruvaziyer Limanı imtiyaz hakkı için yapılan ihalede en iyi teklif sahibi seçildik. Dünyanın en büyük kruvaziyer limanlarından biri olan Nassau Kruvaziyer Limanı'nın işletme hakkını kazanmamız durumunda, yolcu sayımızın yaklaşık %50 artışla 12 milyon seviyesine yükselmesini bekliyoruz.

Bunu nasıl başarabiliriz? Bunun çok basit bir cevabı var: odaklanarak. Global Ports Holding bugün, dünyada tek ve bir numaralı liman operatörü konumunda.

Liman işletmeciliği sektöründeki başarılarımızı sürdürülebilir kılan nedenlerden birisi de hızla büyüyen liman grubumuzda istihdam edilen insan kaynağının zenginliğidir. Bu vesileyle, profesyonellerden oluşan azimli çalışanlarımıza teşekkür ediyor, aynı zamanda Global Ailesi'ne katılan yeni arkadaşlarımızı selamlıyorum.

Global Yatırım Holding olarak ikinci odak alanımız olan temiz enerji alanındaki portföyümüzde (doğal gaz ve yenilenebilir enerji) 2018 yılında önemli bir toparlanma yaşadık. Ana istasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından Avrupa'nın en büyük CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz) tedarik ve dağıtım şirketi olan Naturelgaz'ın hem operasyonel hem de finansal olarak önemli ilerlemeler kaydettiğini sizlerle paylaşmaktan büyük bir gurur duyuyorum. Rasyonel, odaklı ve azimli çalışmanın kısa sürede bu denli olumlu sonuçlar yarattığını görmek bizi fazlasıyla memnun ediyor.

Enerji üretimi alanında ise yaşadığımız teknik zorlukların üstesinden gelmeye devam ediyoruz. Şanlıurfa'da büyük oranda faaliyete geçen biyokütle enerji santrali,

2019'da üretime başlayacak olan Mardin'deki tesis, Aydın-Söke santralindeki kapasite artırımı ve yılın ilerleyen günlerinde devreye girmesi planlanan güneş enerjisi santralleriyle önemli bir dönüm noktasını geçerek önümüzdeki dönemde enerji portföyümüzde güçlü bir büyüme öngörüyoruz.

Son birkaç yıl içinde, yenilenebilir enerji santrallerinin kurulumu ve hızla gelişmekte olan bu sektördeki uygulamalar hakkındaki yetkinliğimizi pekiştirmeye devam ettik. Çevresel sürdürülebilirlik ve insan hayatının devamı açısından giderek daha fazla önem kazanan yenilenebilir enerji sektöründe edindiğimiz deneyimler sayesinde başarılı bir geleceğe sağlam adımlarla ilerliyoruz.

GYH olarak %95,5 oranında pay sahibi olduğumuz, ana istasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından Avrupa'nın en büyük CNG tedarik ve dağıtım şirketi olan Naturelgaz, Gaz du Cameroun S.A. (GDC) ile münhasır bir iş ortaklığı anlaşması imzaladık. Gaz du Cameroun; gaz ve kondensat üreticisi ve dağıtıcısı olan, hisseleri Londra Borsası'nın Alternatif Yatırım Piyasası'nda (AIM) VOG sembolüyle işlem görmekte olan Kamerun merkezli Victoria Oil & Gas Plc'nin %100 iştiraki konumunda faaliyet gösteriyor. Bu anlaşma ile Naturelgaz'ın uluslararası etki alanını ve kurumsal itibarını önemli ölçüde artırmanın gururunu yaşıyoruz.

"Son birkaç yıl içinde, yenilenebilir enerji santrallerinin kurulumu ve hızla gelişmekte olan bu sektördeki uygulamalar hakkında çok şey öğrendik."

Naturelgaz açısından 2019 yılını oldukça parlak görüyoruz. Şirketimizin istikrarlı bir şekilde elde ettiği başarılı sonuçları dikkate alarak piyasa koşulları uygun olması durumunda Naturelgaz'ı halka arz etmeyi düşünüyoruz. Bu olanağı, bizler için heyecan verici bir fırsat olarak görüyoruz.

Geçtiğimiz yıl iki biyokütle enerji santralini devreye alan Global Yatırım Holding, 31 Ekim tarihinde Mardin-Derik'te 12 MW kurulu kapasiteye sahip üçüncü santralini devreye aldı. Bu tesisin tamamlanmasıyla birlikte, GYH olarak biyokütleden elektrik üretim kurulu gücümüz toplam 29,2 MW seviyesine yükseldi. 2019 yılı itibarıyla Mardin-Derik santralimiz Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM)'na tabi olarak 10 yıl boyunca kilovat-saat başına 0,133 ABD doları seviyesinden elektrik satışı yapabileceği olanağı elde edecek. Tarımsal atıklardan enerji üretimi yapan Mardin-Derik Santralimizin 30 bini aşkın haneye temiz elektrik enerjisi sağlaması beklenirken, YEKDEM'e tabi olan Aydın Santralinde 12 MW'lık kapasite artırımı çalışması 2019'da üretime başlanması hedefiyle başarıyla devam ediyor.

Güneş enerjisi alanında başarıyla faaliyet gösteren iştirakimiz Ra Güneş, 2018 yılında Mardin'de 9 MW kapasiteli bir güneş enerjisi santralinin kurulumuna başladı. GYH olarak bu yatırımı 2019 yılında tamamlayarak elektrik üretimine başlamayı hedefliyoruz.

1,7 MİLYAR TL TOPLAM ÖZSERMAYE

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG; GÜÇLÜ YÖNETİMİ, YETENEKLİ VE ÇALIŞKAN PERSONELİ, İHTİYATLI RİSK YÖNETİMİ YAKLAŞIMI VE SAĞLAM FİNANSAL YAPISI SAYESİNDE BİR KEZ DAHA ÖRNEK GÖSTERİLECEK BİR FAALİYET DÖNEMİNİ GERİDE BIRAKTI.

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

Global Yatırım Holding, 2018 yılındaki zorlu koşullara rağmen finansal hedeflerine başarıyla ulaştı.

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ SEKTÖRÜNDEKİ BAŞARIMIZI SÜRDÜRÜLEBİLİR KILAN NEDENLERDEN BİRİSİ DE HIZLA BÜYÜYEN LİMAN GRUBUMUZDA İSTİHDAM EDİLEN İNSAN KAYNAĞININ ZENGİNLİĞİDİR.

Bunun yanı sıra, Global Yatırım Holding olarak NASDAQ'da işlem gören ve dünyanın en büyük beş güneş paneli üreticisi ve operatörü arasında yer alan Canadian Solar ile toplam kapasitesi 300 MW'a kadar ulaşabilecek güneş enerjisi projelerinin geliştirilmesi ve işletilmesine yönelik bir ön protokol imzaladık. Bu önemli girişimin, güneş enerjisi alanındaki faaliyetlerimizi önemli ölçüde hızlandırmasını öngörüyoruz.

Temiz enerji alanındaki çalışmalarımızın meyve vermeye başlamasıyla birlikte yatırımcılarımızın sabırlarının karşılığını alma zamanının geldiğini vurgulamak isterim.

Üçüncü odak alanımız olan varlık yönetimi, Türkiye'deki ekonomik gelişmelerden en fazla etkilenen iş kolu oldu. Şirketimiz Actus Portföy Yönetimi, geride bıraktığımız yıl içerisinde ekonomide ortaya çıkan sarsıntıları başarıyla atlatarak piyasanın üzerinde bir performans gösterdi. Pazar payını istikrarlı bir şekilde artıran Actus, 2018 yılında yönetilen varlık toplamını (AUM) reel anlamda %10 oranında artarak rakiplerine kıyasla üstün bir performansla imza attı. Global Yatırım Holding olarak Actus'un Türkiye'nin en büyük bağımsız portföy yönetimi şirketi olacağından kuşku duymuyoruz.

Actus'un sergilediği güçlü performans sayesinde Global Yatırım Holding'in net varlık değerine istikrarlı bir biçimde katkıda bulunacağına inanıyoruz.

Aracılık hizmetleri iş kolumuzda da oldukça başarılı bir yılı daha geride bıraktık. Yeni yönetimiyle Global Menkul Değerler, rekor seviyede gelir elde ederek bir kez daha başarısını tescilledi.

GYH'nin gayrimenkul portföyünü konsolide etmek amacıyla kurduğu Arduş Gayrimenkul Yatırımları, oldukça zor geçen 2018 yılını atlattı. Kararlı bir şekilde işine odaklanarak maliyetlerini başarıyla kontrol altına alan Şirketimiz, performans hedeflerine ulaştı.

Bununla birlikte, Global Yatırım Holding olarak liman işletmeciliği, temiz enerji ve varlık yönetimi olarak belirlediğimiz ana faaliyet alanlarımıza odaklanarak gayrimenkul sektöründen çıkma karar aldık. En iyi bildiğimiz iş kollarına odaklanma stratejisi doğrultusunda önümüzde dönemde Arduş'u yabancı bir yatırımcıya satmayı gündemimizde bulunduruyoruz.

Global Yatırım Holding olarak makro seviyede ise operasyonel yetkinliklerimizi farklı yollarla geliştirmeye odaklandık. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notumuz 9,05'ten (10 üzerinden) 9,06'ya yükselerek SPK'nın Kurumsal Yönetim

İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığımızı paydaşlarımız nezdinde gözler önüne serdik. JCR Eurasia Rating; Uzun Vadeli Ulusal Notumuzu 'BBB+' (Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notumuzu 'A-2 (Trk)', görünümümüzü 'Stabil' olarak teyit ederken, "yatırım yapılabilir seviyemizi" sürdürülebilir kılmaktan dolayı oldukça memnunuz. Bunun yanı sıra, JCR, GYH'nin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını 'BBB-' olarak teyit ettiğini sizlerle paylaşmak isterim.

GYH olarak Grubumuz bünyesinde sürdürülebilirlik kavramının içselleştirilmesi için büyük gayret gösteriyoruz. Sürdürülebilirlik kavramının tüm faaliyetlerimizin ve uzun vadeli stratejimizin ayrılmaz bir parçası olduğunu paydaşlarımız nezdinde görünür kılmak amacıyla 2018 yılında ilk GRI (Küresel Raporlama Girişimi) onaylı sürdürülebilirlik raporumuzu yayınladık. Bu çalışma, faaliyetlerimizi hangi alanlara odaklayacağımızı anlamamız ve GYH'nin tüm faaliyetlerinde daha sürdürülebilir bir kurum hâline dönüşmesi için önemli katkı sağlıyor. Bunun yanı sıra, sürdürülebilirlik alanındaki kararlı adımlarımızla bağlantılı olarak GYH'nin başarıyla tamamlanan bağımsız denetimler sonucunda 4 Ocak 2019 tarihi itibarıyla entegre ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi ve ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemi sertifikalarını almaya hak kazandığını sizlerle paylaşmaktan dolayı mutluyum.

Global Yatırım Holding (GLYHO) olarak bu alandaki kararlılığımızın bir diğer göstergesi ise BİST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne dâhil edilerek Borsa İstanbul'da işlem gören ve sürdürülebilirlik alanında yüksek performans sergileyen şirketler arasında yer almamız oldu. GYH olarak şirketlere itibar ve rekabet üstünlüğü sağlayan bu endekste yer almanın yanı sıra BİST Kurumsal Yönetim Endeksi'ne de dâhil edildik.

Global Yatırım Holding olarak hissedarlarımıza da odaklanıyoruz. Bu doğrultuda, 1 Mart 2018 tarihinde, Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu olarak geçmiş yıllarda uygulanan hisse geri alım programlarına ilaveten 150 milyon TL'ye kadar bir fonu bu amaçla ayırma kararı aldık. Geri alımlar tamamlandığında, önceki geri alımlar dâhil olmak üzere yatırımcılara toplam 234 milyon TL tutarında getiri sağlamayı öngörüyoruz. Bu tutar, Global Yatırım Holding olarak yatırımcılarımıza %5'in üzerinde bir temettü eşdeğeri getiri sağlama politikası ile uygunluk gösteriyor. Söz konusu hisse geri alım işlemi tamamlandığında, yatırımcılarımıza beher hisse başına 0,51 TL temettü eşdeğeri bir getiri sağlanması öngörülürken, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla programın yaklaşık %70'ini tamamlayarak 21 milyonu aşkın hisseyi BİST'te satın aldığımızı paydaşlarımızın dikkatine sunmak isterim.

2018, dünya genelindeki çoğu insan için, illaki iyi sebeplerle olmasa da hafızalara kazınan bir yıl oldu. Global Yatırım Holding ise; güçlü yönetimi, yetenekli ve çalışkan personeli, ihtiyatlı risk yönetimi yaklaşımı ve sağlam finansal yapısı sayesinde bir kez daha örnek gösterilecek bir faaliyet dönemini geride bıraktı. Başarılarla dolu yıllardan, parlak ve zorlu dönemlerden sonra artık hangi alanlarda iyi olduğumuzu ve işimizi en iyi şekilde nasıl yapacağımızı biliyoruz. Gerçek başarı ölçütümüzün uzun vadede yarattığımız değer ile pazar lideri olarak sahip olduğumuz gücün olduğuna inanıyoruz. Öncelikle, bizi her zaman destekleyen ve cesaret veren hissedarlarımıza ve mükemmele ulaşma yolundaki emekleri ve azimleri için Global Ailesi'nin diğer üyelerine minnettarız.

Saygılarımla,

**MEHMET KUTMAN
YÖNETİM KURULU
BAŞKANI**

**465
MİLYON TL
OPERASYONEL FAVÖK**

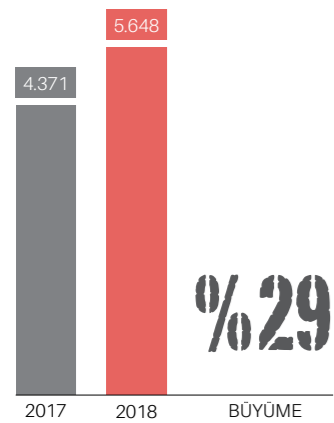
GRUBUMUZ GENELİNDE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK KAVRAMININ İÇSELLEŞTİRİLMESİ İÇİN BÜYÜK GAYRET GÖSTERİYORUZ. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİĞİN, TÜM FAALİYETLERİMİZİN VE UZUN VADELİ STRATEJİMİZİN AYRILMAZ BİR PARÇASI OLDUĞUNU PAYDAŞLARIMIZ NEZDİNDE GÖRÜNÜR KILMAK AMACIYLA, 2018 YILINDA İLK GRI (KÜRESEL RAPORLAMA GİRİŞİMİ) ONAYLI SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORUMUZU YAYINLADIK.

KISACA GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU

GYH, faaliyet alanlarındaki yatırımlarını çeşitlendirmenin yanı sıra çevik yatırım stratejileri yoluyla hissedarları için yarattığı değeri maksimize etmeye odaklanmaktadır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG, GELİŞMEKTE OLAN SEKTÖRLERE VE GELENEKSEL BANKACILIK DIŞI FİNANSAL HİZMET SAĞLAYICI KURUMLARA YÖNELİK İLGİSİYLE DİNAMİK BİR YATIRIM ARACINA BENZER BİR BİÇİMDE FAALİYET GÖSTERMEKTEDİR.

TOPLAM VARLIKLAR
(MİLYON TL)



BİR BAKIŞTA GYH

Global Yatırım Holding (GYH); liman işletmeciliği, elektrik üretimi, sıkıştırılmış doğal gaz dağıtımı, madencilik, gayrimenkul geliştirme, aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi gibi farklı sektörlerde faaliyet gösteren bir holdingdir. GYH, faaliyet alanlarındaki yatırımlarını çeşitlendirmenin yanı sıra aktif yatırım stratejileri yoluyla hisse değerini en üst düzeye taşımaya odaklanmaktadır. Grup, bir aracı kurum olarak kurulduğu 1990 yılından bu yana, yeni gelişmekte olan çeşitli iş alanlarına ve yüksek büyüme potansiyeli ve "ilk hamle" avantajı sunan, geleneksel bankacılık dışı finansal hizmet sağlayıcı kurumlara odaklanarak dinamik bir yatırım aracına benzer bir biçimde faaliyet göstermektedir.

GYH, son 13 yıl içinde aktif büyüklüğünü 23 kat, özsermayesini ise 12 kat arttırarak bir aracı kurumdun çok çeşitli iş kollarında faaliyet gösteren bir holdinge dönüşmüştür. Holding'in 2018 yılsonu itibarıyla toplam varlıkları 5,6 milyar TL, toplam özkaynaklar ise 1,7 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Global Yatırım Holding hisseleri Borsa İstanbul'da GLYHO sembolüyle işlem görmektedir.

Global Yatırım Holding hâlihazırda dört ana sektörde faaliyet göstermektedir:

Liman İşletmeciliği: Kruvaziyer gemi limanları ve ticari limanların işletilmesi;

Enerji: Yenilenebilir ve temiz enerji üretimi, sıkılaştırılmış doğal gaz dağıtımı ve satışı; yüksek verimli dağınık üretim sistemleri ve madencilik;

Gayrimenkul: Gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi ve işletilmesi;

Finans: Aracılık, danışmanlık ve varlık yönetimi gibi bankacılık dışı finansal hizmetler.

STRATEJİK ODAKLANMA: LİMAN İŞLETMECİLİĞİ, TEMİZ ENERJİ VE VARLIK YÖNETİMİ

GYH; liman işletmeciliği, temiz enerji ve varlık yönetimi olarak belirlediği ana faaliyet alanlarında bölgesel ve küresel şirketler geliştirmeyi odağa alan yeni bir strateji belirlemiştir. GYH; bu yeni odak sayesinde kaynaklarını daha verimli kullanırken, yüksek büyüme potansiyeline sahip olan bu stratejik alanlarda daha hızlı büyümeyi hedeflemektedir.

- **Liman İşletmeciliği:** Başta Amerika ve Asya kıtasında yeni liman satın alımları ile hızla inorganik büyümeye devam ederken, mevcut limanlarda gelirleri arttırarak organik büyüme sağlamak
- **Temiz Enerji:** Uzun vadeli, garantili, cazip tarife uygulamalarından faydalanarak yenilikçi yeşil enerji çözümleri geliştirmek
- **Varlık Yönetimi:** Stratejik iş ortağımız Centricus ile birlikte varlık yönetimi alanında lider olmak

GYH, BİR TARAFTAN TİTİZLİKLE YENİ SEKTÖR ARAYIŞLARINA DEVAM EDERKEN, DİĞER TARAFTAN STRATEJİK SEKTÖRLERE KARARLILIKLA ODAKLANMAYA DEVAM ETMEKTEDİR.

YETKİNLİKLER

HIZLI HAREKET ETMEK

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

İLK HAMLE YAPAN OLMAK

- Liman işletmelerinde sektör konsolidatörü, dünyanın en büyük kruvaziyer liman işletmecisi
- Gelecekteki büyüme potansiyellerinin daima önceliklendirilmesi

DİNAMİK

- Geleneksel holding şirketlerinden ayrılan yatırım portföyüne sahip olmak
- Olgunlaşmamış iş kolları ile ilgilenen, dinamik bir yatırım aracı olmak
- Sürekli değişen iş ortamı ve pazar şartlarına hemen adapte olup, operasyonel verimliliği yakalamak
- İşin temelini geliştirmeye yönelik, katma değeri yüksek operasyonel kabiliyetler



KISACA GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU

Global Yatırım Holding, kuruluşundan bu yana çeşitli sektörlerde öncülük ettiği yatırımlar sayesinde bugün elde ettiği başarılarla ve saygınlığa ulaşmıştır.

HIZLI KARAR ALABİLEN, BİR YATIRIMDAN MAKSİMUM DEĞER ELDE EDEREK ZAMANINDA VE BAŞARILI BİR ŞEKİLDE ÇIKABİLEN, YALIN YÖNETİM YAKLAŞIMINI BENİMSEYEN, ÇOK ULUSLU BİR HOLDİNG ŞİRKETİ.

Temel Yatırım İlkelerimiz

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

Stratejimiz

- Odaklanılan stratejik iş kollarında büyümek
- Dünya çapında, nitelikli varlıklar yaratmak (krvaziyer limancılığı sektörünü dünya genelinde konsolide etmek)
- Portföydeki şirketlere değer katmak

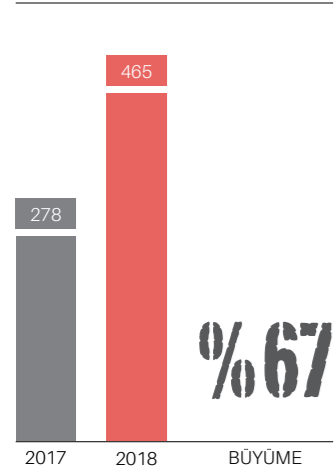
- Liman işletmeciliği, temiz enerji ve varlık yönetimi alanlarına odaklanan bölgesel/ uluslararası şirketler yaratmak
- Yeni iş alanlarına yönelik fırsatçı bir yaklaşım benimsemek

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG'İN ORTAKLIK YAPISI

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Holding'in ödenmiş sermayesi, her biri 0,01 TL itibarı değerinde 325.888.410 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır. Holding'in çıkarılmış sermayesi 325.888.410 TL, izin verilen kayıtlı sermaye tavanı 650.000.000 TL'dir. Şirket'in ortaklık yapısı aşağıda sunulmaktadır.

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

FAVÖK (MİLYON TL)



Güçlü ve Kararlı Ortaklık Yapısı

	31 Aralık 2018	
	Hisse Tutarı (TL)	(%)
Centricus Holdings Malta Limited	101.826.967	%31,2
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş.*	79.301.914	%24,3
Hazine Hisseleri	46.322.505	%14,2
Lansdowne European Equity Master Fund Limited	21.158.867	%6,5
Halka Açık Diğer Hisseler	77.278.157	%23,7
TOPLAM	325.888.410	%100,0

* Tamamı Mehmet Kutman'a ait



GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ



Global Ports Holding Plc ("GPH"), dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer limanı operatörü olarak 9 ülkede 15 kruvaziyer limanı ve stratejik konuma sahip 2 ticari liman işletmektedir.

Yılda yaklaşık 8,4 milyon yolcuya hizmet sunan Holding, Akdeniz'de lider konumda olmanın yanı sıra Karayipler ve Asya'da sağlam bir yer edinmiştir.

GPH'nin hisseleri Londra Borsası'nda işlem görmektedir.

Dünyanın en büyük kruvaziyer pazarı olan Karayipler'de GPH'nin atılımları artan bir ivmeyle devam etmektedir.

Karayipler Havana Yolcu Limanı	Doğu Akdeniz Ege Port, Kuşadası Yolcu Limanı Port Akdeniz - Antalya Yolcu Limanı* Bodrum Yolcu Limanı
Batı Akdeniz Lizbon Yolcu Limanı Barselona Yolcu Limanı Cagliari Yolcu Limanı Catania Yolcu Limanı Valletta Yolcu Limanı Málaga Yolcu Limanı	Asya Singapur Yolcu Limanı

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

ELEKTRİK ÜRETİMİ



54,1 MW kurulu güce sahip **kojenereasyon/trijenerasyon** sistemleri

2019 yılsonu itibarıyla toplam 41,2 MW kurulu güce sahip olacak ve hâlihazırda üç farklı tesiste 29,2 MW'ı faaliyette bulunan **biyokütle** enerji santralleri.

Hâlihazırda geliştirme aşamasında olan toplam 14 MW'lık **2 adet güneş** enerjisi santralinin 9 MW'lık bölümünün 2019 yılında faaliyete geçmesi planlanıyor.

Aydın: 12 MW'lık biyokütle enerji santrali
Şanlıurfa: 5,2 MW'lık biyokütle enerji santrali
Mardin: 12 MW'lık biyokütle enerji santrali
Kojenerasyon/Trijenerasyon: Türkiye'nin 8 farklı yerinde 54,1 MW'lık kapasite

DOĞAL GAZ



Sıkıştırılmış Doğal Gaz Satışı ve Dağıtımı

İstasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından Türkiye'nin ve Avrupa'nın en büyük CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz) dağıtım şirketi. Türkiye'de boru hattı dışındaki toplam doğal gaz pazarından aldığı pay yaklaşık %20 (CNG pazarındaki payı yaklaşık %70)

13 adet CNG tesisi ve istasyonu, 3 adet diğer tedarik istasyonu, 50.200 adet CNG silindiri ve 47 adet CNG kompresörü.

- **CNG Tesisleri:** İzmir, Bursa, Adapazarı, Antalya, Konya, Kayseri, Kırıkkale, Osmaniye, Rize, Elazığ

- **Diğer Tedarik İstasyonları:** Erzurum, Bandırma, Yatağan

- **Oto CNG İstasyonları:** İstanbul (Alibeyköy), Bolu, Kocaeli (Çayırova)

MADENCİLİK



Yılda ~ 1.500 bin ton feldspat üretimiyle Türkiye endüstriyel mineraller pazarının lider oyuncularından biri.

Toplam feldspat satışları: 496.400 ton
İhracat hacmi: 428.395 ton

GAYRİMENKUL



Gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi ve işletilmesi

Konsolide toplam brüt kiralanabilir alan:
141.000 m²

Perakende sektörü brüt kiralanabilir alan:
93.500 m²

Diğer kiralanabilir alanlar:
47.500 m²

- **Sümerpark Alışveriş Merkezi:** 34.790 m² Brüt Kiralanabilir Alanı (BKA) ile Denizli'deki en büyük üçüncü alışveriş merkezi

- **Van Alışveriş Merkezi:** 26.047 m² BKA ile Van'ın ilk alışveriş merkezi

- **Denizli SkyCity Ofis Projesi:** 33.055 m²'lik inşaat alanını kaplayan Denizli'nin ilk ve en modern ofis projesi

- **Sümerpark Evleri:** Denizli'de 105.000 m²'nin üzerinde bir inşaat alanını kaplayan ve 8 bloktan oluşan ilk modern toplu konut projesi

- **Vakıfhan No: 6:** Kirala-işlet-devret modeli (KİD) ile yeniden geliştirilen 1.619 m²'lik ofis binası

- **Salıpazarı Global Binası:** 5.230 m²'lik alana sahip 2. derece tarihi eser

- **Denizli Hastanesi Arsası:** 10.745 m²

- **Denizli Final Okulları:** 11.565 m² BKA

- **Kıbrıs Aqua Dolce Otel Projesi:** Toplam 260.177 m²'lik alan üzerinde 48.756 m²'lik otel ve konut projesi

- **Bilecik Sanayi Bölgesi Arsası:** 19.000 m²

FİNANS



Varlık Yönetimi

Yenilikçi ürün portföyüyle yerli, yabancı, kurumsal ve bireysel yatırımcılara hizmet sunan, pazarın önde gelen bağımsız varlık yönetim şirketlerinden biri

Aracılık Hizmetleri

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

Global Menkul Değerler:
64,3 milyar TL'lik işlem hacmi

Actus Varlık Yönetimi
Yönetilen Varlık Toplamı (AUM): 821 milyon TL

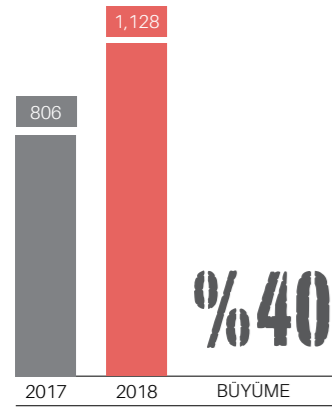
Global MD Portföy Yönetimi
Yönetilen Varlık Toplamı (AUM): 161 milyon TL

* Çoğunlukla, kruvaziyer faaliyeti sınırlı seviyede olan ticari limanlar.

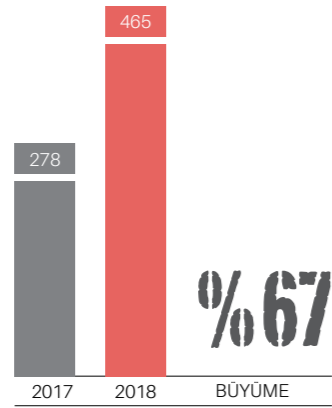
KONSOLİDE FİNANSALLAR

Global Yatırım Holding'in konsolide gelirleri bir önceki yıla kıyasla 2018'de %40 oranında artarak 1.128 milyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde, konsolide operasyonel FAVÖK ise %67 oranında artışla 465 milyon TL olmuştur.

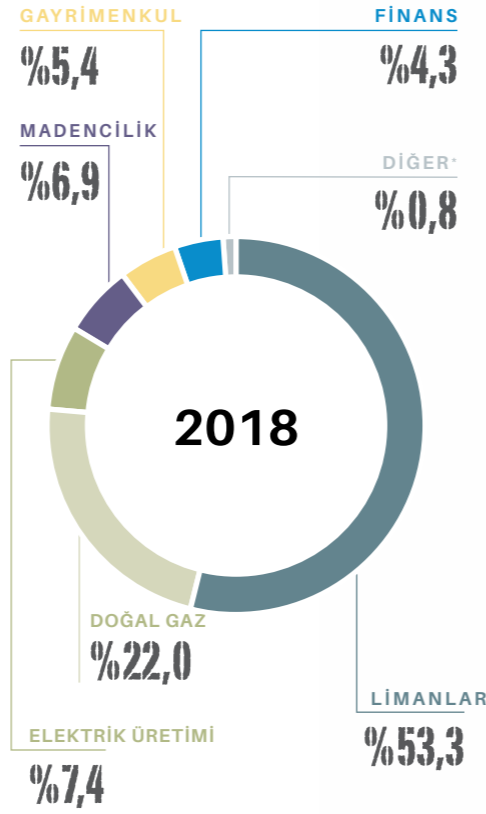
CİRO (MİLYON TL)



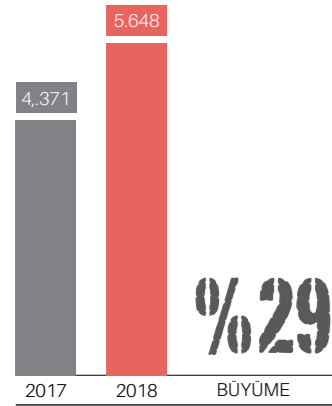
FAVÖK (MİLYON TL)



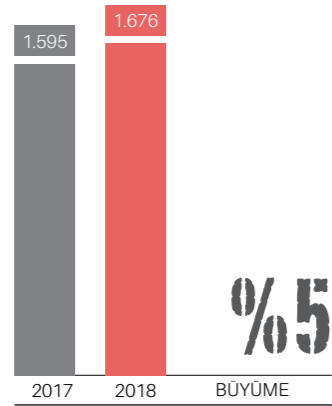
BRÜT CİRO (%)



TOPLAM VARLIKLAR (MİLYON TL)



TOPLAM ÖZSERMAYE (MİLYON TL)



*Global Yatırım Holding'in solo faaliyetleri dâhildir.

BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

Konsolide Bilanço (milyon TL)	2017	2018
Dönen Varlıklar	920	1.104
Duran Varlıklar	3.451	4.544
Toplam Varlıklar	4.371	5.648
Kısa Vadeli Yükümlülükler	729	1.203
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.047	2.769
Toplam Özsermaye	1.595	1.676
Toplam Kaynaklar	4.371	5.648

Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)	2017	2018
Ciro	806	1.128
Brüt Kâr	242	380
Operasyonel FAVÖK	278	465
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	(404)	(86)
Net Dönem Kârı/(Zararı)	(329)	(90)

KİLOMETRE TAŞLARI

GYH, 1990 yılından bu yana yeni gelişmekte olan farklı iş alanlarına odaklanarak dinamik bir yatırım aracı şeklinde faaliyet göstermektedir.

- 1990** - Global Menkul Değerler adıyla GYH kuruldu
- 2004** - Global Menkul Değerler, GYH oldu
-2003 yılında Ege Port-Kuşadası Limanı'nın işletmeye alınmasıyla birlikte Global Ports Holding (GPH) kuruldu.
- Energaz, 36,3 milyon ABD doları bedelle satın alındı
- 2006** - Port Akdeniz, Antalya'nın %40 hissesi satın alındı
- 2007** - Yeşil Enerji, 33,7 milyon ABD doları bedelle satın alındı
- 2008** - Bodrum Yolcu Limanı'nın %60 hissesi satın alındı
- 2009** - Yeşil Enerji, 115,8 milyon ABD doları karşılığında Statkraft'a (Norveç) satıldı
- 2010** - Port Akdeniz-Antalya'nın kalan %59,8 seviyesindeki hissesi satın alındı
- 2011** - Global Varlık Yönetimi'nin %60 hissesi 7,8 milyon TL bedel karşılığında İtalyan Azimut şirketine satıldı
- Global Menkul Değerler'in 10.000.000 adet hissesi (%25) toplam 66,2 milyon TL bedelle halka arz edildi
- GPH hisselerinin %22'si, 350 milyon ABD doları karşılığında İtalyan VEI şirketine satıldı
- CNG dağıtım şirketi Naturelgaz'ın %25 hissesi satın alındı
- Sümerpark Alışveriş Merkezi açıldı

- 2012** - Energaz, 75 milyon ABD doları bedel karşılığında STFA'ya satıldı
- Naturelgaz'ın %55 düzeyindeki ek hissesi satın alındı
- Sümerpark Evleri'nin 1. etabı tamamlandı
- 2013** - Creuers'in (Barselona, Málaga ve Singapur Yolcu Limanları) azınlık hissesi satın alındı
- Adria Limanı'nın (Port of Adria-Bar) %62 hissesi satın alındı
- Straton Maden satın alındı
- 2014** - Creuers'dan hisse satın alımına devam edilerek GPH'nin payı %62'ye yükseldi
- Lizbon Yolcu Terminali için imtiyaz sözleşmesi imzalanarak GPH'nin etkin hissesi %46'ya ulaştı
- Denizli'de Final Özel Okulu açıldı
- 2015** - Valletta Yolcu Limanı'nın %55,6 hissesi satın alındı
- Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), GPH'nin %10,84 hissesini satın aldı
- GYH, Türkiye'de biyokütle enerjisi sektörüne girme kararı aldı
- VAN Alışveriş Merkezi açıldı
- Sümerpark Evleri'nin 2. etabı tamamlandı
- Global Menkul Değerler, Eczacıbaşı Menkul Değerler'in tüm hisselerini satın alma işlemini tamamladı

- 2016** - GPH; Costa Croisiere, MSC Cruises ve Royal Caribbean Cruises ile birlikte, güçlü bir konsorsiyumun üyesi olarak Venedik Yolcu Limanı'nın %44,5'lik hissesini satın aldı
- Ravenna Yolcu Limanı'nın %53,7'lik hissesi dolaylı olarak satın alındı
- Katanya Yolcu Limanı'nın %62,2'lik hissesi dolaylı olarak satın alındı
- Cagliari Yolcu Limanı'nın %70,9'luk hissesi dolaylı olarak satın alındı
- 2017** - GPH, 465 milyon İngiliz sterlini piyasa değeriyle Londra Borsası'nda halka arz edildi
- Centricus, %31'lik hisse satışıyla GYH'nin hissedarı oldu
- Sıfırdan yatırımla gerçekleştirilen, toplam 17,2 MW kurulu güce sahip 2 biyokütle enerji santrali projesi tamamlandı
- SkyCity (Sümerpark Ofis) Projesi'nin 1. etabı tamamlandı
- 2018** - Global Yatırım Holding, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne dâhil edildi
- Havana Kruvaziyer Limanı'nın işletme sözleşmesi imzalandı
- Hırvatistan'daki Zadar Gazenica Kruvaziyer Limanı için imtiyaz sözleşmesi imzalandı
- Bodrum Yolcu Limanı imtiyaz sözleşmesinin süresi 2067 yılına kadar uzatıldı
- Faaliyetteki biyokütle santrali portföyünün toplam kapasitesi 29,2 MW'a yükseldi
- Mardin'de 9 MW'lık güneş enerjisi santralinin inşaatına başlandı
- GYH'nin gelirleri ve FAVÖK'ü rekor seviyeye ulaştı

GYH, sadece 13 yıl içinde toplam aktiflerini 23 kat, özsermayesini ise 12 kat büyütürken bir aracı kurumdan daha ziyade çeşitli iş kollarında faaliyet gösteren bir holdinge dönüşmüştür.



LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

BİR BAKIŞTA GLOBAL PORTS HOLDİNG PLC (GPH)

Karayipler, Akdeniz ve Asya-Pasifik bölgelerinde kendisine başarılı bir yer edinen Global Ports Holding Plc (GPH), dünyanın en büyük kruvaziyer limanı operatörüdür.

GERÇEK ANLAMDA KÜRESEL BİR PORTFÖY

9 ÜLKEDE 17 LİMAN

GPH, 9 ülkede stratejik konuma sahip 15 kruvaziyer limanından oluşan portföyüyle; uluslararası kruvaziyer gemilerine, feribotlara ve mega yatılara hizmet etmektedir. Bunun yanı sıra, 2 stratejik konumlu ticari limanı işletmektedir.

BİZ KİMİZ?

Dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer limanı operatörü olan Global Ports Holding (GPH), 9 ülkede 15 kruvaziyer limanı ve stratejik konuma sahip 2 ticari limanı işletmektedir.

GPH, Global Yatırım Holding'in liman işletmeciliği faaliyetlerini yürütmek üzere 2004 yılında kurulmuştur. GPH, yıllar içinde dünyanın en büyük kruvaziyer limanı operatörü hâline gelerek Akdeniz, Atlantik, Karayipler ve Asya-Pasifik bölgelerinde güçlü bir konum elde etmiştir. 2017'de Londra Borsası'ndaki başarılı halka arzın ardından Şirket'in unvanı GPH PLC olarak değişmiş, 2018 yılında ise Küba'daki Havana Kruvaziyer Limanı'nın işletmeciliği üstlenilerek Amerika kıtasına adım atılmıştır. Ardından, Hırvatistan'daki Zadar Gazenica Kruvaziyer Limanı için imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır.

NE YAPIYORUZ?

Yolcu Limanı Faaliyetlerimiz

9 ülkede stratejik konuma sahip 15 limandan oluşan portföyüyle GPH, uluslararası kruvaziyer gemilerine, feribotlara ve mega yatılara hizmet etmektedir. Dünya genelindeki kurumsal müşterilerin ve onların yolcularının özel ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik üstün kaliteli hizmetler yüksek güvenlik, emniyet ve performans standartları ışığında sunulmaktadır.

Bir portföy altında konsolide edilen ve yönetilen limanlarda, 2018 yılında %8,8 artışla 4,4 milyon kruvaziyer yolcusu ağırlanmıştır. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen Venedik, Lizbon ve Singapur gibi dolaylı işletilen limanlar da dâhil edildiğinde, ağırlanan toplam yolcu sayısı %20 artış ile 8,4 milyon olmuştur. Şirket, geride bırakılan yılda toplam gelirlerinin %44'ünü ve segment bazındaki FAVÖK'ün %41'ini liman işletmelerinden elde etmiştir.

Ticari Faaliyetlerimiz

Stratejik konuma sahip iki ticari liman işletmekte olan GPH, Türkiye'nin güney kıyısındaki Antalya şehrinde bulunan Port Akdeniz ile ihracata yönelik konteyner trafiği bakımından Türkiye'nin en büyük limanına sahiptir. Bunun yanı sıra, GPH, Karadağ'ın Bar şehrinde bulunan Adria Limanı'nın çoğunluk hissesine sahiptir. Bu liman, Balkanlar'daki intermodal taşımacılık zincirinde önemli bir bağlantı noktasıdır.

2018 yılında bu iki limanda toplam 236.700 TEU konteyner ve 1.478 ton yük elleçlenmiştir. Şirket, faaliyet döneminde toplam gelirlerinin %56'sını ve segment bazındaki FAVÖK'ün %59'unu bu limanlardan elde etmiştir.

NEREDE FAALİYET GÖSTERİYORUZ?

GPH, kurulduğu 2004 yılından bu yana kruvaziyer ve ticari liman portföyünü sürekli olarak geliştirmektedir. Bugün, Şirket, eşsiz liman portföyüyle 9 ülkede, 15 kruvaziyer limanı ve iki ticari limanı işletmektedir.

2018 yılında, dünyanın en heyecan verici ve en hızlı büyüyen limanlarından biri olan Havana Kruvaziyer Limanı için işletme sözleşmesi imzalayan GPH, Hırvatistan'daki Zadar Gazenica Kruvaziyer Limanı için de imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. Şirket'in sistemine ve yaklaşımına dahil olan bu iki limanla önümüzdeki dönemde bu limanlardaki yolcu deneyiminin kalitesinin ve yolcu sayısının artırılması hedeflenmektedir.



LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

BİR BAKIŞTA GLOBAL PORTS HOLDİNG PLC (GPH)

GPH'NİN PAYI

Aşağıdaki tabloda GPH'nin limanlardaki pay oranları gösterilmektedir.

İTALYA		İSPANYA		TÜRKİYE	
%11,1*	%62,2	%62,0	%72,5	%99,9	
VENEDİK YOLCU LİMANI	CATANIA YOLCU LİMANI	BARCELONA YOLCU LİMANI	EGE PORT, KUŞADASI YOLCU LİMANI	PORT AKDENİZ	
%70,9	%53,7	%49,6	%60,0	%99,9	
CAGLIARI YOLCU LİMANI	RAVENNA YOLCU LİMANI	MÁLAGA YOLCU LİMANI	BODRUM YOLCU LİMANI	ANTALYA YOLCU LİMANI	
PORTEKİZ		MALTA		SİNGAPUR	
%46,2*	%55,6	%24,8*	%63,8	%63,8	
LİZBON YOLCU LİMANI	VALLETTA YOLCU LİMANI	SİNGAPUR YOLCU LİMANI, SATS CREURS	PORT OF ADRIA	BAR YOLCU LİMANI	
HIRVATİSTAN		KÜBA			
%100	İŞLETME SÖZLEŞMESİ				
ZADAR YOLCU LİMANI	HAVANA YOLCU LİMANI				

■ KRUVAZİYER LİMANI
■ TİCARİ LİMAN

* ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIM

2018: ÖNE ÇIKAN GELİŞMELER

GPH, 2018 yılında da önemli başarılarla imza atmayı sürdürmüştür. Ana iş alanında sergilediği güçlü performans sayesinde Akdeniz kruvaziyer pazarındaki lider konumunu pekiştiren Şirket, Amerika Kitasi'na adım atarak dünyanın en büyük kruvaziyer pazarındaki fırsatları değerlendirme sözünü yerine getirmiştir.

Grup genelindeki önemli gelişmeler

- Toplam konsolide gelirler, bir önceki yıla kıyasla %7,2 oranında artarak 124,8 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.
- Segment bazındaki yıllık FAVÖK %12,7 artışla 90,7 milyon ABD doları olurken, yıllık Konsolide FAVÖK %11,2 artarak 83,7 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.
- Yasal raporlamaya (UFRS) göre, faaliyet kârı %229,4 artışla 35,9 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Gelirlerdeki %7,2'lik artış, İspanya'daki kruvaziyer limanları için ayrılan yenileme karşılıklarının (12,2 milyon ABD doları) kısmen geri alınması ve Türkiye'deki işletmelerin Türk Lirası bazı maliyet yapısına sahip olmasının sonucudur. Dönem içinde, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen kârın payı %124 gibi yüksek bir artışla 5,6 milyon ABD doları seviyesine gelmiştir. Net finansman maliyeti, GPH'nin Eurobond borçları üzerindeki negatif kur etkisi yüzünden 32,9 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Dolayısıyla, vergi öncesi kâr %181,8 oranında artarak 8,6 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

Kruvaziyer alanındaki önemli gelişmeler

- Yıl içinde kruvaziyer limanlarından elde edilen gelirler %9,2 gibi rekor bir artışla 54,9 milyon ABD dolarına yükselmiş; segment bazındaki yıllık FAVÖK ise %16,8 artışla 37,6 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.
- Ağırıklı olarak Creuers'in (Barcelona ve Málaga Yolcu Limanları) katkısıyla elde edilen ve başarılı bir yolcu sayısı karmasını yansıtan güçlü performansın yanı sıra özkaynak yöntemiyle değerlendirilerek dolaylı olarak işletilen limanların (Lizbon, Singapur ve Venedik) sağladığı güçlü katkı, Valetta'nın yıl içindeki düşük performansını dengelemiştir.

GPH, ana iş alanlarında sergilediği güçlü performans sayesinde kruvaziyer pazarındaki lider konumunu pekiştirmiştir.

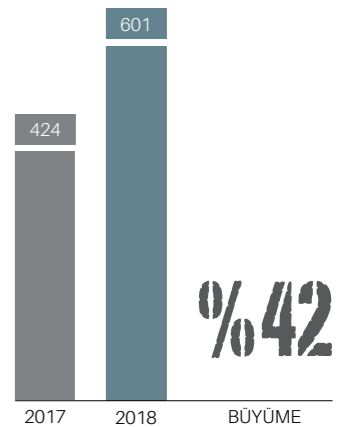
- İnorganik büyümeye odaklı stratejik hedef doğrultusunda önemli bir ilerleme sağlanarak, Havana Kruvaziyer Limanı için işletme sözleşmesi, Zadar Gaze-nica Kruvaziyer Limanı için ise imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır.
- Yılsonundan itibaren dönüşüm yaratabilecek önemli bir ilerleme kaydeden GPH, Antigua ve Barbuda için imtiyaz sözleşmesi imzalamış Bahamalar'daki Nassau ihalesinde ise en iyi teklif sahibi seçilmiştir.
- Portföy altında konsolide edilen ve yönetilen limanlardaki yolcu sayısı yıl içinde %8,8 artmıştır. 2018 yılında Türkiye'deki kruvaziyer limanlarındaki yolcu sayısı düşük kalsa da 2019'da Ege Port'un yolcu sayısında büyük bir artış beklenmektedir.

Ticari alandaki önemli gelişmeler

- Ticari gelirler %5,8 artışla 69,9 milyon ABD dolarına yükselirken, ticari segment bazındaki FAVÖK %10,0 artarak 53,1 milyon ABD doları olmuştur.
- Genel kargo ve dökme yük hacmi %9,2, TEU iş hacmi ise %5,1 düşmüştür.
- Geleneksel yük kategorilerindeki iş hacmi yılsonuna doğru oldukça zayıf bir seyir izlemiş, bununla birlikte yeni iş alanlarından elde edilen gelirleri çeşitlendirme ve artırma çalışmalarının başarılı sonuçları bu olumsuz etkiyi dengelemiştir.
- Yıl içinde sunulmaya başlanan yeni hizmetler veya 2019 için planlanan hizmetler arasında; yeni bir depolama tesisi, Ro-Ro hizmeti, tehlikeli sıvı dökme yük taşımacılığı gibi hizmetler ve petrol sondajı destek hizmetlerinin genişletilmesi yer almaktadır.

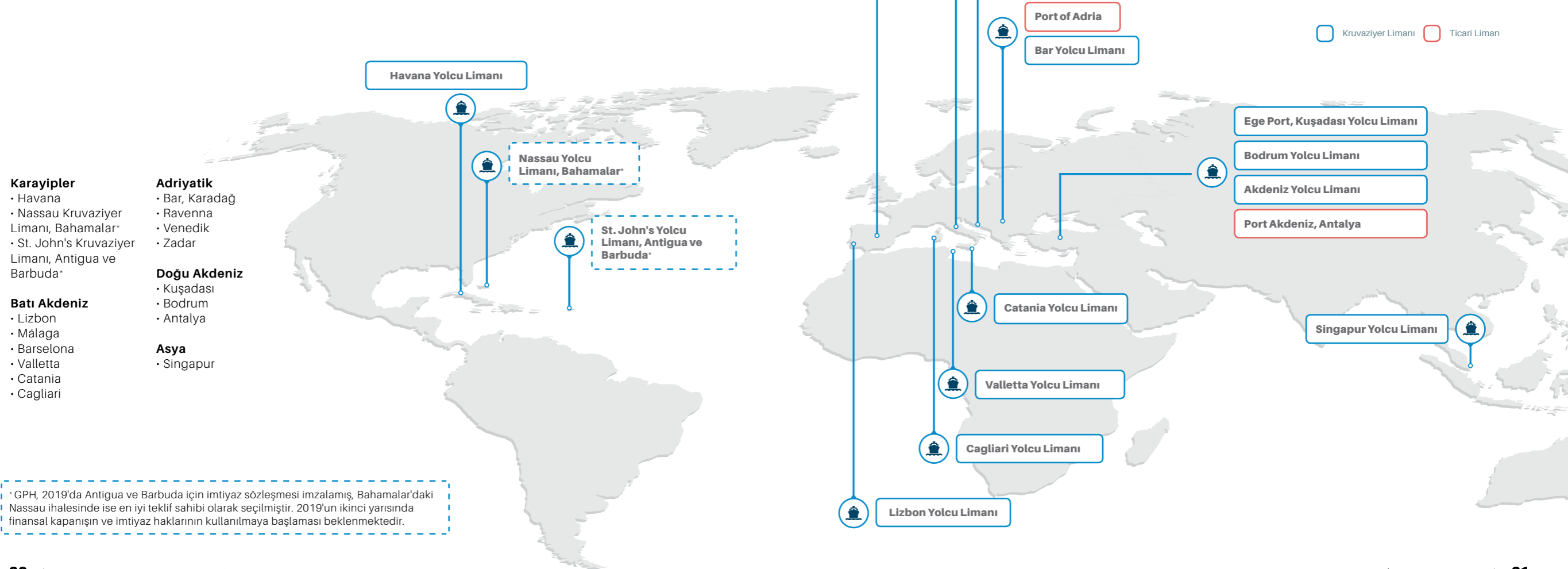
GPH, AMERİKA KITASI'NA ADIM ATARAK DÜNYANIN EN BÜYÜK KRUVAZİYER PAZARINDAKİ FIRSATLARI DEĞERLENDİRME SÖZÜNÜ YERİNE GETİRMİŞTİR.

CİRO (GPH)
(MİLYON TL)



LİMAN İŞLETMECİLİĞİ BAŞARI ODAKLI BİR PORTFÖY YAPISI

GPH, kurulduğu 2004 yılından bu yana kruvaziyer ve ticari liman portföyünü istikrarlı bir biçimde geliştirmektedir. Şirket, bugün, eşsiz liman portföyü ile 9 ülkede 15 kruvaziyer limanı ve 2 ticari liman işletmektedir.



* GPH, 2019'da Antigua ve Barbuda için imtiyaz sözleşmesi imzalamış, Bahamalar'daki Nassau ihalesinde ise en iyi teklif sahibi olarak seçilmiştir. 2019'un ikinci yarısında finansal kapanışın ve imtiyaz haklarının kullanılmaya başlanması beklenmektedir.

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

KRUVAZİYER LİMAN İŞLETMECİLİĞİ SEKTÖRÜ

Dünya genelindeki kruvaziyer gemi siparişleri rekor seviyede artarken, kruvaziyer yolcu sayısında da büyük bir artış beklenmektedir.

KÜRESEL YOLCU KAPASİTESİ 27 MİLYON
2018 yılında küresel yolcu kapasitesi 27 milyon olurken, önümüzdeki on yıl için verilen gemi siparişleri yolcu kapasitesinin 2027'ye kadar 40 milyon seviyesine ulaşacağını göstermektedir.

KRUVAZİYER SEKTÖRÜ

Kruvaziyer şirketleri ve markaları

Günümüzde dünya genelinde toplam 90 markaya sahip 75 kruvaziyer şirketi ile 379 gemi olmasına rağmen, dünya kruvaziyer sektöründe dört büyük grup öne çıkmaktadır: Carnival Corporation (dünya genelindeki yolcuların %42'si), Royal Caribbean Cruise (%23), Norwegian Cruise Lines (%9) ve MSC (%8).

Bu dört büyük grup, çeşitlendirilmiş kruvaziyer markalarından oluşan portföyleri yönetmektedir. Bu strateji, tedarikçi pazarlarda ister demografik, ister yaşam evresi veya coğrafi bakımdan farklı yolcu segmentlerini hedeflemelerini mümkün kılmaktadır.

Bu gruplar, pazarın büyük bir bölümünü oluştursa da sağlam göstergeler ve istikrarlı getiri oranları nedeniyle pazara giderek daha fazla yeni oyuncu girmektedir. Mevcut küçük şirketler ise filolarını büyütürken ve yeni bölgelere açılarak büyüme hızlarını artırmaya çalışmaktadır.

Örneğin; 2018 yılında küresel pazar payı %4,6 olan Genting Hong Kong şirketi, önümüzdeki yıllarda filosunu genişletmeyi planlamaktadır; böylece 2022 yılına kadar yolcu kapasitesi %67 oranında artacaktır. Bu arada, Viking Cruises büyümesini sürdürürken Virgin Cruises gibi yeni şirketlerin de çok yakında pazara girmesi beklenmektedir.

Kruvaziyer turizmde dirençli büyüme

Kruvaziyer turizmi, dengeli ve istikrarlı olması sayesinde son 10 yılda önemli bir büyüme kaydetmiştir. Aynı dönemde geleneksel kara turizmi sektörü çeşitli sıkıntılar yaşarken, kruvaziyer turizmdeki büyüme hız kesmeden devam etmiştir.

Bu durumun uzun vadede de geçerli olması öngörülmektedir. Kruvaziyer sektörü, küresel ölçekli makro dalgalanmaların yanı sıra Körfez Bölgesi'ndeki savaşlar, SARS, Asya gribi, finansal kriz ve artan küresel terörizme karşı dirençli olduğunu ispatlamıştır.

Önümüzdeki on yılı sektör açısından değerlendirecek olursak, dünya genelindeki kruvaziyer gemi siparişlerinin rekor seviyede arttığı, aynı doğrultuda kruvaziyer yolcu sayısında da büyük bir artış beklentisi ortaya çıkmaktadır.

2018 yılında, küresel yolcu kapasitesi 27 milyon seviyesine ulaşmıştır. Önümüzdeki on yıl için verilen gemi siparişleri, yolcu kapasitesinin 2027'ye kadar 40 milyona ulaşacağını göstermektedir. Çok önceden rezervasyon, küresel tedarikçi pazarları, güçlü dağıtım ve gerektiğinde dinamik fiyatlama gibi faktörler sayesinde kruvaziyer gemileri tam kapasite çalışmaktadır. Mevcut gemi siparişleri, önümüzdeki on yılda küresel yolcu sayısının yılda ortalama olarak %4 ile %5 oranında artacağını göstermektedir.

Taahhüt edilen siparişlerle sağlanan bu yapısal büyüme, küresel havacılık sektöründe görülen modeli andırmaktadır. Bununla birlikte, havacılık sektöründeki yolcu sayısı makro dalgalanmalardan çok daha fazla etkilenmiştir.

Global Ports Holding, hem bu büyümeden faydalanacak hem de bu büyümeyi hızlandıracak bir konumdadır. Şirket, hayata geçirdiği büyük yatırımlar ve küresel uzmanlığı sayesinde işletmekte olduğu limanlardaki yolcu kapasitesini en üst seviyeye getirmenin yanı sıra her seyahatte yolcu deneyimini artırmayı hedeflemektedir.

Sektörün değişen yüzü

Kuzey Amerika, 2017'deki 11,9 milyonluk yolcu sayısı ile kruvaziyer turizmi açısından hâlen en büyük tedarikçi pazar konumundadır. Bu rakam, dünya genelindeki kruvaziyer yolcularının neredeyse yarısına (%44,6) karşılık gelmektedir.

Kuzey Amerika pazarındaki büyüme son dönemde yavaşlamakla beraber pazarın uzun vadedeki görünümü sektöre güven vermektedir. Bu beklentinin nedeni, kruvaziyer pazarının nüfusun yaklaşık %4'üne denk gelen düşük bir penetrasyona sahip olması; sektörün yeni yolcu deneyimleri sunarak (örneğin, Disney'in ailelere yönelmesi) hızla gelişmesi ve yeni gemilerin Amerikan pazarına girecek olmasıdır.

Farklılaşan ürünler sadece Kuzey Amerika pazarına özgü değildir. Dünya genelinde sektör, daha geniş bir demografik profile odaklanmaktadır. Yeni gemiler, markalar, konseptler, ikramlar, farklı tasarımlar ve gemilerdeki eğlence etkinliklerinde yaşanan dönüşüm sayesinde, ister yaş ister gelir seviyesi olsun demografik anlamda yeni bir yolcu profili gemi seyahatine ilgi duymaya başlamıştır. Ürün ve marka segmentasyonunun bu süreçteki kilit rolü göz önüne alındığında, kruvaziyer seyahati artık homojen bir ürün olmaktan çıkmıştır.

Gemi boyutları

Bu trend orta vadede güçlü bir büyüme getirecek olsa da kruvaziyer şirketleri, kruvaziyer limanları ve destinasyonlar bakımından yeni zorluklara da yol açacaktır. Çoğu destinasyon kruvaziyer yolcularının çeşitli ihtiyaçlarına cevap verebilmektedir, bununla birlikte turistik yerlerin çeşitliliği, turlar ve değişen müşteri tabanının talep ettiği hizmetler anlamında bazı destinasyonlar halen gelişime ihtiyaç duymaktadır.

GPH, hem kruvaziyer şirketlerine hem de destinasyonlara bu geçiş sürecini başarılı bir şekilde atlatmaları için yardım edebilecek konumdadır. Şirket, altyapısına sürekli yatırımlar gerçekleştirilmesini yanı sıra yolcu deneyimini daha da zenginleştirmek için paydaşlarıyla yakın iş birliği içinde yenilikçi ve dinamik hizmetler geliştirmektedir.

Kruvaziyer Tedarikçi Pazarlarındaki Penetrasyon Oranları

	Kruvaziyer yolcu sayısı %	Kruvaziyer yolcu sayısı (milyon)	Nüfus (milyon)	Penetrasyon
Amerika Birleşik Devletleri	%44,6	11,9	326	%3,7
Çin	%9,0	2,4	1.386	%0,2
Almanya	%8,2	2,2	83	%2,6
Birleşik Krallık	%7,2	1,9	66	%2,9
Avustralya	%5,0	1,3	25	%5,4
Kanada	%3,4	0,9	37	%2,5
İtalya	%2,9	0,8	61	%1,3
İspanya	%1,9	0,5	47	%1,1
Fransa	%1,9	0,5	67	%0,7
Brezilya	%1,7	0,5	209	%0,2

Kaynak: Kişi başına GSYH: Dünya Bankası verileri, CLIA için BREA tarafından hazırlanan Kruvaziyer Turizminin Küresel Ekonomiye Katkısı 2017 raporu

Kuzey Amerika, lider tedarik pazarı konumunu önümüzdeki yıllarda da koruyacaktır. Bununla birlikte, Avrupa ve Asya'nın da sektörün büyümesine önemli katkı sağlaması beklenmektedir.

Kuzey Amerika'ya kıyasla bu pazarlardaki penetrasyon oranı oldukça düşük seyretmektedir; dolayısıyla önemli bir büyüme potansiyeli arz etmektedir. Büyüyen küresel sivil havacılık sektörü ve düşük bilet fiyatlarına yönelim, kruvaziyer destinasyonlarını ve bölgeleri tedarikçi pazarlarda daha geniş bir yolcu profiline açabilmektedir.

Gemi seyahati, inanılmaz bir çeşitlilik ve keşif fırsatları sunmaktadır. Örneğin; Asyalı bir yolcu sadece yedi gün içinde altı ila yedi Avrupa ülkesini ziyaret edebilmekte ve destinasyonlar arasında konforlu bir seyahat yapabilmektedir. Başka hiçbir seyahat şekli, bu tarz bir program veya deneyim sunamamaktadır.

DÜNYADAKİ KRUVAZİYER ŞİRKETLERİNİN SAYISI

75

GPH, ALTYAPISINA SÜREKLİ YATIRIMLAR YAPARAK YOLCU DENEYİMİNİ DAHA DA ZENGİNLEŞTİRMEK İÇİN PAYDAŞLARIYLA YAKIN İŞ BİRLİĞİ İÇİNDE YENİLİKÇİ VE DİNAMİK HİZMETLER GELİŞTİRMEKTEDİR.

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

KRUVAZİYER LİMAN İŞLETMECİLİĞİ SEKTÖRÜ

GPH, yan hizmetlerden elde ettiği gelirleri artırmak amacıyla mevcut kruvaziyer limanlarına yönelik organik ve inorganik büyüme fırsatlarını yakından takip etmektedir.

GPH, LİMANLARIN ANA ÇIKIŞ LİMANI OLARAK HİZMET VEREBİLMESİ İÇİN UÇUŞ PROGRAMLARINI BELİRLEMEK ÜZERE YEREL HAVALİMANI SAHİPLERİ VE HAVAYOLU ŞİRKETLERİYLE İŞ BİRLİĞİ GERÇEKLEŞTİRMEKTEDİR.

Kruvaziyer destinasyonları

Kruvaziyer destinasyonlarının pazar paylarını etkileyen çeşitli faktörler bulunmaktadır. Bunlar arasında; genellikle sevilen bir televizyon dizisi veya filmle oluşan cazibe algısı ve mevsimsellik, hava koşulları, yakınlık ve ana çıkış limanlarına direkt uçuşların olması gibi pratik etkenler yer almaktadır.

Hava durumu gibi kontrol edilemez etkenler olmakla birlikte GPH, kruvaziyer destinasyonlarına yeni talep yaratma konusunda yardımcı olmaktadır. Şirket'in yerel ekipleri ve küresel pazarlama birimi, kruvaziyer şirketleri ve yolcuların ilgisini çekmek için çalışmaktadır. Ayrıca, yerel paydaşlarla birlikte yürütülen çalışmalar da destinasyonların cazibesini artırmaya yardımcı olmaktadır. Örneğin; limanların ana çıkış limanı olarak hizmet verebilmesi için, uçuş programlarını belirlemek üzere yerel havalimanı sahipleri ve havayolu şirketleriyle iş birliği yapılmaktadır.

Kruvaziyer şirketlerinin iş modelinin en güçlü yönlerinden birisi de, otellerden farklı olarak, sahip oldukları varlıkların mobil olmasıdır. Bu varlıklar, talep doğrultusunda dünyanın herhangi bir yerine yönlendirilebilmekte ve uzun vadede en iyi geri dönüşü sağlamaktadır. Yolcular aynı gemiyle ama farklı bir güzergâhla veya farklı bir gemiyle ve aynı güzergâhla dönüş yapabilmekte ve hatta her yönde tamamen farklı bir deneyim yaşayabilmektedir. Bu model, kruvaziyer şirketlerine ve onların müşterilerine cazip bir esneklik

sunmaktadır, bununla birlikte, limanların ve destinasyonların da beklentileri karşılamak ve aşmak için iki kat çaba sarf etmesini gerektirmektedir.

Her pazar, kruvaziyer gemilerinin yakın vadede planlanan güzergâhlarının yanı sıra makroekonomik ve jeopolitik koşullarla mücadele etmektedir. Bununla birlikte, artan gemi siparişleri ve tedarikçi pazarlardaki yükselen talep, yolcu hacminin her bölgede büyüyeceğine işaret etmektedir.

Sektördeki büyüme göstergeleri (rakamsal, bölgesel, filo ve demografik olarak) göz önüne alındığında, destinasyonların kruvaziyer liman altyapılarına gereken önemi vermesi gerektiğini ortaya koymaktadır. Limanlar, hem bugün hem de önümüzdeki on yıl boyunca, artan yolcu sayısını ve beklentileri karşılayabilecek ve kâr elde edebilecek durumda olmalıdır.

Bunu başaramayan hükümetler ve yerel yönetimler, sadece yolcu hacmini ve hayati öneme sahip yerel gelirlerini riske atmakla kalmayacak, aynı zamanda sonradan geri gelebilecek yolcuları da kaybedecektir. Üstelik yolcular geri dönme fikrine açıktır: %90'ı gemi seyahatinin yeni bir destinasyonu deneyimlemek için iyi bir yol olduğunu düşünürken, %57'si gemi seyahatinde ziyaret ettiği bir yere tekrar gelmiştir. Milenyum kuşağının %72'si aynı destinasyona tekrar gittiğini söylemektedir.

Dolayısıyla, bu yüksek geri dönme eğilimi ve her sezon gemi seyahatine ilk defa çıkan yeni ve bilinçli müşteriler dikkate alındığında, profesyonel liman operatörlerinin bu büyümeye etkili bir biçimde katkıda bulunması gerekmektedir. Yolcu trafiğinin sorunsuz akması ve muhteşem deneyimler sunabilmek için tüm paydaşlar arasında yakın bir iş birliği olmalıdır.

Dünyanın en büyük kruvaziyer limanı operatörü olarak Global Ports Holding, bu süreçte çok önemli bir rol üstlenmektedir.

Kruvaziyer altyapısı

1980'lerden bu yana havalimanı yolcularının beklentileri nasıl sürekli arttıysa, kruvaziyer limanları da yolcularına daha iyi bir deneyim sunmak zorundadır.

Günümüzde limanlar, gemiye iniş-biniş yeri olmanın çok ötesinde bir konumdadır. Yolcular, iyi tasarlanmış bir terminal beklentisi içinde özel hizmetler, modern ve yerel yiyecek ve içecekler, heyecan verici mağazalar ve terminalde işlemlerin zah-

metsizce yapılmasını talep etmektedir. Bu seviyedeki bir hizmet sunumu, bir tercihin ötesinde zorunluluk hâline gelmiştir; dolayısıyla unutulmayacak ve tekrarlanabilir bir kruvaziyer deneyiminin ayrılmaz bir parçasıdır.

2019 yılında GPH ve kruvaziyer operasyonları

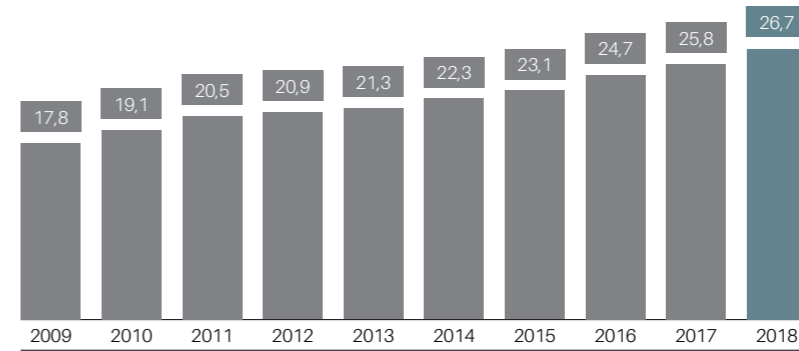
2019 yılına emin adımlarla giren GPH'nin beklentileri şu şekildedir:

- 2019'da kruvaziyer limanı faaliyetleri güçlü bir şekilde devam edecektir,
- Türkiye'deki kruvaziyer limanları yolcu hacminde bir toparlanma başlayacaktır,
- Kruvaziyer limanlarına ilişkin birleşme ve satın alma faaliyetleri 2019'da güçlenerek artacaktır,
- Mevcut kruvaziyer limanlara yönelik organik ve inorganik büyüme fırsatları sayesinde yan hizmetlerden elde edilen gelirler 2019'da daha da artacaktır.

26,7
MİLYON
KÜRESEL KRUVAZİYER
YOLCU SAYISI

KRUVAZİYER
TURİZMİ, DENGELİ
VE İSTİKRARLI
PERFORMANSIYLA
SON 10 YILDA
ÖNEMLİ BİR BÜYÜME
KAYDETMIŞTİR.

2009-2018 YOLCU TRAFİĞİ GÖRÜNÜMÜ KÜRESEL KRUVAZİYER YOLCU SAYISI (MİLYON)



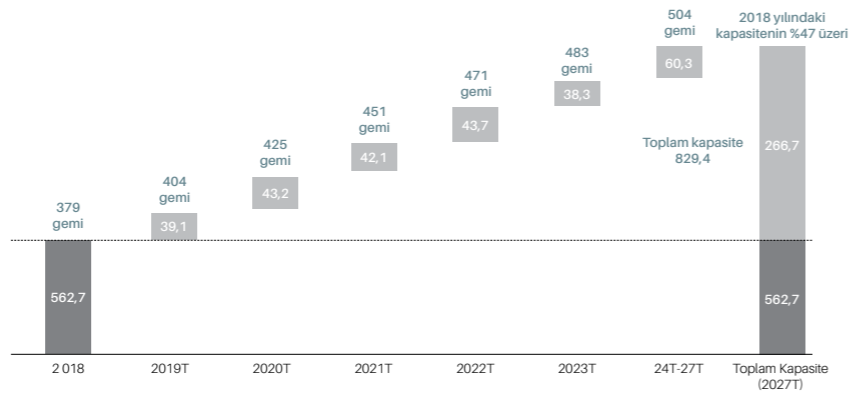
Kaynak: CLIA - 2018 Endüstrinin Durumu

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ KRUVAZİYER LİMAN İŞLETMECİLİĞİ SEKTÖRÜ

Mevcut gemi siparişleri, önümüzdeki on yılda küresel yolcu sayısının yılda ortalama olarak %4 ile %5 oranında artacağını göstermektedir.

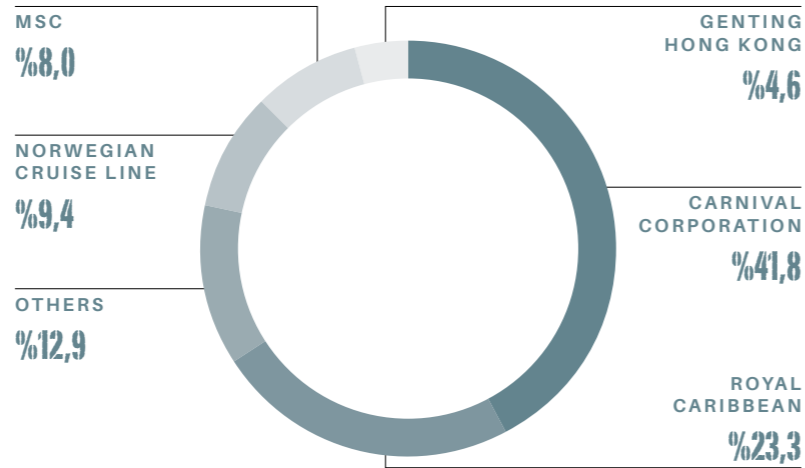
**YAPISAL BÜYÜME
EN AZ 10 YIL DAHA
DEVAM EDECEK**

**SEKTÖRDE GÖZLE GÖRÜLÜR BÜYÜME DÜNYA GENELİNDEKİ
GEMİ SİPARİŞLERİ /GEMİLERİN TOPLAM KAPASİTESİ '000 KİŞİ**



Kaynak: 2019 Yıllık Endüstri Durum Raporu; Cruise Industry News

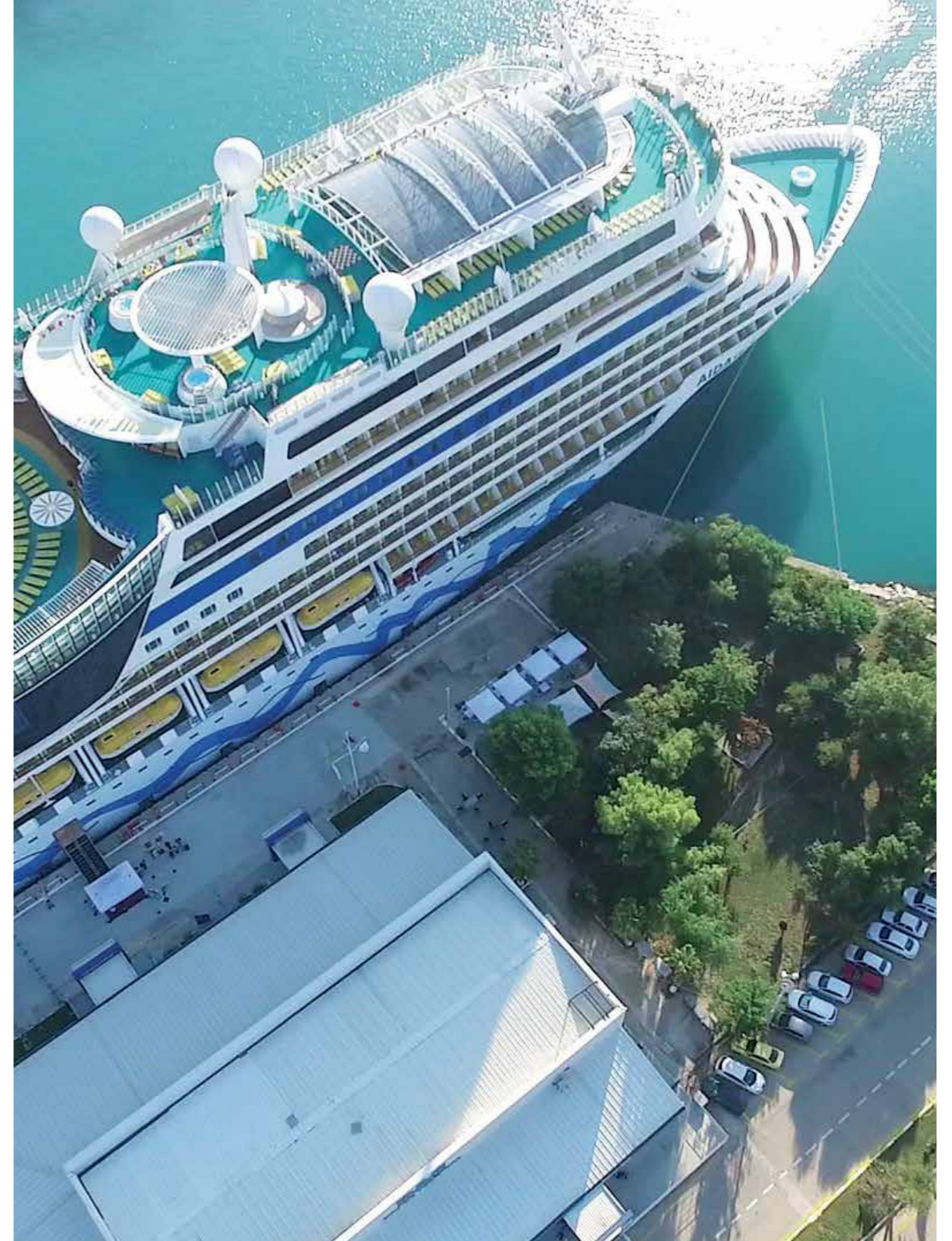
**KRUVAZİYER ŞİRKETLERİNİN DÜNYA GENELİNDEKİ YOLCU
SAYISINA GÖRE 2018'DEKİ PAZAR PAYLARI**



Kaynak: 2019 Yıllık Endüstri Durum Raporu; Cruise Industry News

%47
2027 YILINDA
KAPASİTE ARTIŞI

125
2027 YILINA KADAR
YENİ GEMİ SAYISI



LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

ANTALYA YOLCU LİMANI

Türkiye'de çok popüler bir turizm destinasyonu

GPH, YENİDEN GÜVEN ORTAMI YARATMA HEDEFİ DOĞRULTUSUNDA PROGRAMLARI VE YOLCU HACMİNİ NORMAL SEVİYESİNE DÖNDÜRMEK İÇİN TURİZM BAKANLIĞI, KRUVAZİYER ŞİRKETLERİ VE SEYAHAT ACENTELERİYLE YAKIN İŞ BİRLİĞİNİ SÜRDÜRMEYİ HEDEFLEMEKTEDİR.

%99,9
GPH'NİN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

Doğu Akdeniz bölgesindeki jeopolitik sorunlar nedeniyle, tahmin edildiği gibi Antalya'daki kruvaziyer limanı faaliyetleri 2018 yılında yavaş seyretmiştir. Bununla birlikte Antalya, turizm destinasyonu olarak popürlüğünü koruyarak dönem içinde kara turizminde güçlü bir büyüme göstermiştir. Kara turizmine kıyasla kruvaziyer turizmi hacimsel olarak daha geride kalmıştır.

2019 PLANLARI

GPH, yeniden güven ortamı yaratma hedefi doğrultusunda programları ve yolcu hacmini normal seviyesine döndürmek için Turizm Bakanlığı, kruvaziyer şirketleri ve seyahat acenteleriyle yakın iş birliğini sürdürmeyi hedeflemektedir. Öte yandan bugüne kadar yapılan programlara bakıldığında, 2019 yılında herhangi bir toparlanma beklenmemektedir.

GPH VE ANTALYA YOLCU LİMANI

Antalya Yolcu Limanı, GPH'nin ticari limanı Port Akdeniz'in bir parçası konumundadır. 2006 yılında Port Akdeniz-Antalya'nın %40 hissesini satın alan GPH, Temmuz 2010'da Liman'daki payını %99,9'a çıkarmıştır. Şirket, ticari operasyonlarda ve kruvaziyer operasyonlarında istikrarlı bir artış sağlamak amacıyla limanın kapasitesini artırmaya yönelik büyük yatırımlar yapmıştır.



TÜRKİYE | ANTALYA



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI
Uzunluk: 350 m
Genişlik: Limit 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

ANTALYA YOLCU LİMANI
Devralınma Tarihi: 2006
İmtiyaz Bitiş Tarihi*: 2028

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

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

BAR YOLCU LİMANI

Gelişimi hızlandıran adımlar

GPH, ŞEHRİN SUNDUĞU OLANAKLARI TANITMAK AMACIYLA KRUVAZİYER ŞİRKETLERİNE YÖNELİK YÜRÜTTÜĞÜ PAZARLAMA FAALİYETLERİNİN YANI SIRA YEREL YÖNETİM VE TURİZM ACENTELERİYLE DEVAM EDEN YOĞUN ÇALIŞMALARINDAN OLUMLU SONUÇLAR ALARAK YOLCU SAYISINI DAHA DA ARTIRMAYI HEDEFLEMEDİR.

%63,8
GPH'NİN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

Bir kruvaziyer destinasyonu olarak Bar Yolcu Limanı, 2018 yılında oldukça güçlü bir performans sergilemiştir. Yolcu sayısı önemli ölçüde artış gösterirken, bu limanı daha önce programına dâhil etmemiş olan kruvaziyer şirketleri, markaları ve gemileri ilk kez ağırlanmıştır. Bu artış, Bar şehrini kruvaziyer şirketlerine tanıtmak için yürütülen yoğun kampanyalar ve önemli kruvaziyer fuarlarında ve konferanslarda yapılan sunumlar sayesinde gerçekleşmiştir. Planladığı üzere liman, yıl içinde ISPS sertifikasını almıştır.

2019 PLANLARI

GPH, şehrin sunduğu olanakları tanıtmak amacıyla kruvaziyer şirketlerine yönelik yürüttüğü pazarlama faaliyetlerinin yanı sıra yerel yönetim ve turizm acenteleriyle devam eden yoğun çalışmalarından olumlu sonuçlar alarak yolcu sayısının daha da artırmayı hedeflemektedir. Şirket, mütevazı bir terminal/perakende alanı kurma çalışmalarına önümüzdeki yıl başlamayı planlamaktadır.

GPH VE BAR YOLCU LİMANI

Bar Yolcu Limanı, ticari Adria Limanı'nın bir parçası konumundadır. Global Ports Holding, Adria Limanı'nın işletme hakkını 2013 yılında özelleştirme yoluyla devralmıştır. Bu satın alma işlemiyle Şirket, yurt dışındaki ilk yatırımını gerçekleştirmiştir.



KARADAĞ ADRIA | BAR



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

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

RIHTIMLAR/İSKELELER

Toplam: Kruvaziyer gemiler için 2
Toplam iskele Uzunluğu: 490 m
Rıhtım Derinliği: 10,5-12 m

MESAFELER/ULAŞIM

Şehir Merkezi: 1 km
Havalimanı: Podgorica 68 km/Tivat 56,9 km

GENEL BİLGİLER

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

PORT OF ADRIA-BAR LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi: 2013
İmtiyaz bitiş tarihi: 2043

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

BARCELONA YOLCU LİMANI

Rekor seviyede yolcu sayısı

GPH, 2019 YILINDA ENTEGRE HİZMET MODELİNİ UYGULAMAYA DEVAM ETMENİN YANI SIRA LİMANDA VE KARADA ACENTELİK HİZMETLERİ VE YÜKLEME-BOŞALTMA GİBİ YENİ HİZMETLERİ KENDİ BÜNYESİNDE SUNMAYI HEDEFLEMEDİR.

%62,0
GPH'NİN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

Unutulmaz bir yıl: GPH, Barcelona Yolcu Limanı'nda rekor sayıda yolcuya ev sahipliği yapmanın yanı sıra ana çıkış limanı olarak Barcelona Limanı'nı kullanan dünyanın en büyük kruvaziyer gemisi Symphony of the Seas'i başarılı bir şekilde ağırlamıştır. Entegre hizmet modelini uygulamaya başlayan Şirket'in bu çalışmaları yeni güvenlik önlemlerini; Misafir Bilgi Merkezlerinin geliştirilmesini; yeni yönlendirme tabelaları, dijital teknoloji uygulamaları ve genel görünümü iyileştirme dâhil terminalerin modernleştirilmesini kapsamaktadır.

2019 yılında açılacak yeni bir kafe imtiyazı fırsatından faydalanan Şirket, liman içindeki ofislerin yerlerini değiştirmenin yanı sıra imtiyaz sözleşmesi kapsamındaki boş mekanlara kiracılar bulmuştur.

2019 PLANLARI

GPH, 2019 yılında entegre hizmet modelini uygulamaya devam etmenin yanı sıra limanda ve karada acentelik hizmetleri ve yükleme-boşaltma gibi yeni hizmetleri kendi bünyesinde sunmayı hedeflemektedir. Bunun yanı sıra, terminallerdeki modern ve kapsamlı yiyecek-içecek ve perakende alanlarının tamamen yenilenmesi planlanmaktadır.

GPH VE BARCELONA YOLCU LİMANI

GPH, dünyanın önde gelen kruvaziyer operatörlerinden biri olan Royal Caribbean Cruises Ltd (RCCL) ortaklığıyla kurduğu Barcelona Port Investment (BPI) aracılığıyla Creuers'sin %62 hissesine sahiptir. Creuers, Barcelona Yolcu Limanı'ndaki dört kruvaziyer terminali için 27 yıllık işletme hakkına ve beşinci bir kruvaziyer terminali için işletme lisansı sözleşmesine sahiptir.



İSPANYA | BARCELONA



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

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

RIHTIMLAR/İSKELELER

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

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

BARCELONA YOLCU LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi: 2013-2014
İmtiyaz bitiş tarihi*: 2026 (WTC iskelesi), 2030 (Adossat iskelesi)

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

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ BODRUM YOLCU LİMANI

İmtiyaz süresi 49 yıl uzatılmıştır

**BODRUM;
PLAJLARI, KALİTELİ
RESTORANLARI
VE ZENGİN TARİHİ
MİRASIYLA SON
DERECE POPÜLER
BİR TURİZM
DESTİNASYONU
KONUMUNDADIR.**

**%60,0
GPH'NİN PAYI**

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

Öngörüldüğü üzere, Doğu Akdeniz Bölgesi'ni etkileyen jeopolitik sorunların devam eden zincirleme etkisi nedeniyle Bodrum Yolcu Limanı'ndaki faaliyetler 2018 yılında sönük kalmıştır.

Liman yıl içinde, sahip olduğu önemli sertifikaları başarıyla yenilemiştir. Bunlar arasında; Yeşil Liman (Green Port) Sertifikası, ISO Kalite, Çevre, İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikaları yer almaktadır. Bunların yanı sıra, ISO 28000 Tedarik Zinciri Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikası da alınmıştır.

Bunun yanı sıra, GPH'nin imtiyaz süresi 49 yıl daha uzatılarak 2067 olarak belirlenmiştir.

2019 PLANLARI

Bodrum; plajları, kaliteli restoranları ve zengin tarihi mirasıyla son derece popüler bir turizm destinasyonu konumundadır. GPH, bölgedeki jeopolitik istikrarın sağlanmasıyla Bodrum'da yolcu sayısını yeniden artacağını öngörmektedir. Bodrum Yolcu Limanı'nın 2019 yılı başında EcoPort sertifikası alması öngörülmektedir. Bununla birlikte, en erken 2020 yılına kadar limanda herhangi bir toparlanma beklenmemektedir.

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.



TÜRKİYE | BODRUM



**LİMANA GİRMEK İÇİN
MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI**
Uzunluk: 350 m
Genişlik: Limit yok
Draft: 9 metre

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

MESAFELER/ULAŞIM
Şehir Merkezi: 1,5 km
Havalimanı: 36 km

GENEL BİLGİLER
Bölge: Doğu Akdeniz
Terminal Sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: 75
İndi-Bindi Limanı: Evet

BODRUM YOLCU LİMANI
GPH tarafından devralınma tarihi: 2007
İmtiyaz bitiş tarihi: 2067

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

CAGLIARI YOLCU LİMANI

Yolcu sayısı ve kârlılık artmaya devam ediyor

GPH, 2019 YILINDA, ŞEHRİN VE BÖLGENİN SUNDUĞU OLANAKLARI KRUVAZİYER ŞİRKETLERİNE VE YOLCULARINA TANITMAK AMACIYLA YEREL YÖNETİMLER VE ACENTELERLE İŞ BİRLİĞİ İÇİNDE TANITIM TURLARI YAPMAYI HEDEFLEMEDİR.

%70,9
GPH'İN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

GPH, 2018 yılında Cagliari Yolcu Limanı'nda güçlü bir performans sergileyerek planladığı tarife artışlarıyla yıllık gelirlerin yükselmesini sağlamıştır. Bunun yanı sıra, Şirket, Misafir Bilgi Merkezlerini geliştirerek liman içerisinde elektrikli araçlar kullanmaya ve yolculara elektrikli bisiklet kiralama hizmeti sunmaya başlamıştır. En önemli gelişme ise, kolay bağlantı seçenekleri sunmak amacıyla havalimanıyla bir Mutabakat Zaptı imzalanması olmuştur. Ayrıca, kruvaziyer terminalinin genişletilmesine yönelik olarak Liman İdaresi ile görüşmelere başlanmıştır.

2019 PLANLARI

GPH, 2019 yılında, şehrin ve bölgenin sunduğu olanakları kruvaziyer şirketlerine ve yolcularına tanıtmak amacıyla yerel yönetimler ve acentelerle iş birliği içinde tanıtım turları yapmayı hedeflemektedir. Bunun yanı sıra, yolcu terminalini genişletmek ve geliştirmek için çalışmalara başlanması ve otoparkın çatısına güneş panelleri yerleştirilmesi planlanmaktadır.

GPH VE CAGLIARI YOLCU LİMANI

Global Ports Holding, 2016 yılında Cagliari Yolcu Limanı ile birlikte İtalya'nın Katanya ve Ravenna şehirlerindeki limanların çoğunluk hisselerine dolaylı olarak sahip olarak işletmeye başlamıştır.



İTALYA | CAGLIARI



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

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

RIHTIMLAR/İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 2
Toplam İskele Uzunluğu: 1.250 m
Rıhtım Derinliği: 8-11 m

MESAFELER/ULAŞIM

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 7 km

GENEL BİLGİLER

Bölge: Batı Akdeniz
Terminal Sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: 40
İndi-Bindi Limanı: Evet

CAGLIARI YOLCU LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi:
2016
İmtiyaz Bitiş Tarihi*: 2027

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

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ KATANYA YOLCU LİMANI

Yolcular için zenginleştirilmiş bir deneyim

GPH, KATANYA YOLCU LİMANI'NI DEVRALMASI ARDINDAN UYGULAMAYA BAŞLADIĞI STRATEJİYİ SÜRDÜRMEYE VE YOLCU HACMİNİ ARTIRMAYA ODAKLANMAKTADIR.

%62,2
GPH'NİN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

GPH, 2018 yılı boyunca Katanya Yolcu Limanı'nda bulunan terminalindeki yolcu deneyimini zenginleştirmek, perakende alanını ve yolcu trafiğini iyileştirmek ve Misafir Bilgi Merkezi'ni daha da geliştirmek için büyük bir özenle çalışmıştır.

2019 PLANLARI

GPH, limanı devraldıktan sonra uygulamaya başladığı stratejiyi sürdürmeye ve yolcu hacmini artırmaya odaklanmaktadır. Ayrıca, yeni bir yolcu terminalinin inşaatına başlanması ve daha kolay bağlantı seçenekleri sunmak amacıyla havalimanı ile başlatılan Mutabakat Zaptı sürecinin tamamlanması hedeflenmektedir.

2019 yılında limanda yeni yan hizmetler sunulması ve otoparkın çatısına güneş panelleri yerleştirilmesi planlanmaktadır.

GPH VE KATANYA YOLCU LİMANI

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



İTALYA | KATANYA



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: Limit yok
Genişlik: Limit yok
Draft: 8-10 m

RIHTIMLAR/İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 3
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: 30
İndi-Bindi Limanı: Evet

KATANYA YOLCU LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi: 2016
İmtiyaz bitiş tarihi: 2026

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

EGE PORT, KUŞADASI YOLCU LİMANI

Yolcu sayısındaki düşüşe karşı pozitif görünüm

TÜRKİYE'DEKİ KRUVAZİYER LİMANLARININ İNCİSİ OLAN KUŞADASI, ZİYARET EDEN YOLCULARDAN TAM PUAN ALMAKTADIR.

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

Ege Port, 2018 yılında kruvaziyer yolcu sayısı bakımından düşük seyretmeye devam etmiştir. Kruvaziyer programlarını hazırlamak için gereken uzun süre göz önüne alındığında, bölgedeki jeopolitik belirsizliğin etkilerinin devam etmesi öngörülmektedir. Yıl içinde Scala Nuova Köyü'ndeki mağazaları yenileyen GPH, önceden üçüncü taraflarca sağlanan bazı liman hizmetlerini kendi bünyesinde sunmaya başlamıştır. Limanın sahip olduğu Yeşil Liman (Green Port) Sertifikası ile ISO Kalite, Çevre, İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikaları da yıl içinde yenilenmiştir.

2019 PLANLARI

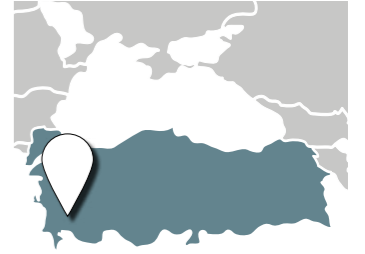
Türkiye'deki kruvaziyer limanlarının incisi konumunda olan Kuşadası, ziyaret eden yolculardan tam puan almaktadır. GPH, son yıllarda yaşanan sıkıntılı süreci avantaja dönüştürerek tesislere yatırımlar gerçekleştirmiştir. Şirket, yolcu hacminin artmasına paralel olarak bu yatırımların limana fayda sağlamasını öngörmektedir. İyiye doğru gidişin 2019'da başlaması öngörülmektedir.

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.



TÜRKİYE | KUŞADASI



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

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

RIHTIMLAR/İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 8
Toplam İskele Uzunluğu: 1.297 m
Rihtim 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

EGE PORT - KUŞADASI

GPH tarafından devralınma tarihi: 2003
İmtiyaz bitiş tarihi*: 2033

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

%72,5
GPH'NİN PAYI

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

HAVANA YOLCU LİMANI

GPH portföyüne 2018 yılında dahil oldu

GPH, 2018 YILINDA KÜBA'NIN HAVANA ŞEHRİNDE BULUNAN KRUVAZİYER LİMANI'NIN YÖNETİLMESİNE İLİŞKİN OLARAK 15 YILLIK BİR İŞLETME SÖZLEŞMESİ İMZALAMIŞTIR. BU SÖZLEŞME, GPH'NİN KARAYİPLER'DE İMZALADIĞI İLK SÖZLEŞME OLARAK ÖNEMLİ BİR DÖNÜM NOKTASI OLMUŞTUR. GPH, KRUVAZİYER LİMANI'NI DÜNYA STANDARTLARINDA İŞLETEREK HAVANA'YI ZİYARET EDEN KRUVAZİYER YOLCULARINA MUHTEŞEM BİR DENEYİM SUNMAYI HEDEFLEMEDİR.

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

GPH, Havana'daki kruvaziyer limanının işletmesini Haziran 2018'de devraldıktan sonra yılın devamında terminalin potansiyelini değerlendirmiş ve finansal raporlama prosedürlerini uygulamıştır. Bunun yanı sıra, Şirket'in yeni Genel Müdürü ve destek ekibi göreve başlamıştır.

2019 PLANLARI

GPH, 2019 yılında Kübalı ortaklarla beraber yeni terminal teklifleri de dâhil olmak üzere kruvaziyer limanının yatırım programını ve teknik şartnameleri hazırlamayı hedeflemektedir. Bu arada birinci sınıf, global işletme prosedürleri ve süreçleri uygulamaya başlayacaktır.



KÜBA | HAVANA



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: R1: 275 m - R2: 220 m
Genişlik: R1: limit yok - R2: 35 m
Draft: R1: 9 m - R2: 7 m

RIHTIMLAR/İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 2
Toplam İskele Uzunluğu: 200 m
Rıhtım Derinliği: 9 m

MESAFELER/ULAŞIM

Şehir Merkezi: 5 km
Havalimanı: 25 km

GENEL BİLGİLER

Bölge: Karayipler
Terminal Sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: 40
İndi-Bindi Limanı: Evet

HAVANA KRUVAZİYER LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi: 2018
İmtiyaz bitiş tarihi: 2033

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

LİZBON YOLCU LİMANI

Keşif yılı

LISBON CRUISE PORT ("LCP"), LİZBON LİMANI'NDAKİ KRUVAZİYER TERMINALLERİNİN MÜNHASİR İŞLETME HAKLARINA SAHİP OLAN ÖZEL BİR ŞİRKETTİR.

%46,2
GPH'NİN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

Yeni yolcu terminali, 2017 yılının sonlarında hizmete açıldıktan sonra, 2018 yılı bizim için bir keşif yılı olmuştur. Yolcular, kruvaziyer şirketleri ve şehir için yeni yolcu terminalinin ne kadar güçlü ve cazip bir etki yaratabileceği anlamaya çalışılmıştır.

Lizbon Limanı, 2018 yılında prestijli Seatrade Cruise Med etkinliğine ev sahipliği yapmıştır. Bu etkinlik, GPH'nin tesislerini ve kabiliyetlerini önde gelen sektör paydaşlarına tanıtmak için mükemmel bir fırsat olmuştur. Misafir Bilgi Merkezlerinin açılmasıyla birlikte yan hizmetlerden elde edilen gelirler başarı bir şekilde artmıştır. Ayrıca, Lizbon Havalimanı'ndan uçacak olan yolcular için self check-in kioskları kurularak gemiden inen yolculara yönelik müşteri destek hizmetleri geliştirilmiştir.

Ayrıca, yenileme ve temizleme sistemi gibi gemilere yönelik yeni hizmetler sunulmaya başlanmıştır. Bu hizmetler, kuru havuz ihtiyacını ortadan kaldırdığı için kruvaziyer şirketleri tarafından memnuniyetle karşılanmıştır. ISO 9001, 14001 ve 45001 sertifikalarını almaya yönelik çalışmalar devam ederken, bu sürecin 2019'da başarıyla sonuçlanması beklenmektedir. Liman içerisindeki perakende ve ticari alanları, iki harici restoran ve dışarıdan kiralanmış ofis alanları ekleyerek genişletme çalışmaları devam ederken, bu tesislerin 2019 yılında hizmete sunulması hedeflenmektedir.

2019 PLANLARI

GPH, 2019 yılında yeni hizmetler sunmak suretiyle terminalde daha fazla etkinliğe ev sahipliği yaparak ve satış noktalarıyla yeni sözleşmeler imzalayarak perakende satış noktalarından elde ettiği gelirleri artırmayı planlamaktadır. Yeni harici restoranlar ve ofis alanları 2019'da kiralanarak hizmete açılacaktır. Bu tesislerin, yolcu limanını ve terminali cazip bir etkinlik alanı olarak daha da geliştirmek ve şehirle liman arasında daha yakın bir bağ kurmak amacıyla kullanılması hedeflenmektedir.

GPH VE LİZBON YOLCU LİMANI

Lisbon Cruise Port ("LCP"), Lizbon Limanı'ndaki kruvaziyer terminallerinin münhasır işletme haklarına sahip olan özel bir şirkettir. Global Ports Holding PLC, Grupo Sousa SGPS, 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.



PORTEKİZ | LİZBON



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: Limit yok
Genişlik: Limit yok
Draft: (-12) Zh

RIHTIMLAR/İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 3
Toplam İskele Uzunluğu: 1.425 m
(ekstradan 900 metre daha kullanma imkanı)
Rihtim Derinliği: (-8.3) Zh - (-12) Zh

MESAFELER/ULAŞIM

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 8 km

GENEL BİLGİLER

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

LİZBON YOLCU LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi: 2014
İmtiyaz bitiş tarihi: 2049

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ MÁLAGA YOLCU LİMANI

Sürekli geliştirilen müşteri deneyimi ve hizmet seviyesi

GPH, 2019'DA MİSAFİR BİLGİ MERKEZLERİNİ DAHA DA GELİŞTİRMİYİ VE BEKLEME SÜRELERİNİ AZALTMAYI VE MÜŞTERİLERLE ETKİLEŞİMİ GELİŞTİRMEK İÇİN YENİ TEMAS NOKTALARI OLUŞTURMAYI HEDEFLEMEDİ.

%49,6
GPH'NİN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

GPH, 2018 yılında lüks gemi yolcularının ihtiyaçlarını ve beklentilerini daha iyi karşılayabilmek için butik terminali El Palmeral'da yeni, lüks bir resepsiyon hizmeti başlatmıştır. Personel üniformaları yeniden tasarlanıp, yenilenirken; karşılama hizmeti olarak şarap tadımı gibi etkinlikler ve yolcuların şehrin keyfini sürmesini sağlayacak özel hizmetler sunulmaya başlanmıştır. Misafir Bilgi Merkezleri'nde yıl boyunca hayranlık uyandıran bir performans sergilenmiştir. GPH, hizmet seviyesini ve misafirlere sunduğu olanakları önümüzdeki dönemde de geliştirmeye devam etmeyi hedeflemektedir. 2018'de gerçekleştirilemeyen perakende alanını geliştirme planlarının 2019'un başlarında hayata geçirilmesi hedeflenmektedir.

2019 PLANLARI

GPH, 2019'da Misafir Bilgi Merkezlerini daha da geliştirerek bekleme sürelerini azaltmayı ve müşterilerle etkileşimi geliştirmek için yeni temas noktaları oluşturmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda, yolculara kolaylık sunmak amacıyla, şehir içi gezi otobüslerinin terminalin hemen önünden kalkması sağlanmış, böylece bu hizmete olan ilgi artırılmıştır.

GPH, kruvaziyer yolcularına yönelik perakende satış noktalarını yenilemeyi ve ağırlıklı olarak yerel ürünlere ve hizmetlere odaklanmayı hedeflemektedir. El Palmeral terminalinde lüks gemilere ve yolcularına yönelik birinci sınıf yeni hizmetler devreye sokulması hedeflenmektedir. Bunlar arasında artizan market, lüks alışveriş olanakları ve yerel bir tasarımcı tarafından sunulan terzilik hizmetinin yer alması hedeflenmektedir.

GPH VE MÁLAGA YOLCU LİMANI

2008 yılında Creuers del Port de Barcelona'nın bir parçası olarak kurulan Málaga Yolcu Limanı, Málaga Limanı'nda yer alan üç yolcu terminalini işletmektedir. Global Ports Holding, 2014 yılında Creuers del Port de Barcelona'yı satın alması ardından Málaga Yolcu Limanı'nın %80 çoğunluk hissesine ve işletme imtiyazına da sahip olmuştur.



İSPANYA | MÁLAGA



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

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

RIHTIMLAR/İSKELELER

Toplam iskele Sayısı: 5
Toplam iskele Uzunluğu: 1.350 m
Rihtim Derinliği: 11-17 m

MESAFELER/ULAŞIM

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 8 km

GENEL BİLGİLER

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

MÁLAGA YOLCU LİMANI

GPH tarafından 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.

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

RAVENNA YOLCU LİMANI

Floransa ve Venedik'e açılan kapı

LİMAN İDARESİ TARAFINDAN TARAMA SORUNU ÇÖZÜLMEDİĞİ TAKDİRDE 2019 VE 2020 YILLARININ RAVENNA İÇİN ZORLU GEÇMESİ BEKLENMEKTEDİR.

%53,7
GPH'NİN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

GPH'nin Ravenna Limanı'nı devralması ardından yakalanan olumlu ivme 2018'de de devam etmiştir. Limandaki ve şehirdeki yolcu sayısının daha da artması beklenirken, liman idaresinin yetersiz tarama yapması yüzünden oldukça zor bir yıl yaşanmıştır. Bu nedenle, birçok kruvaziyer şirketi programlarının tamamını iptal etmiştir.

2019 PLANLARI

Tarama sorunu Liman İdaresi tarafından çözülmediği takdirde, 2019 ve 2020 yıllarının Ravenna için zorlu geçmesi öngörülmektedir. Ravenna yolcu limanının imtiyaz süresi Aralık 2020'de sona erecektir.

GPH VE RAVENNA YOLCU LİMANI

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



İTALYA | RAVENNA



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

MESAFELER/ULAŞIM
Şehir Merkezi: 14 km
Havalimanı: 75 km

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

RAVENNA YOLCU LİMANI
GPH tarafından devralınma tarihi: 2016
İmtiyaz bitiş tarihi: 2020

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ SİNGAPUR YOLCU LİMANI

Rekor sayıda yolcu

SİNGAPUR YOLCU LİMANI'NIN 2019 YILINDA, ÇOK KATLI OTOPIK GİBİ FARKLI PROJELERİN YANI SIRA TESLİMAT NOKTALARININ SAYISI ARTIRILARAK DÂHİLİ KAPASİTESİNİN YÜKSELTİLMESİ PLANLAMAKTADIR.

%24,8
GPH'İN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

Singapur Yolcu Limanı'nda 2018'de merkezi bir komuta ve kontrol merkezi tarafından yönetilen, akıllı sensörler ve video analitiği dâhil akıllı terminal çözümünü uygulanmaya başlamıştır. Bu sistem, trafik durumunu ve yolcu akışını gerçek zamanlı olarak izlemeyi mümkün kılmamın yanı sıra herhangi bir yığılma olması durumunda erken uyarı vermekte ve gerçek zamanlı müdahale olanağı sunmaktadır.

2019 PLANLARI

Singapur Yolcu Limanı'nın 2019 yılında, çok katlı otopark gibi farklı projelerin yanı sıra teslimat noktalarının sayısı artırılarak dâhili kapasitesinin yükseltilmesi planlanmaktadır.

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 alımının bir parçası olarak GPH, MBCCS'nin terminal operatörü olan SATS Creuers'in %24,8 oranında hissesine sahip olmuştur. Geriye kalan hisseler ise, Asya bölgesinin önde gelen hizmet sağlayıcı şirketi SATS Ltd.'e aittir. SATS, havacılık sektörü yanında diğer sektörlere de yiyecek-içecek hizmeti sağlamaktadır.



SİNGAPUR



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: 2. rıhtımda maksimum 360 m
Genişlik: Limit yok
Draft: 2. rıhtımda 11,3 m

RIHTIMLAR/İSKELELER

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

MESAFELER/ULAŞIM

Şehir Merkezi: 3 km
Havalimanı: 25 km

GENEL BİLGİLER

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

MARINA BAY CRUISE CENTRE, SINGAPORE (MBCCS)

GPH tarafından devralınma tarihi: 2014
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2022

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

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

VALLETTA YOLCU LİMANI

Batı Akdeniz ve Doğu Akdeniz güzergâhları için eşsiz bir konum

GPH, 2019'DA VALLETTA YOLCU LİMANI'NDA YENİ YAN GELİR KAYNAKLARI YARATMAYI PLANLAMAKTADIR. KARARA BAĞLANMIŞ BİR ÖRNEK VERMEK GEREKİRSE, GEMİLERE İÇME SUYU TEDARİK EDİLMESİ PLANLANMAKTADIR.

%55,6
GPH'NİN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

GPH portföyünde yer alan Valetta, eşsiz alışveriş olanakları sunmasına karşın iyileştirme çalışmaları kapsamında verimli kullanılmayan alanları yenilemiş ve aktif perakende alanlarından elde ettiği geliri artırmıştır. Bunun yanı sıra, limanda yeni yan hizmetler sunabilecek şekilde yenileme çalışmaları hayata geçirilmiştir. Bu hizmetlerden bazılarının 2019 yılında sunulmaya başlanması hedeflenmektedir. Valetta, Mayıs 2018'deki MedCruise Genel Kurul Toplantısı'na başarılı bir şekilde ev sahipliği yapmıştır. Hava koşullarından kaynaklanan iptaller yıl boyunca sorun olmaya devam etmiş, bununla birlikte kış aylarında yapılan gemi seyahatlerindeki artış, bu sorunun etkilerini hafifletmiştir. GPH, 2019 beklentilerini belirlerken hava koşullarından kaynaklanan iptalleri de hesaba katmıştır.

2019 PLANLARI

GPH, 2019'da limanda yeni yan gelir kaynakları yaratmayı planlamaktadır. Karara bağlanmış bir örnek vermek gerekirse, gemilere içme suyu tedarik edilmesi hedeflenmektedir. İmtiyaz bölgesi içindeki alanlardan en iyi şekilde faydalanmaya yönelik alınacak önlemlere ek olarak, çok katlı otoparkın inşasına başlanması ve Valetta Waterfront kordonunda gölgelik bir alan oluşturulması hedeflenmektedir. Ayrıca, Malta Hükümeti ile ortaklaşa yürütülen yatırım projesine devam edilmesi amaçlanmaktadır. Bu proje, daha büyük kruvaziyer gemilerine hizmet edebilmek için iskelelerin uzatılmasını içermektedir.

GPH VE VALETTA YOLCU LİMANI

Global Ports Holding, Valetta Yolcu Limanı'nın %55,6 hissesini satın alma işlemi 2015 yılında tamamlamıştır. VCP, kruvaziyer ve feribot terminalinin işletmesini 65 yıl süreli bir imtiyaz sözleşmesiyle 2001 yılında Malta hükümetinden devralmıştır.



MALTA | VALLETTA



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: 360 m
Genişlik: Limit yok
Draft: 12 m

RIHTIMLAR/İSKELELER

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

MESAFELER/ULAŞIM

Şehir Merkezi: 1,5 km
Havalimanı: 6 km

GENEL BİLGİLER

Bölge: Batı Akdeniz
Terminal Sayısı: 3
Otobüs Kapasitesi: 50+
İndi-Bindi Limanı: Evet

VALLETTA YOLCU LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi: 2015
İmtiyaz bitiş tarihi: 2066

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ VENEDİK YOLCU LİMANI

Yolcu hacminde iyi bir büyüme

GPH 2016 YILINDA, VENEZIA TERMİNAL PASSEGGERİ'NİN (VTP) HİSSELERİNİ SATIN ALMAK ÜZERE KURULAN KONSORSİYUMA KATILMIŞTIR.

%11.1
GPH'NİN PAYI

993 GEMİ

Venedik Yolcu Limanı, toplam 993 geminin yanı sıra %8 artışla 1.680.599 kruvaziyer yolcusunu ağırlamıştır.

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

Venedik Yolcu Limanı, toplam 993 geminin yanı sıra %8 artışla 1.680.599 kruvaziyer yolcusunu ağırlamıştır.

2019 PLANLARI

GPH, 2019 sezonunda yolcu hacminin 2018 yılı ile aynı seviyede olmasını öngörmektedir. Uzun vadede ise, tüm paydaşlarla birlikte çalışarak Venedik'teki liman altyapısının geliştirilmesi planlanmaktadır.

GPH VE VENEDİK YOLCU LİMANI

GPH, 2016 yılında, VTP hisselerini satın almak üzere kurulan konsorsiyuma katılarak Adriyatik ve Doğu Akdeniz güzergâhlı kruvaziyer gemileri için en önemli geçit noktası olan bu limanı portföyüne eklemiştir.



İTALYA | VENEDİK



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: 340 m
Genişlik: Limit yok
Draft: 9,1 metreye kadar
Dönme Baseni: 340 metreye kadar

RIHTIMLAR/İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 7 ila 12
(nehir gezinti tekneleri için 1)
Toplam İskele Uzunluğu: 3.400 m

MESAFELER/ULAŞIM

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 13 km

GENEL BİLGİLER

Bölge: Adriyatik
Terminal Sayısı: 10
Otobüs Kapasitesi: 40
Park Kapasitesi: 2.300
İndi-Bindi Limanı: Evet

VENEDİK YOLCU LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi: 2016
İmtiyaz bitiş tarihi: 2024

* Konsorsiyum üyeleri, Porto di Venezia'daki mevcut iskelelere ek olarak Chioggia veya Montesyndial'da daha büyük gemilere hizmet edecek yeni bir kruvaziyer terminali inşa etme karşılığında Venedik Yolcu Limanı'nın imtiyaz süresini en az 35 yıl uzatmak için Ulaştırma Bakanlığı ile görüşmelere devam etmektedir.

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

ZADAR YOLCU LİMANI

Portföye 2018 yılında dâhil edildi

GPH, ÖNÜMÜZDEKİ YILLARDA KRUVAZİYER YOLCU SAYISINI ÖNEMLİ ORANDA ARTIRMAK AMACIYLA ZADAR'IN PROFİLİNİ KRUVAZİYER ŞİRKETLERİYLE BİRLİKTE GELİŞTİRMEYİ AMAÇLAMAKTADIR.

%100
GPH'NİN PAYI

20-YILLIK İŞLETME HAKKI

GPH 2018'de, Zadar'da bulunan Gazenica kruvaziyer limanının 20 yıllık işletme hakkını alarak bu limanı da portföyüne eklemiştir.

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

GPH, yolcu limanını 2018'in 4. çeyreğinde devralmıştır.

2019 PLANLARI

GPH, 2019'da ana hedef olarak yeni kruvaziyer terminalindeki 2.400 m²'lik kiralanabilir perakende ve ofis alanını başarılı bir şekilde kiralamak olarak belirlemiştir. Şirket, öncelik olarak yerel ürünlere odaklanan hem kruvaziyer ve feribot yolcularına hem de halka hizmet eden eşsiz bir perakende ortamı yaratmayı hedeflemektedir. Bunun yanı sıra, önümüzdeki yıllarda kruvaziyer yolcu sayısını önemli oranda arttırmak amacıyla Zadar'ın profilini kruvaziyer şirketleriyle birlikte geliştirilmesi amaçlanmaktadır.

GPH VE ZADAR YOLCU LİMANI

GPH, 2018'de, Zadar'da bulunan Gazenica Kruvaziyer Limanı'nın 20 yıllık işletme hakkını alarak bu limanı da portföyüne eklemiştir.



HIRVATİSTAN | ZADAR



LİMANA GİRMEK İÇİN MAKSİMUM GEMİ BOYUTLARI

Uzunluk: 375 m
Genişlik: Limit yok
Draft: 7-12 m

RIHTIMLAR/İSKELELER

Toplam İskele Sayısı: 5
Toplam İskele Uzunluğu: 180-375 m
Rıhtım Derinliği: 7-13 m

MESAFELER/ULAŞIM

Şehir Merkezi: 4 km
Havalimanı: 7 km (yüksek hızla)

GENEL BİLGİLER

Bölge: Adriyatik
Terminal Sayısı: 1
İndi-Bindi Limanı: Evet

ZADAR YOLCU LİMANI

GPH tarafından devralınma tarihi: 2018
İmtiyaz bitiş tarihi: 2038

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

TİCARİ LİMAN İŞLETMECİLİĞİ SEKTÖRÜ

Uluslararası ticaret hacminin ve küreselleşmenin artmasında, özellikle Çin gibi büyük ekonomilerin dışa açılması önemli ölçüde etkili olmuştur.

KÜRESEL EKONOMİK BÜYÜME VE ÜRÜNLERİ GEMİLERLE TAŞIMA İHTİYACI, DENİZ TAŞIMACILIĞI HİZMETLERİNE OLAN TALEBİ ARTIRMAKTADIR.

DÜNYA DENİZ TİCARETİ

Dünyadaki deniz yolları; ticaret, büyüme ve gelişimin aracı konumundadır. Kullanılan, inşa edilen, yenilen, üretilen veya geliştirilen hemen her şey, doğrudan veya dolaylı olarak bir gemi veya liman gerektirmektedir. Dünya ticaretinin hacim bakımından %80'den fazlası, değer bakımından ise %70'i okyanuslar yoluyla yapılmaktadır.

Küresel ekonomik büyüme ve ürünleri gemilerle taşıma ihtiyacı, deniz taşımacılığı hizmetlerine olan talebi arttırmaktadır. Dünya deniz ticareti son 30 yılda önemli oranda büyümüştür. Bunun başlıca nedeni, deniz taşımacılığının düşük maliyetli olmasından kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte, uluslararası ticaret politikalarının

liberalleşmesi, yeni ticaret ortakları, yeni pazarlara açılım, artan ticaret hacmi ve iş birliği anlaşmaları da bu büyümeye katkıda bulunmuştur.

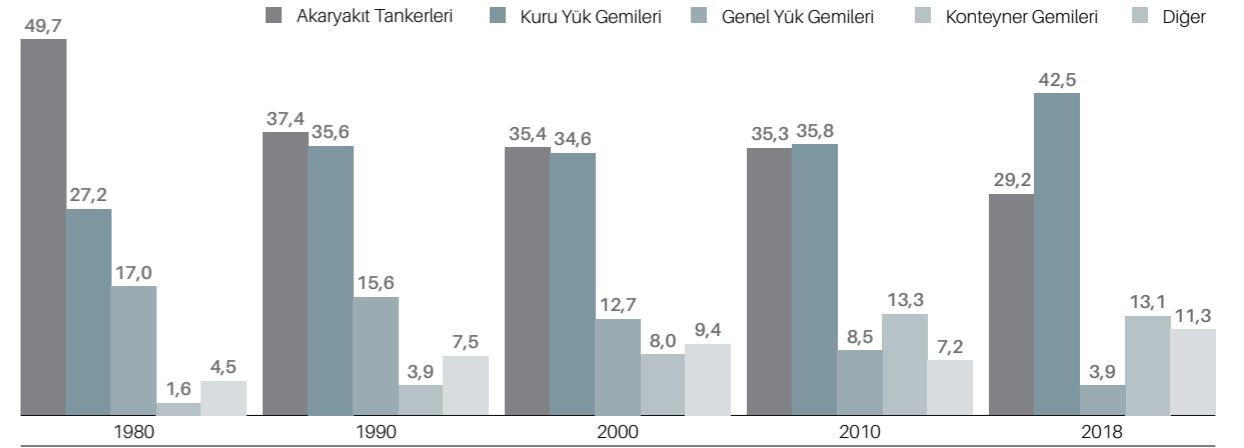
Ayrıca birçok üretici firma operasyonlarını, üretim maliyetlerinin daha düşük olduğu deniz taşımacılığına taşımıştır. Bu da daha fazla miktarda ara malın ve nihai malın, satışının yapılacağı ülkelere nakledilmesi anlamına gelmektedir.

Ticaret hacminin ve küreselleşmenin artmasında özellikle Çin gibi büyük ekonomilerin dışa açılması etkili olmuştur. Bunun neticesinde, dünya genelindeki filonun taşıma kapasitesi 2000 yılından bu yana iki katına çıkmıştır; oysaki önceki 20 yıl boyunca fazla değişim göstermemiştir.



DÜNYA GENELİNDEKİ FİLONUN DAĞILIMI

(1980-2018) (%)



Kaynaklar: UNCTAD genel sekreterliğinin, Clarksons Research ve Deniz Taşımacılığı Raporu'nun farklı sayılarındaki verileri esas alarak yaptığı hesaplama.

BÜYÜMENİN DEVAM ETMESİ BEKLENİYOR

UNCTAD'ın tahminlerine göre ticaret hacmi, 2018 ile 2023 yılları arasında yıllık %3,8'lik birleşik büyüme oranı ile orta vadede büyümeye devam edecektir. Bu dönemde, konteyner ticaretinin yılda %6, kuru dökme yük ticaretinin ise %4,9 oranında büyümesi beklenmektedir.

Denizcilik ve danışmanlık şirketi Drewry'nin 2018 tarihli Global Konteyner Terminal İşletmeleri Yıllık Değerlendirme ve Tahmin Raporu'na göre; yıllık %6 büyüme, kapasitenin her yıl dünyanın en büyük konteyner limanı olan Şangay'ın kapasitesi kadar büyüyeceği anlamına gelmektedir.

Küresel ekonomik büyümenin dünya deniz ticaretine etkileri olduğu barizdir; bununla birlikte, tarifeler ve kotalar gibi küresel ticaretin önündeki engellerin son yıllarda azaltılması da önemli bir katkı sağlamıştır.

Özellikle ABD ile Çin arasında son dönemde uygulanan politikalar, tarifeler üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmıştır. GPH, ABD'de ile doğrudan teması çok az olsa da tarifelerdeki gelişmeleri yakından takip etmektedir.

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 en üst seviyeye çıkarmak 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
- Kapasite konsolidasyonu

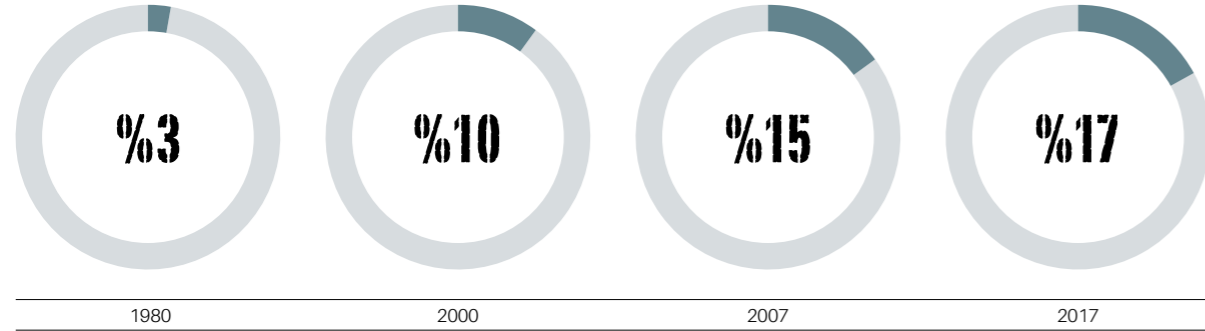
YILLIK %6 BÜYÜME, KAPASİTENİN HER YIL DÜNYANIN EN BÜYÜK KONTEYNER LİMANI OLAN ŞANGAY'IN KAPASİTESİ KADAR BÜYÜYECEĞİ ANLAMINA GELMEKTEDİR.

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

TİCARİ LİMAN İŞLETMECİLİĞİ SEKTÖRÜ

Türk deniz taşımacılığı sektörünün sahip olduğu en büyük avantaj; Avrupa, Asya ve Orta Doğu arasındaki ticarete merkez üssü görevi görmesidir.

KONTEYNER TİCARETİNİN DENİZ TİCARETİ İÇİNDEKİ PAYI



Kaynak: Deniz Taşımacılığı 2018 Raporu

AKDENİZ İLE KARADENİZ ARASINDA JEOSTRATEJİK BİR KONUMA SAHİP OLAN TÜRKİYE'NİN 8.333 KM UZUNLUĞUNDAKİ KIYI ŞERİDİ, DÜNYA DENİZ TİCARETİ AÇISINDAN ÖNEMLİ AVANTAJLAR SUNMAKTADIR.

Konteyner gemi konsolidasyonu

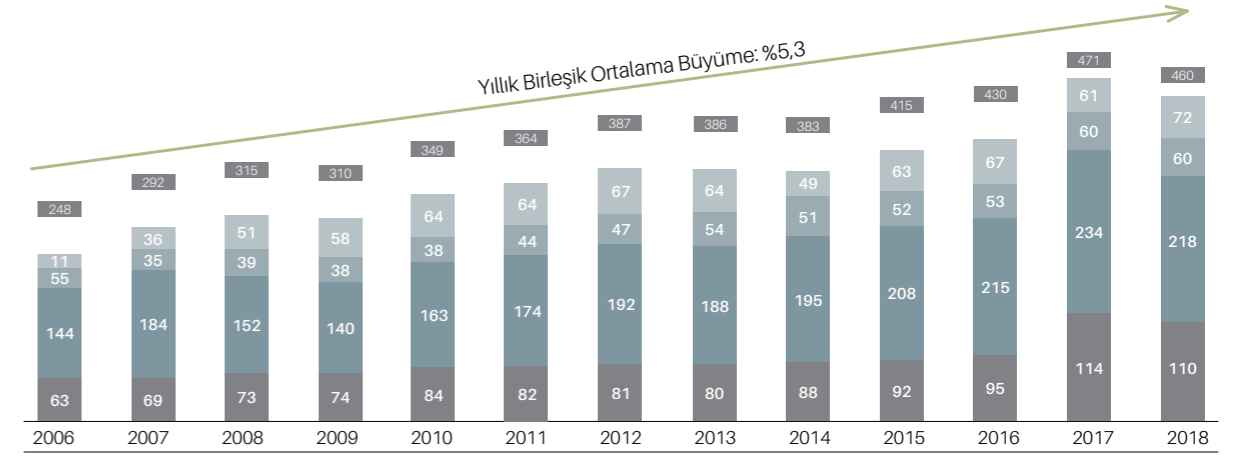
Son dönemde, dünya konteyner taşımacılığı sektöründe artan oranda konsolidasyon görülmektedir; UNCTAD'a göre en büyük 10 taşımacılık şirketi küresel filo kapasitesinin %70'ini kontrol etmektedir. Günümüzde, dünyanın en büyük beş konteyner taşımacılığı şirketi (Maersk, Mediterranean Shipping Company, CMA CGM, China Ocean Shipping Company ve Hapag-Lloyd) pazarın %50'sinden fazlasını kontrol etmektedir.

Türkiye

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.

OECD, yıllardır güçlü bir büyüme performansı sergileyen Türkiye ekonomisinin 2019 yılında daralacağını tahmin etmektedir. Bununla birlikte, ihracatın artması ve Türkiye ekonomisinin 2020 yılında büyüme trendini yeniden yakalaması öngörülmektedir.

TÜRK LİMANLARINDA ELLEÇLENEN YÜK MİKTARI (MİLYON TON)



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

Özelleştirmeler ve genel ekonomik büyümeye bağlı olarak Türkiye'deki konteyner işlem hacmindeki yıllık birleşik büyüme oranı (YBBO) 2000 ile 2018 yılları arasında %10,7 oranında olmuştur; bu oran %3,7'lik dünya ortalamasına göre oldukça yüksektir.

Mermer ve tarım ürünleri ihracatı, iki önemli büyüme faktörü olmaya devam edecektir. Türkiye Alp-Himalaya dağ kuşağı üzerinde bulunduğu için zengin mermer rezervlerine sahiptir. Türkiye için önemli bir pazar olan Çin'e yapılan ihracat 2005 ile 2018 yılları arasında %62 oranında artmıştır.

Bunun yanı sıra, Türkiye, GSYİH'sinden %7 pay alan tarım sektörü ile birçok meyve ve sebze sektöründe dünyanın en büyük üreticileri arasında yer almaktadır. Hükümet, 2023 yılına kadar dünyanın en büyük beş üreticisi arasında yer alma hedefini açıklamıştır.

GPH'nin Antalya'daki ticari limanı Port Akdeniz, Türkiye'nin en hızlı büyüyen bölgelerinden birinde yer almaktadır. Antalya'dan yapılan taze meyve-sebze ihracatı,

ülkenin toplam ihracatının yaklaşık %20'sine denk gelmektedir. Bu pazarda faaliyet gösteren ihracatçılar, nakliye yöntemi olarak kara ve havayolu taşımacılığından deniz yolu taşımacılığına geçiş yapmaktadır. GPH'nin 2019 yılında Kuzey İtalya'da sunmayı planladığı Ro-Ro hizmeti göz önüne alınırsa, deniz yoluyla ihracatta önemli bir rol üstlenmesi hedeflenmektedir.

2019 Hedefleri

Port Akdeniz: GPH, 2019 yılında kargo hacmini çeşitlendirmeye devam etmeyi hedeflemektedir. İtalya'nın Trieste şehrinde başlatılan Ro-Ro hizmeti bu hedefe önemli bir katkı sunulması hedeflenmektedir. Ayrıca, tehlikeli sıvı dökme yük taşımacılığına da başlanması planlanmaktadır.

Port of Adria: GPH'nin yeni başlatacağı Ro-Ro hizmetiyle limanın iş hacmini artırmayı ve 2018'de yakaladığı güçlü ivmeyi sürdürmeyi hedeflemektedir.

ÖZELLEŞTİRMELER VE GENEL EKONOMİK BÜYÜMEYE BAĞLI OLARAK TÜRKİYE'DEKİ KONTEYNER İŞLEM HACMİNDEKİ YILLIK BİRLEŞİK BÜYÜME ORANI (YBBO) 2000 İLE 2018 YILLARI ARASINDA %10,7 OLMUŞTUR; BU ORAN %3,7'LİK DÜNYA ORTALAMASINA GÖRE OLDUKÇA YÜKSEK SEYRETMEKTEDİR.

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

PORT AKDENİZ, ANTALYA

Güçlü bir yılın ardından

PORT AKDENİZ, ANTALYA LİMANI'NDA YAŞANAN ÖNEMLİ GELİŞMELER ARASINDA; YENİ BİR MÜŞTERİYLE İMZALANAN YENİ DESTEK HİZMETLERİ SÖZLEŞMESİ VE TEHLİKELİ SIVI YÜK İŞLEMLERİ İÇİN ALINAN LİSANS BULUNMAKTADIR.

%99,9
GPH'NİN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

Port Akdeniz Antalya Limanı 2018 yılında yük hacmini başarılı bir şekilde çeşitlendirmeye devam ederek kömür, silobas ve çimento gibi ürünlerdeki iş hacmini arttırmıştır. Az bir yatırımla kullanılmayan bir depo yenilenerek depolama tesisine dönüştürülmüş; böylece müşterilere yeni bir hizmet sunulmaya başlanarak yeni bir gelir kaynağı yaratılmıştır.

Diğer gelişmeler arasında; yeni bir müşteriyle imzalanan yeni destek hizmetleri sözleşmesi ve tehlikeli sıvı yük işlemleri için alınan lisans bulunmaktadır. Yıl içinde Türkiye Denizcilik İşletmeleri A.Ş. ("TDİ"), Port Akdeniz'de GPH tarafından kullanılan bir araziyi Serbest Ticaret Bölgesi'ne devretmiştir.

2019 PLANLARI

GPH, 2018'de ağırlıklı olarak, kargo hacmini çeşitlendirmeye devam etmeyi hedeflemektedir. Antalya ile İtalya'nın Trieste şehri arasında Ro-Ro hizmeti başlatmayı planlayan GPH, Türkiye ile Avrupa arasında ithalat/ihracat faaliyetleri için yeni bir rota yaratmayı ve Antalya ve iç kısımlarda önemli bir lojistik ihtiyacı karşılamayı hedeflemektedir. Tehlikeli sıvı yük boşaltma hizmetini de 2019'da sunmayı hedefleyen Şirket, yeni bir lojistik merkezi açma ve ilgili hizmetleri sunma fırsatını değerlendirmeye devam etmeyi planlamaktadır.

GPH VE PORT AKDENİZ

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



LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

PORT OF ADRIA

Performansta yeni bir aşama

GPH, 2019 YILI VE SONRASINDA, YENİ KONTEYNER GEMİLERİNİN ADRIA LİMANI'NA GELMESİNİ SAĞLAYARAK LİMANDA İŞLENEN YÜK HACMİNİ ARTIRMA ÇALIŞMALARINA DEVAM ETMEYİ HEDEFLEMEKTEDİR.

%63,8
GPH'NİN PAYI

2018 YILINDAKİ GELİŞMELER

GPH'nin yakın zaman önce tamamladığı yatırım programının yarattığı olumlu etki sayesinde, geçtiğimiz faaliyet yılı Port of Adria için bir dönüm noktası olarak yönetimin aldığı aksiyonlar performansı yeni bir seviyeye taşımıştır. Yeni açılan tesisler ve artan işletme kabiliyetleri sayesinde limanın çok çeşitli ürünler içeren iş hacmi artış göstermiştir. Yıl içinde Sremska Mitrovica'ya giden blok konteyner treni sefere başlarken, iş ortaklarıyla birlikte sefer sıklığının artırılmasına odaklanılmıştır. Ayrıca, limanın Ro-Ro hizmetini sunabilmesi için gereken yatırım da tamamlanmıştır. İki yıllık bir sürecin ardından liman, 2018'de IMS (Entegre Yönetim Sistemi) sertifikasını alarak kaliteye, çevre korumasına ve çalışanların sağlığına ve güvenliğine verilen önemi tescillenmiştir.

2019 PLANLARI

GPH, 2018 yılında tamamladığı yatırımın ardından 2019'da Ro-Ro hizmetlerini başlatmayı hedeflemektedir. 2019 ve sonrasında, yeni konteyner gemilerinin limana gelmesi sağlanarak limanda işlenen yük hacmini artırma çalışmaları devam etmektedir. Uzun vadede ise, Port of Adria'yı Adriyatik Bölgesi'nin merkez limanı konumuna getirmek için çalışmalara devam edilmesi hedeflenmektedir. Bu sürecin Belgrat-Bar otoyolunun tamamlanmasıyla birlikte hızlanması öngörülmektedir. Otoyolun Karadağ'dan geçen kısmının 2019'da tamamlanması, Sırbistan'dan geçen kısım ise 2020'de tamamlanması hedeflenmektedir.

GPH VE ADRIA LİMANI

Global Ports Holding, Port of Adria'nın işletme hakkını 2013 yılında özelleştirme yoluyla devralmış ve limanın çoğunluk hissesine sahip olmuştur. Bu satın alma işlemiyle GPH, yurt dışındaki ilk yatırımını gerçekleştirmiştir.



ELEKTRİK ÜRETİMİ

Endüstri ve konut sektörlerindeki artan enerji talebi sayesinde Türkiye'nin enerji pazarı hızla büyümektedir.

KÜRESEL EKONOMİ, 2040 YILINA KADAR İKİ KAT BÜYÜRKEN ENERJİ VERİMLİLİĞİNDEN ELDE EDİLEN KAZANIMLAR VE DAHA DÜŞÜK KARBON YOĞUNLUKLU ENERJİ KAYNAKLARINA YÖNELİM SAYESİNDE DÜNYA GSYH'SİNDEKİ KARBON YOĞUNLUĞUNUN YAKLAŞIK %45 AZALMASI ÖNGÖRÜLMEKTEDİR.

DÜNYA ENERJİ PİYASASININ GÖRÜNÜMÜ

Enerji, modern ekonomileri ve yaşam standartlarını yükseltmeye devam ediyor

2040 yılına kadar dünya genelindeki orta sınıfa mensup insanların sayısının 3 milyardan 5 milyara üzerine çıkması beklenmektedir. Sonuç olarak, insanların modern iş kolları geliştirmesiyle ve otomobillere, cihazlara ve klimalı evlere sahip olmasıyla birçok gelişmiş ülkede enerji kullanımının artması kaçınılmaz görünmektedir.

Küresel enerji ihtiyacı, OECD dışı ülkelere etkisiyle %25 oranında artıyor

Günümüzde 7,4 milyar olan dünya nüfusunun 2040 yılına kadar 9,2 milyar olması beklenmektedir. Aynı dönem içinde, dünya GSYH'sinin ise iki katına çıkması öngörülmektedir. Bunun sonucunda, kişi başına GSYH de de önemli oranda artış olması beklenmektedir. Dünya genelinde daha fazla insanın refahının artması ve daha iyi yaşam standartlarına kavuşmasının bir sonucu olarak küresel enerji talebi de artacaktır. Verimlilikten elde edilen kazanımlara rağmen, küresel enerji talebinin %25 oranında artması beklenmektedir. Enerji talebindeki büyümenin günümüzde Amerika kıtasında tüketilen enerji miktarına denk gelen OECD dışı ülkelerdeki yaklaşık %40'lık talep artışından kaynaklanması beklenmektedir. Enerji verimliliği kazanımları ve yavaşlayan ekonomik bü-

yüme nedeniyle OECD ülkelerinde enerji talebinin nispeten düz seyretmesiyle OECD dışı ülkelerin küresel enerji talebinden aldığı payın 2040 yılında yaklaşık %70 seviyesine ulaşması beklenmektedir.

Elektrik ihtiyacı OECD dışı ülkelere iki katına çıkacak

Günümüzde insani faaliyetler, elektrige bağımlı olmaya devam etmektedir. OECD dışı ülkelerdeki enerji ihtiyacının neredeyse iki katına çıkacak olması sebebiyle, küresel elektrik talebinin 2040 yılına kadar %60 artması beklenmektedir.

Küresel enerji karması düşük karbonlu yakıtlara yöneliyor

Talepteki büyümeyi karşılamaya yönelik enerji arzının yaklaşık %40'ını oluşturan yenilenebilir ve nükleer enerji kaynaklarında güçlü bir büyüme olması beklenmektedir. Elektrik üretiminde en hızlı büyüme, toplam %40'e denk gelecek bir artışla güneş ve rüzgar enerjisinde olacaktır. Güneş ve rüzgar enerjisinin küresel elektrik arzından almış olduğu payın 2040 yılına kadar üçe katlanması ve bu artışın elektrik üretimi kaynaklı CO2 salınımını %30'dan fazla azaltması öngörülmektedir. Enerji türleri içinde en büyük büyümenin enerji ihtiyacının %25'ini karşılar hâle gelecek şekilde doğalgazda görülmesi beklenmektedir. Ticari taşımacılık ve kimya endüstrisine ham madde sağlama ihtiyacı doğrultusunda, petrolün küresel enerji karmasındaki lider konumunu koruyacağı tahmin edilmektedir. Kömür, dünyanın pek çok

yerinde önemini korumakla birlikte düşük emisyonlu enerji kaynaklarına geçiş nedeniyle payını önemli oranda kaybetmesi öngörülmektedir.

Petrol, taşımacılık ve modern ürünlerdeki öncü rolünü korumaya devam ediyor

Elektrikli araçların sayısındaki artış ve konvansiyonel motorlarda verimliliği iyileştirici çalışmaların etkisiyle, dünya genelindeki hafif araç filosu sıvı yakıt tüketiminin 2030 yılına kadar zirveye ulaşması öngörülmektedir. Bununla birlikte, ticari taşımacılık ve kimya endüstrisindeki artan talep göz önüne alındığında, petrolün küresel enerji karmasındaki lider konumunu önümüzdeki dönemde de koruması beklenmektedir.

Dünyadaki enerji sistemlerini karbon-suzlaştırma çabaları hız kazanacak

Küresel ekonomi, 2040 yılına kadar iki kat büyürken, enerji verimliliğinden elde edilen kazanımlar ve daha düşük karbon yoğunluklu enerji kaynaklarına yönelim sayesinde dünya GSYH'sindeki karbon yoğunluğunun yaklaşık %45 azalması öngörülmektedir. Küresel çapta enerjiye bağlı CO2 salınımı, 2018 yılındaki seviyesinden yaklaşık %10 fazla olacak şekilde 2040 yılında zirve yapması öngörülmektedir.

TÜRKİYE ENERJİ PİYASASININ GÖRÜNÜMÜ

Pazara Genel Bakış

Türkiye ekonomisindeki büyüme doğrultusunda endüstri ve konut sektörlerinde artış gösteren enerji talebi sayesinde Türkiye'nin enerji pazarı hızla büyümektedir.

Hükümet, öngörülen talebi karşılamak üzere özel sektör yatırımlarını cazetleme için enerji pazarında uzun süredir bir liberalleşme ve teşvik programı uygulamaktadır.

Liberalleşme süreci ve EPDK'nın (Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu) serbest enerji piyasası oluşturma amacıyla sektörlere yönelik uyguladığı özel düzenlemeler sonucunda daha rekabetçi ve etkili bir pazar yapısı ortaya çıkmıştır.

Hükümet, artan elektrik ihtiyacı karşısında kapasite artırımı önceliğini korumakla birlikte enerji güvenliğini sağlamayı ve ithal fosil yakıtlara olan bağımlılığı azaltmayı da hedef olarak belirlemiştir. Bu kapsamda, termik enerji santralleri, linyit gibi yerel fosil yakıtlara ihtiyaç duyduğu için yenilenebilir enerji yatırımları teşvik edilmektedir.

Hızla büyüyen bir pazar: Türkiye

Son 15 yıldaki nüfus artışı, kentleşme, sanayileşme ve ekonomik büyüme gibi etkenler göz önüne alındığında, Türkiye dünyanın en hızlı büyüyen enerji pazarlarından biri konumundadır.

Türkiye'deki kişi başı enerji tüketimi halen düşük seviyede

Avrupa ortalamasıyla kıyaslandığında, Türkiye'de kişi başı enerji tüketimi oldukça düşük seyretmektedir. Türkiye'de kişi başı elektrik tüketimi 3,8 MWh seviyesindeyken, OECD ortalaması 8,7 MWh düzeyindedir. Bu da önemli bir büyüme potansiyeline işaret etmektedir.

Türkiye ekonomisinin büyümesi ile birlikte bireylerin refahı ve teknolojiye erişimi artmıştır; dolayısıyla tüketim oranları da aynı ölçüde artış göstermektedir. Küresel ekonomik kriz nedeniyle Türkiye ekonomisinin %4,8 küçüldüğü 2009 yılı hariç tutulduğunda, Türkiye'deki kişi başı elektrik tüketimi istikrarlı bir şekilde artış göstermektedir.

KÜRESEL ENERJİ İHTİYACININ OECD DIŞI ÜLKELERDEKİ %40'LIK TALEP ARTIŞININ ETKİSİYLE 2040 YILINA KADAR %25 ARTMASI BEKLENMEKTEDİR.

%40

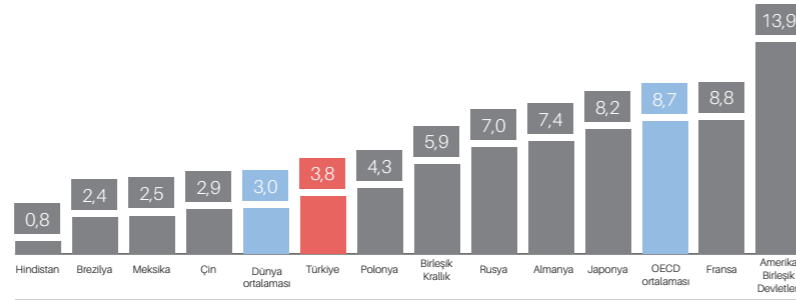
LİBERALLEŞME SÜRECİ VE EPDK'NIN SERBEST ENERJİ PİYASASI OLUŞTURMA AMACIYLA SEKTÖRLERE YÖNELİK ÖZEL DÜZENLEMELERİ, DAHA REKABETÇİ VE ETKİLİ BİR PAZAR YAPISI OLUŞTURMAKTADIR.

ELEKTRİK ÜRETİMİ

Son 15 yıllık dönemde Türkiye'nin brüt elektrik enerjisi talebinde yıllık birleşik büyüme oranı %5,2 olmuştur.

TÜRKİYE'DE KİŞİ BAŞI ELEKTRİK TÜKETİMİ 3,8 MWS SEVİYESİNDEYKEN, OECD ORTALAMASI 8,7 MWS'TİR. BU DA ÖNEMLİ BİR BÜYÜME POTANSİYELİNE İŞARET ETMEKTEDİR.

KİŞİ BAŞI ELEKTRİK TÜKETİMİ (MWS)



Kaynak: TEİAŞ

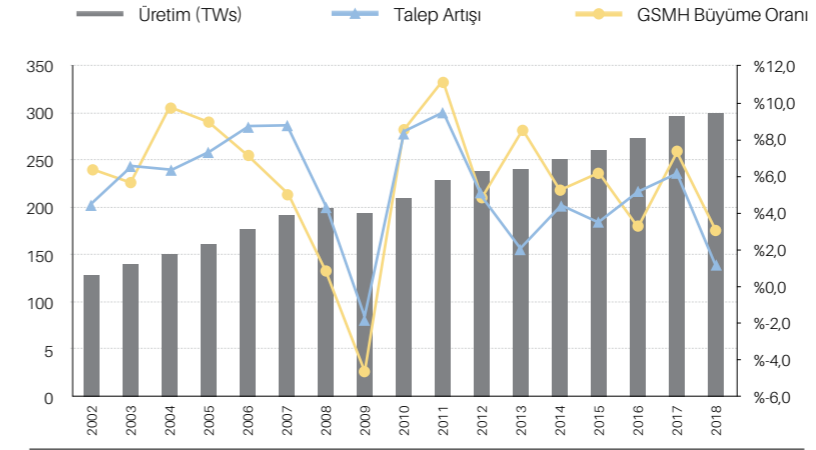
Arz - Talep Dinamikleri

Hem kullanıcı sayısındaki hem de kullanıcı başına tüketilen elektrik miktarındaki artışa paralel olarak, Türkiye elektrik piyasasındaki arz ve talep rakamları epeyce yükselmiştir.

Türkiye'de artan nüfusun bir sonucu olarak, hane halkı tüketimi bakımından elektrik kullanıcılarının sayısı artmıştır. Fabrikaların, KOBİ'lerin ve diğer imalat ve hizmet şirketlerinin çoğalması ve Türk ekonomisinin büyümesiyle birlikte endüstriyel elektrik tüketimi de artmıştır.

Son 15 yıllık dönemde Türkiye'nin brüt elektrik enerjisi talebinde yıllık birleşik büyüme oranı %5,2 olmuştur. Türkiye'de brüt elektrik tüketimi 2017 yılında 297 TWS seviyesindeyken, 2018'de %1,1 oranında artışla 300 TWS olarak gerçekleşmiştir. Son dönemde brüt elektrik tüketimi, bir düşüş eğilimine girerek GSYH'nin ve sanayi üretimindeki büyümenin altında kalmıştır. Bunun temel nedenleri, enerji tüketimi yüksek olan endüstrilerin (demir-çelik, tekstil ve çimento) büyüme hızındaki yavaşlama, enerji tüketimi düşük olan hizmet sektörünün ekonomideki payının artması ve enerji verimliliğine yönelik aksiyonlardır.

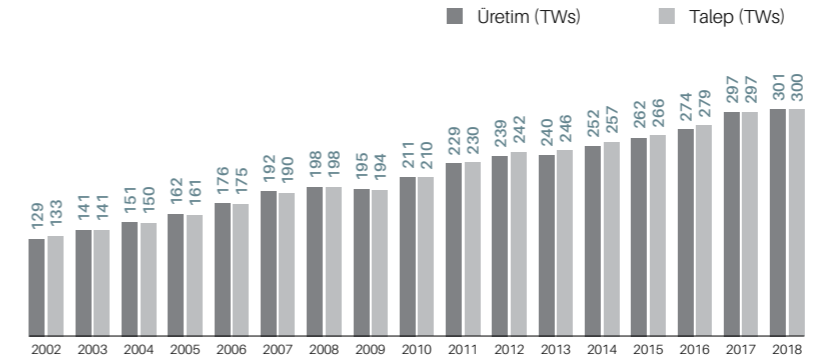
ELEKTRİK ÜRETİMİNDEKİ GELİŞİM VE TALEP-GSYH BÜYÜME ORANLARI KARŞILAŞTIRMASI



Kaynak: TEİAŞ, TÜİK

2018 yılında enerji talebi %1,1 artışla 300 TWS olmuştur. Aynı dönemde üretilen elektrik miktarı 297 GW'sten 301 GW'se yükselmiştir.

TÜRKİYE'DE ENERJİ ÜRETİM VE TÜKETİMİNİN GELİŞİMİ (TWS)



Kaynak: TEİAŞ

Yeni kapasite yatırımları artış gösterdi

Özel üreticiler tarafından yapılan yeni kapasite yatırımları, 2008 yılından bu yana önemli ölçüde artmıştır. Bu artışın nedeni; talep tahminleri doğrultusunda arz güvenliğine yönelik endişelerin yanı sıra uzun vadeli finansman olanakları ve devlet teşvikleridir.

Türkiye'nin kurulu gücü 2008 yılından bu yana %7,8'lik yıllık birleşik büyüme oranıyla artarken, talepteki artış oranı %4,2 olmuştur. Son beş yıl içinde, 88,6 GW'lık mevcut kurulu gücün yaklaşık %28'ine denk gelen toplam 24,5 GW'lık yeni kapasite (kapanan santraller göz önüne alındığında) devreye alınmıştır. Bu veri, geçtiğimiz beş yıl içinde kurulu gücün %6,7'lik yıllık birleşik büyüme oranıyla arttığını göstermektedir.

300
TWS
TÜRKİYE BRÜT
ELEKTRİK TÜKETİMİ

TÜRKİYE'DE ARTAN NÜFUSUN BİR SONUCU OLARAK, HANE HALKI TÜKETİMİ BAKIMINDAN ELEKTRİK KULLANICILARININ SAYISI ARTIŞ GÖSTERMİŞTİR. FABRİKALARIN, KOBİ'LERİN VE DİĞER İMALAT VE HİZMET ŞİRKETLERİNİN ÇOĞALMASI VE TÜRK EKONOMİSİNİN BÜYÜMESİYLE BİRLİKTE ENDÜSTRİYEL ELEKTRİK TÜKETİMİ DE ARTMIŞTIR.

ELEKTRİK ÜRETİMİ

2018 yılsonu itibarıyla Türkiye'deki kurulu güç dağılımı şu şekildedir: hidroelektrik santralleri %31,9; doğal gaz santralleri %30,7; kömür santralleri %21,5; rüzgar enerjisi santralleri %7,9; güneş enerjisi santralleri %5,7; jeotermal enerji santralleri %1,4 ve biyokütle enerji kaynakları %0,8.

TÜRK ENERJİ PİYASASI'NDA 2018 YILINDA EN YÜKSEK KAPASİTE ARTIŞI %48 İLE GÜNEŞ ENERJİSİ SANTRALLERİNDE OLMUŞTUR.

BAĞIMSIZ ENERJİ ÜRETİCİLERİ TARAFINDAN YAPILAN YENİ KAPASİTE YATIRIMLARI 2008 YILINDAN BU YANA ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ARTMIŞTIR.

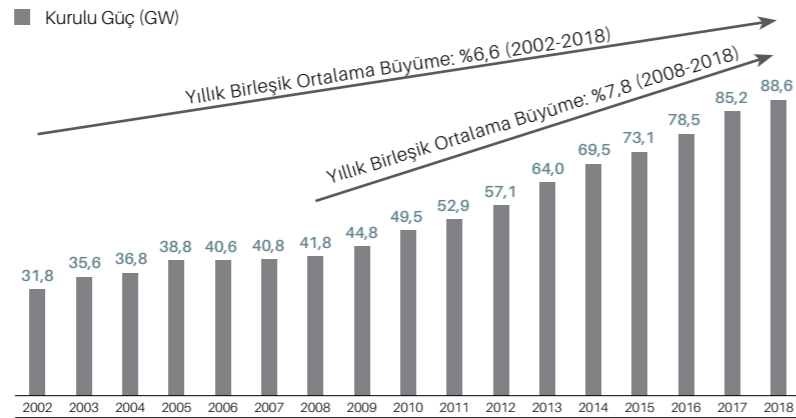
2018 yılsonu itibarıyla, Türkiye'nin kurulu gücü 3,4 GW'lık net artışla (yıl içinde kapanan santraller göz önüne alınarak) veya yıllık %3,9 büyümeye 88,6 GW'a yükselmiştir. Büyük çaplı bir doğal gaz santralının devreye alınmasına rağmen, doğal gazdan elektrik üreten santrallerin kapasitesi bir miktar (- 0,6 GW) azalmıştır. Bunun nedeni küçük çaplı, eski ve verimsiz doğal gaz ve çok yakıtlı enerji santrallerinin verimliliği yüksek olan yeni santrallerle rekabet edememesinden dolayı kapanmış olmasıdır. Öte yandan, büyük çaplı yeni enerji santrallerinin devreye alınmasıyla birlikte kömürle çalışan enerji santrallerinin kapasitesi bir miktar (+ 0,4 GW) artmıştır. Yenilenebilir enerji santrallerindeki büyüme trendi, devletin alım garantisi sayesinde 2018 yılında da (+ 3,5

GW) devam etmiştir. 2018 yılında Türkiye'deki enerji santrallerinin sayısı, 2.402 adet yeni santralin eklenmesiyle 7.423'e yükselmiştir, ancak bu santrallerin 2,312 tanesi lisanssız üretim yapan küçük çaplı tesislerden oluşmaktadır.

2018 yılında en yüksek kapasite artışı %48 ile güneş enerjisi santrallerinde olmuştur. Lisanslı ve lisanssız güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu gücü yılsonunda 5.063 MW'a ulaşmıştır.

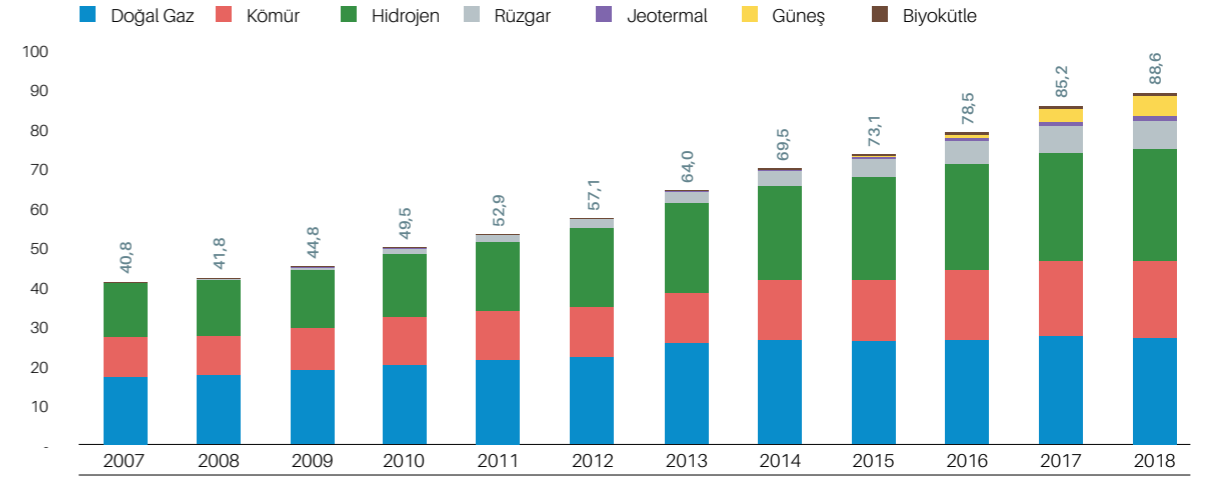
2018 yılsonu itibarıyla Türkiye'deki kurulu güç dağılımı şu şekildedir: hidroelektrik santralleri %31,9; doğal gaz santralleri %30,7; kömür santralleri %21,5; rüzgar enerjisi santralleri %7,9; güneş enerjisi santralleri %5,7; jeotermal enerji santralleri %1,4 ve biyokütle enerji kaynakları %0,8.

KURULU GÜÇ (GW)



Kaynak: TEİAŞ

ENERJİ KAYNAĞINA GÖRE KURULU GÜÇ DAĞILIMINDAKİ DEĞİŞİM (GW)



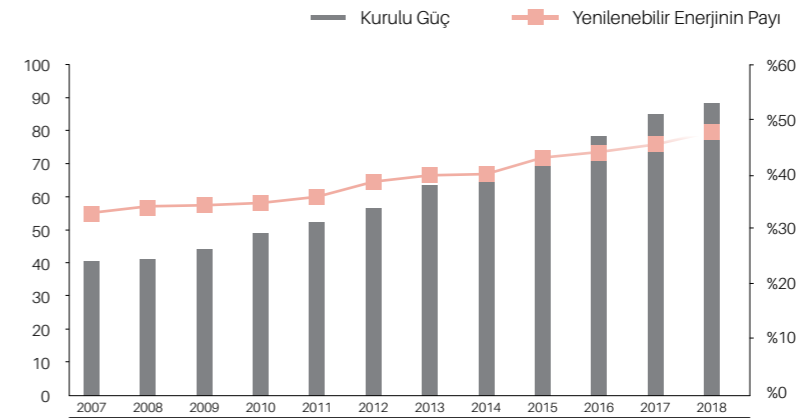
Kaynak: TEİAŞ

Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, yenilenebilir olmayan kaynaklardan üretime kıyasla daha hızlı büyüdü

Yerli yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanılması ve ekonomiye kazandırılması, kaynak çeşitliliğinin yaratılması ve ithalata olan bağımlılığın azaltılması bakımından çok önemlidir. Bu nedenle, yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik üretimindeki payını arttırmak ve yenilenebilir enerjiyi ısınma amaçlı kullanmak Türkiye'nin 2015-2019 Stratejik Planı'nda

yer alan hedeflerden biridir. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi son yıllarda epeyce artmıştır. 2018 yılında yenilenebilir enerji santralleri, toplam kurulu gücün %47,8'ini oluşturmuştur. Yenilenebilir enerjinin payındaki artış olumlu bir gelişmedir çünkü her ne kadar kömür ve doğal gazla çalışan enerji santralleri arz güvenliği açısından gerekli olsa da doğal gaza ve kömüre olan yüksek bağımlılığı azaltmaktadır. Kömür ve doğal gaz gibi ithal yakıtlara olan yüksek bağımlılık, fiyatlandırma ve elverişlilik açısından endişe yaratmaktadır.

YENİLENEBİLİR ENERJİNİN KURULU GÜÇ İÇİNDEKİ PAYININ GELİŞİMİ



Kaynak: TEİAŞ

YERLİ YENİLENEBİLİR ENERJİ KAYNAKLARININ KULLANILMASI VE EKONOMİYE KAZANDIRILMASI, KAYNAK ÇEŞİTLİLİĞİNİN YARATILMASI VE İTHALATA OLAN BAĞIMLILIĞIN AZALTILMASI BAKIMINDAN ÇOK ÖNEMLİDİR.

%47,8
YENİLENEBİLİR ENERJİ SANTRALLERİNİN TOPLAM KURULU GÜÇ İÇİNDEKİ PAYI

ELEKTRİK ÜRETİMİ

2018 yılında Bağımsız Enerji Üreticileri (BEÜ) ve lisanssız enerji santrallerinin payı %66,8'e yükselmiştir.

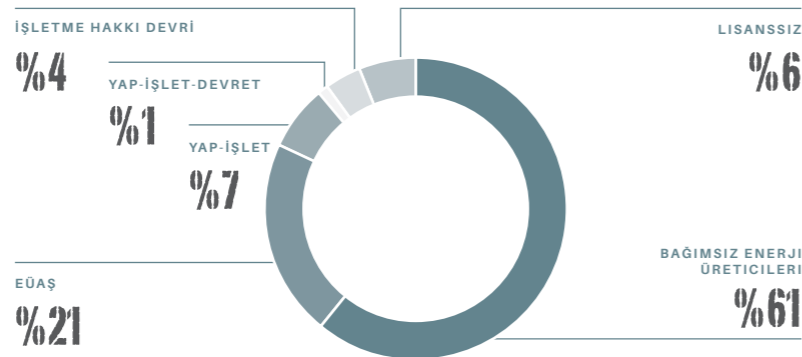
BİR KAMU KURULUŞU OLAN EÜAŞ'IN (ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ) TÜRKİYE'DEKİ TOPLAM KURULU GÜÇ İÇERİSİNDEKİ PAYI SON ON YIL İÇİNDE GİDEREK AZALMIŞ VE 2018'DE %20,9'A İNMIŞTIR.

Toplam kurulu güç içerisinde kamunun payı azalıyor

Elektrik enerjisi kurulu gücünün dağılımı sahipliğe göre incelendiğinde EÜAŞ pazarın hakim oyuncusu konumundadır. Bununla birlikte hükümet, pazardaki rekabeti arttırmak ve özel şirketlerin sahip olduğu finansman ve teknik olanaklardan faydalanarak Türkiye'deki enerji santrallerinin verimliliğini güçlendirmek ve böylece Türkiye'de enerji maliyetlerini düşürebilmek amacıyla elektrik üretim santrallerini özelleştirmeye devam etmektedir. Dolayısıyla, EÜAŞ'ın payı da giderek azalmaktadır. Bir kamu kuruluşu olan EÜAŞ'ın (Elektrik Üretim Anonim Şirketi) Türkiye'deki toplam kurulu güç içerisindeki payı son on yıl içinde giderek azalmış ve 2018'de %20,9'a inmiştir.

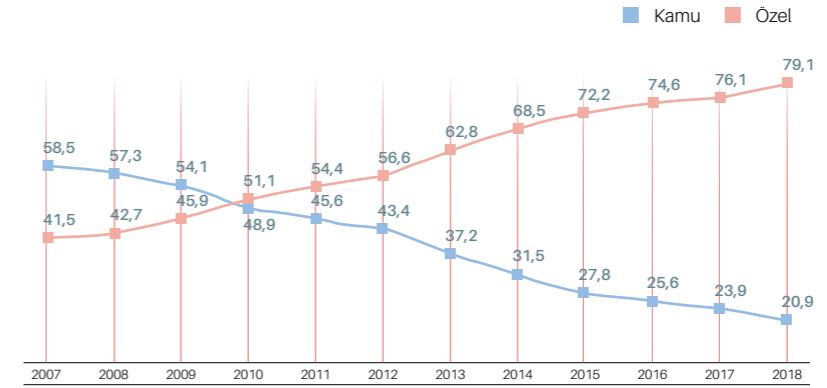
Bağımsız Enerji Üreticileri (BEÜ) ve lisanssız enerji santrallerinin payı ise 2018 yılında %66,8'e yükselmiştir. Bu arada, yap-işlet-devret (YİD), yap-işlet-sahiplen (YİS) ve İşletme Hakkı Devir (İHD) yöntemleriyle işletilen enerji santralleri, toplam kurulu gücün %12,3'ünü oluşturmaktadır. Çoğunluğu doğal gaz tesisleri olan bu santrallerdeki üretim, sektördeki maliyet eğrisini bozmaktadır çünkü bu santraller, kömür ve doğal gazla çalışan santrallere kıyasla daha yüksek marjinal maliyet yaratmasına rağmen yöntem fayda sıralamasına (merit order) öncelik vermektedir. Hükümetin bu enerji santrallerinin çoğuna uyguladığı alım garantisi 2019-2020 döneminde sona erecektir.

ÜRETİM TİPİNE GÖRE KURULU GÜÇ (% , 2018)



Kaynak: TEİAŞ

KAMU/ÖZEL KAPASİTE DAĞILIMINDAKİ TARİHSEL DEĞİŞİM (%)



Kaynak: TEİAŞ

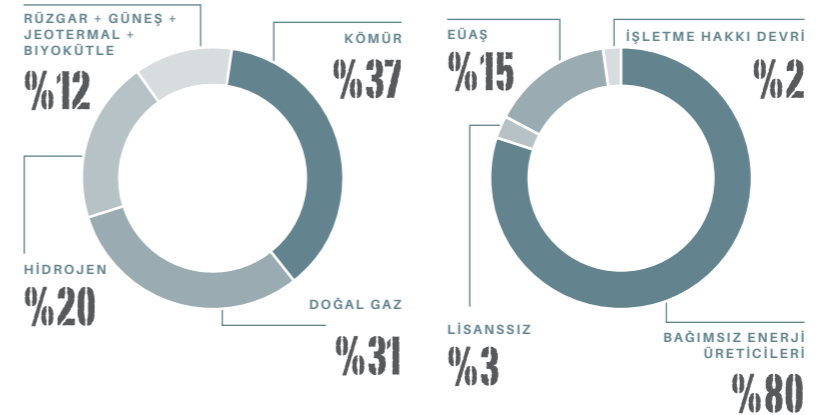
Yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam üretim içindeki payı 2018 yılında da artmaya devam etti

2018 yılında üretilen elektrik miktarı %1,2 artışla (%3,9'luk net kapasite artışının altında kalarak) 301 TWhs olmuştur. Yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam üretim içindeki payı 2018 yılında da artmaya devam etmiş ve yeni eklenen kapasiteyle %32,3'e ulaşmıştır. Öte yandan, termik enerji santrallerinin payı, kapasite kullanım oranlarının düşmesi, birkaç eski doğal gaz santralinin kapanması ve özelleştirilen linyit

yakıtlı termik santrallerde yapılan ıslah çalışmaları nedeniyle %67,7'ye inmiştir. 2018 yılsonu itibarıyla, Türkiye'de üretilen enerjinin kaynağına göre dağılımı şu şekilde olmuştur: hidroelektrik %20; doğal gaz %31; kömür %37; rüzgar, güneş, jeotermal ve biyokütle dâhil yenilenebilir enerji kaynakları %12.

Bağımsız enerji üreticilerinin Türkiye'deki toplam elektrik üretimi içindeki payı giderek artmaktadır ve 2018 yılsonu itibarıyla Türkiye'deki elektrik üretiminin %80'ini karşılamaktadır.

ÜRETİLEN ENERJİNİN TİPİNE VE KAYNAĞINA GÖRE DAĞILIMI (% , 2018)



Kaynak: TEİAŞ

301 TWhs
ÜRETİM

KÖMÜR VE DOĞAL GAZ GİBİ İTHAL YAKITLARA OLAN YÜKSEK BAĞIMLILIK, FİYATLANDIRMA VE ELVERİŞLİLİK AÇISINDAN ENDİŞE YARATMAKTADIR.

ELEKTRİK ÜRETİMİ

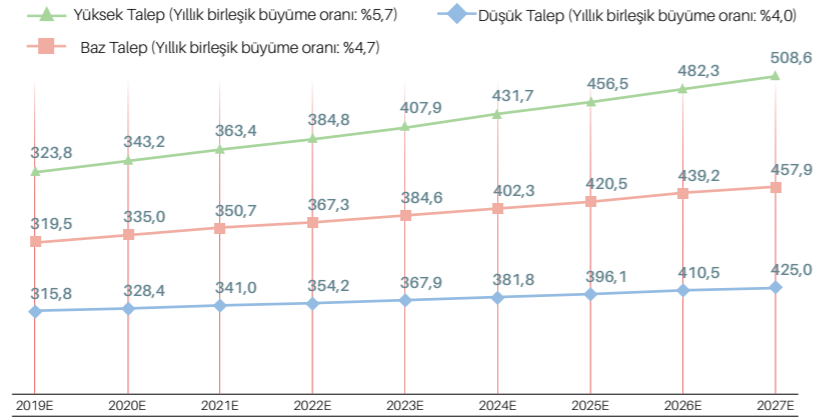
Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ), devam eden yatırımların tamamlanma durumuna göre Türkiye'nin kurulu güç tahminlerine ilişkin iki senaryo hazırlamaktadır.

BAZ SENARYOYA GÖRE, ELEKTRİK TALEBİNİN YILDA %4,7 ARTARAK 2027 YILSONUNA KADAR 457,9 TWS'E ULAŞACAĞI TAHMİN EDİLMEKTEDİR.

Elektrik talebinin 2027 yılsonuna kadar yılda %4,7 oranında artacağı öngörülmektedir

Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi'nin (TEİAŞ) baz senaryo çalışmasına göre, elektrik talebinin yılda %4,7 artarak 2027 yılsonuna kadar 457,9 TWS'e ulaşacağı tahmin edilmektedir. Yüksek ve düşük talep senaryolarına göre, talebin sırasıyla yılda ortalama %5,7 ve %4,0 artması beklenmektedir.

TALEP PROJEKSİYONU (TWS)



Kaynak: TEİAŞ

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

Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ), devam eden yatırımların tamamlanma durumuna göre kurulu güç tahminlerine ilişkin iki senaryo hazırlamaktadır. %10 ve %15'lik tamamlanma oranları senaryolara dâhil edilmekte ve bu tesislerin 2022 yılına kadar aşamalı olarak devreye alınacağı öngörülmektedir.

TEİAŞ, 2022 yılsonuna kadar 1. ve 2. senaryoya göre sırasıyla 20,1 GW ve 18,8 GW'lık yeni kapasitenin devreye alınacağını tahmin etmektedir. Bu iki senaryoya göre, 2022 yılına kadar kapasitenin %4,3 ve %4,1'lik yıllık birleşik büyüme oranıyla artması beklenmektedir.

Bu kapasite artışları da üretim sırasıyla %3,6 ve %3,1'lik yıllık birleşik büyüme oranıyla güvenilir bir şekilde artacağına işaret etmektedir. TEİAŞ ise baz talepte %4,7, düşük talepte %4,0'lık artış olacağını öngörmektedir. Bu dönemde, daha değişken

olan yenilenebilir enerji kapasitesinin artan payı göz önüne alındığında, güvenilir kapasite projeksiyonları kurulu kapasitenin altında kalmaktadır.

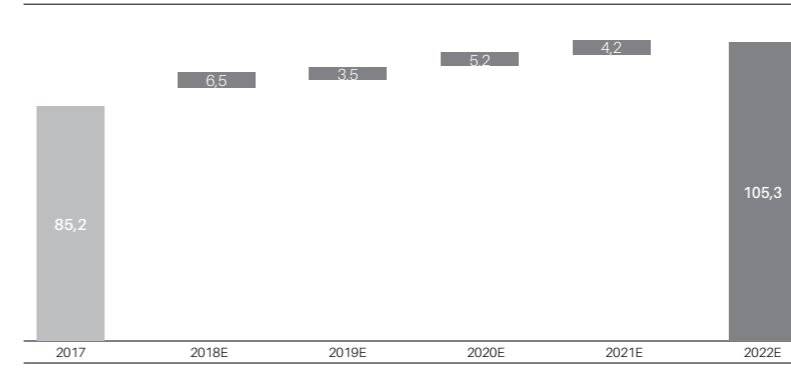
Ayrıca, net kapasite artışının da bu projeksiyonların altında kalması muhtemeldir çünkü verimliliği daha düşük olan doğal gaz santralleri bu dönem içerisinde kapatılabilir ve bazı projelerde gecikmeler olabilir, ama bu, yenilenebilir enerji santrali projelerindeki hızlı ilerleme ile kısmen dengelenebilir. 2018'de gerçekleşen kapasite artışı 3,5 GW seviyesinde olmuştur ve bazı projelerde yaşanan kısa gecikmeler sebe-

biyle TEİAŞ'ın 2. senaryosunda öngörülen 5,8 GW'lık artışın altında kalmıştır.

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.

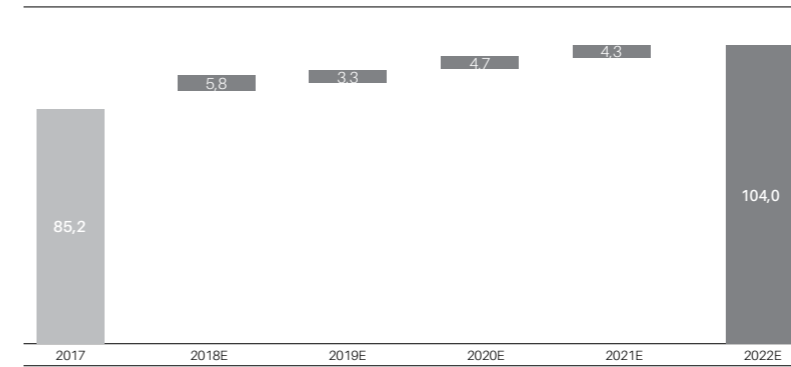
Yeni kapasite projeksiyonları, bu dönemde enerji talebini karşılayacak yeterli rezerv marjının bulunduğunu göstermektedir.

KAPASİTE TAHMİNLERİ (GW) 1. SENARYO



Kaynak: TEİAŞ

KAPASİTE TAHMİNLERİ (GW) 2. SENARYO



Kaynak: TEİAŞ

PLANLANAN YENİ KAPASİTENİN BÜYÜK BİR KISMI YENİLENEBİLİR ENERJİ KAYNAKLARINDAN OLUŞMAKTADIR; TOPLAM YATIRIMLAR İÇİNDEKİ PAYI %69'DUR. AYRICA, YATIRIMLARIN %85'İ ÖZEL SEKTÖR TARAFINDAN YAPILMAKTADIR.

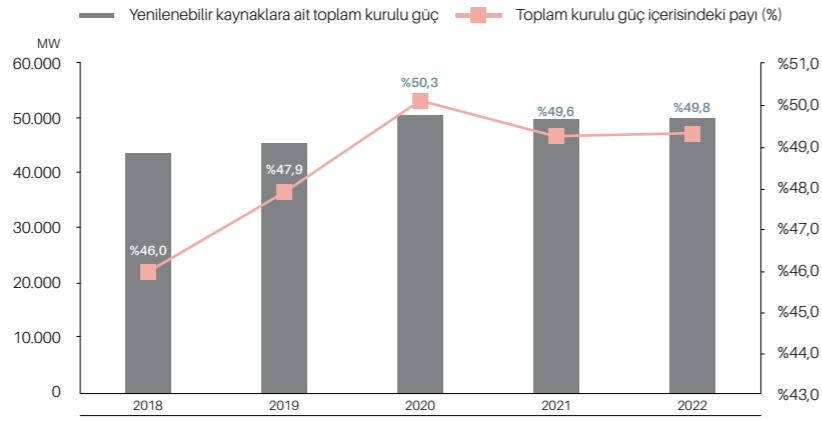
TEİAŞ, 2022 YILSONUNA KADAR 1. VE 2. SENARYOYA GÖRE SIRASIYLA 20,1 GW VE 18,8 GW'LIK YENİ KAPASİTENİN DEVREYE ALINACAĞINI TAHMİN ETMEKTEDİR VE BU TAHMİNLER, KAPASİTENİN %4,3 VE %4,1'LİK YILLIK BİRLEŞİK BÜYÜME ORANIYLA ARTACAĞINA İŞARET ETMEKTEDİR.

ELEKTRİK ÜRETİMİ

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

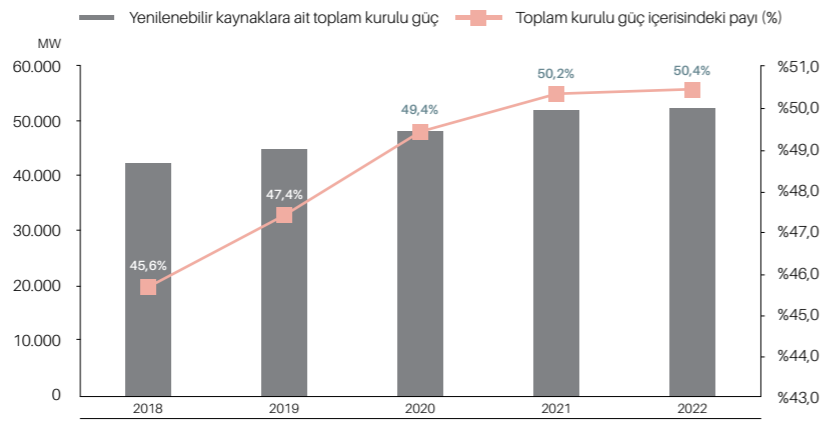
%49,8
1. SENARYOYA GÖRE
TOPLAM KURULU GÜÇ
İÇERİSİNDEKİ PAYI

YENİLENEBİLİR ENERJİ PROJEKSİYONU 1. SENARYO



Kaynak: TEİAŞ

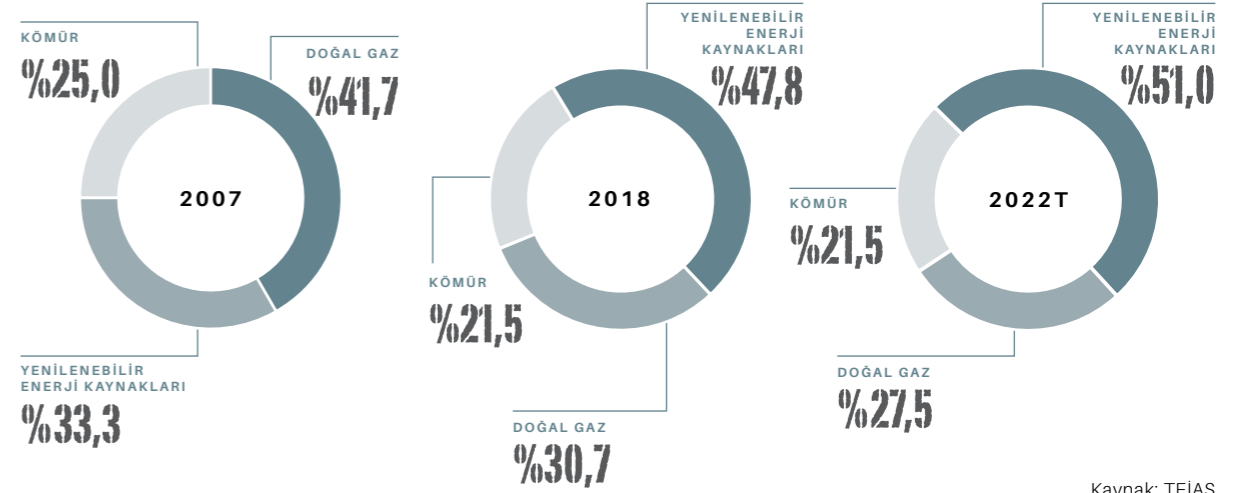
YENİLENEBİLİR ENERJİ PROJEKSİYONU 2. SENARYO



Kaynak: TEİAŞ

%50,4
2. SENARYOYA GÖRE
TOPLAM KURULU GÜÇ
İÇERİSİNDEKİ PAYI

KAYNAĞA GÖRE KAPASİTE PROJEKSİYONU



Kaynak: TEİAŞ

Hükümetin Enerji Sektörüne İlişkin Orta ve Uzun Vadeli Hedefleri

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, hükümetin Türkiye Cumhuriyeti'nin 100. kuruluş yıl dönümü 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 optimum 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 edilmektedir. Bu da Türkiye'nin cari açığını daha da artırmaktadır. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı bu durum karşısında birtakım stratejik hedefler belirlemiştir: elektrik üretiminde doğal gaz kullanımını 2019 yılına kadar %38'in altına ve 2023 yılına 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 edile-

bileceği 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 yılına kadar 60 milyar KWh'e çıkarmayı hedeflemektedir. Bu amaçla hükümet, Afşin-Elbistan ve Karapınar-Ayrancı gibi büyük linyit sahalarını özel sektöre açmayı planlamaktadır. Planlanan yeni yatırım teşvikleri arasında, projelerin cazibesini artırmak ve yatırımları hızlandırmak amacıyla yenilenebilir enerji santrallerine de uygulanan tarife garanti sistemi bulunmaktadır.

Nükleer enerji elektrik üretim portföyüne dâhil 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 ener-

TÜRK HÜKÜMETİ, İKİ ADET NÜKLEER ENERJİ SANTRALİ KURARAK NÜKLEER ENERJİNİN ÜLKENİN TOPLAM ELEKTRİK ÜRETİMİNDE %5 PAYA SAHİP OLMASINI HEDEFLER.

ELEKTRİK ÜRETİMİ

Yenilenebilir Enerji Yasası uyarınca, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim yapan ve 2005 ila 2020 yılları arasında devreye alınan tesislere teşvik olarak 10 yıl süreyle alım fiyatı garantisi (tarife garantisi) sunulmaktadır.

YENİLENEBİLİR ENERJİ YASASI TBMM'DE KABUL EDİLDİKTEN SONRA, SUNULAN DESTEKLERİN KAPSAMINI ARTIRMAK AMACIYLA 2010 YILINDA YASADA BİRTAKIM DEĞİŞİKLİKLER YAPILMIŞTIR.

jisi şeklinde bir dağılıma ulaşmaktadır. Türkiye ayrıca ulaştırma sektörünün enerji talebinin %10'unu yenilenebilir kaynaklardan sağlamayı hedeflemektedir.

2023 yılında, brüt elektrik üretiminin 91.800 GWh'sinin hidrojen enerjisinden, 50.000 GWh'sinin rüzgar enerjisinden, 5.100 GWh'sinin jeotermal enerjiden, 8.000 GWh'sinin güneş enerjisinden ve 4.533 GWh'sinin biyokütle enerjisinden oluşacağı tahmin edilmektedir. Böylece, yenilenebilir enerji kaynaklarından brüt elektrik üretimi yaklaşık 159.433 GWh olacaktır. Bu miktar, 2023 yılı için öngörülen elektrik tüketiminin (424 TWh) %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 (tarife garanti sistemi) sunulmaktadır.

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 garantisi sisteminden de faydalanabilmektedir. Bu çerçevede dağıtım şirketleri, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması gereğince lisanssız üretim yapan tesislerden elektrik satın almak zorundadır.

Zorunlu kontratlar

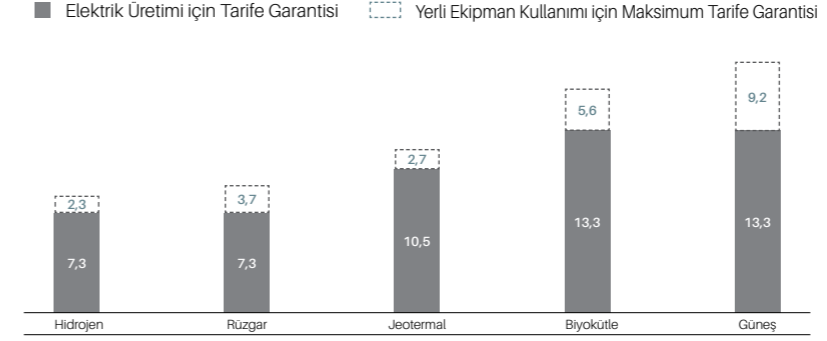
Yap-İşlet (Yİ) ve Yap-İşlet-Devret (YİD) yöntemiyle işletilen tesisler, ürettikleri elektriğin tamamını bir devlet kurumu olan TETAŞ'a, ABD doları bazında önceden belirlenmiş fiyatlarla

satmaktadır ("Al ya da Öde" kontratı kapsamında). Bu tesisler imzaladıkları kontratlarda yer alan "maliyet yansıtma" maddesi uyarınca, artan doğal gaz maliyetlerini elektrik satış fiyatlarına tamamen yansıtmaktadır. Ayrıca, devlete ait doğal gaz iletim şirketi BOTAŞ'ın tedarik garantisine tabidirler. Bu kontratların büyük bir kısmının süresi 2019-2020 yıllarında sona erecektir. Yap-İşlet (Yİ) yöntemiyle işletilen tesisler, bağımsız elektrik üreticileri hâline gelecek ve muhtemelen çok daha düşük kapasite kullanım oranlarıyla çalışacaklardır. Bu da, talep-arz dengesine olumlu etki yapacaktır.

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 ila 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/MWh), piyasa takas fiyatına (PTF) eşit seviyede iken, jeotermal enerji santralleri için uygulanan tarife (kilovat-saat başına 0,105 ABD doları/MWh) ile biyokütle ve güneş enerjisi santralleri için uygulanan tarifeler (kilovat-saat başına 0,133 ABD doları) piyasa takas fiyatının epeyce üzerinde kalmıştır.

TARİFE GARANTİSİ (DOLAR SENT/KWS)*

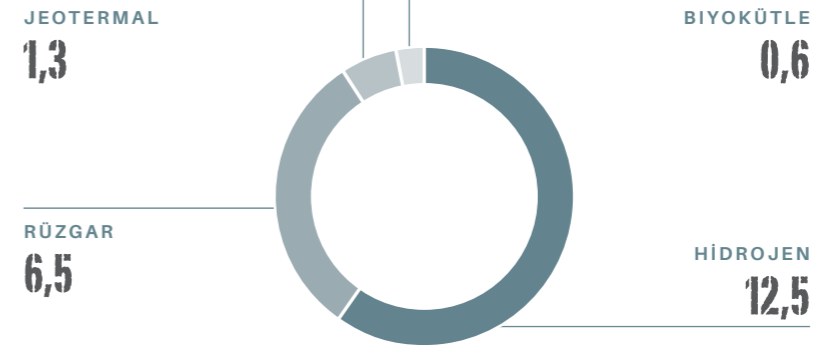


* 2020 yılına kadar faaliyete geçen santraller, ticari faaliyete başlama tarihinden itibaren 10 yıl süreyle Tarife Garanti Sistemi'nde faydalanabilecektir.

Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)

2019 yılında toplam 20,9 GW Kurulu güç, tarife garanti sisteminden faydalanacaktır. Hidroelektrik santralleri toplam 12,5 GW'lık kapasite ile en yüksek paya sahipken, rüzgar santrallerinin payı 6,5 GW'tır.

TARİFE GARANTİ SİSTEMİ KAPASİTELER (GW, 2019)



Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)

Düşük seyreden spot elektrik fiyatları ve 2014 bu yana Türk Lirasında görülen hızlı düşüş nedeniyle, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın uyguladığı Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamındaki yenilenebilir enerji santrallerinin kurulu gücü rekor seviyede artmıştır. Bu sayede, son yıllardaki serbest piyasa fiyatlarına kıyasla elektriğin çok daha yüksek fiyatlarla satılması mümkün olmuştur.

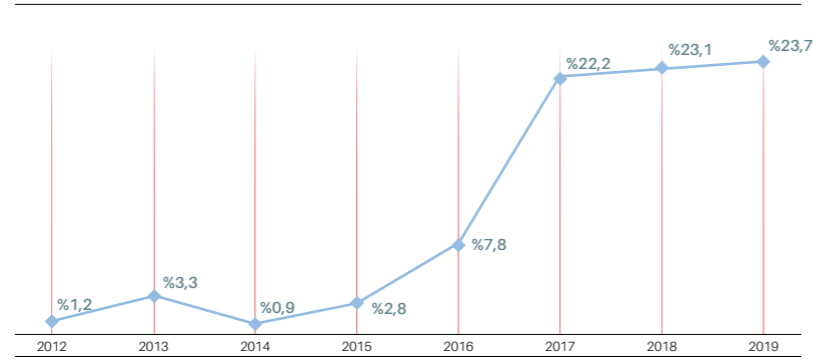
2019 YILINDA TOPLAM 20,9 GW KURULU GÜÇ, TARİFE GARANTİ SİSTEMİNDEN FAYDALANACAKTIR.

ELEKTRİK ÜRETİMİ

GYH, dünyanın farklı bölgelerindeki yenilenebilir enerji projelerinin geliştirilmesi ve/veya satın alınmasına yönelik fırsatları değerlendirmektedir.

GYH'İN STRATEJİSİ, UZUN VADEDE CAZİP TARİFE GARANTİSİ SUNAN YEŞİL ENERJİ PROJELERİ VE YENİLİKÇİ ENERJİ VERİMLİLİĞİ ÇÖZÜMLERİ GELİŞTİRMEKTİR.

YEKDEM KAPSAMINDAKİ TESİSLERİN TOPLAM KURULU GÜÇ İÇERİSİNDEKİ PAYI



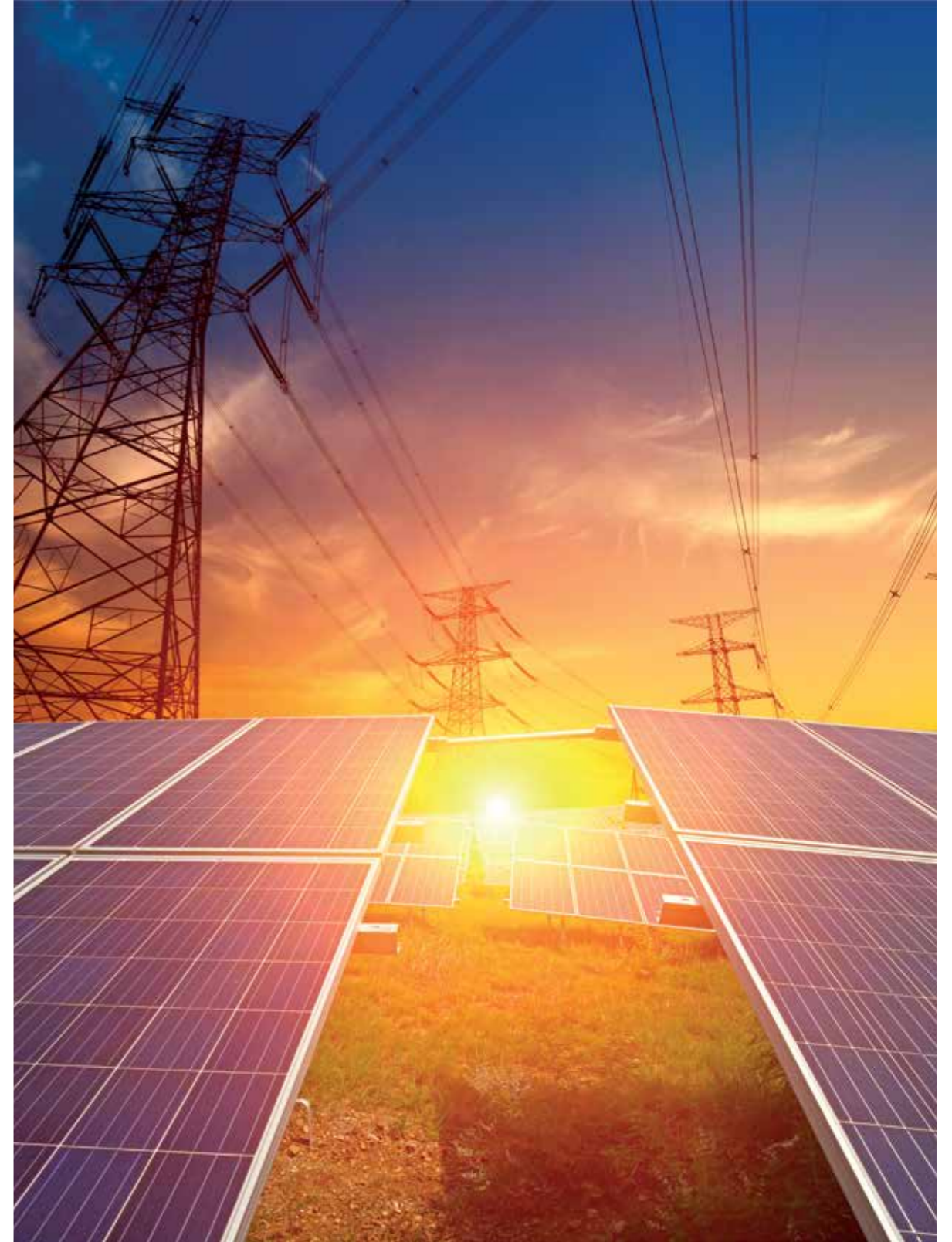
Kaynak: TEİAŞ

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG'İN SEKTÖRDEKİ YERİ

GYH'nin kojenerasyon/trijenerasyon üretim kapasitesi 54,1 MW'tır; biyokütleden elektrik üretim kapasitesi ise 29,2 MW'tır. Ek olarak, 12 MW kapasiteli bir (biyokütle) enerji santrali yapım aşamasında, 84 MW kapasiteli bir tesis ise proje aşamasındadır. Ayrıca, toplam 14 MW'lık iki güneş enerjisi santrali projesi de geliştirme aşamasındadır. Bunlardan 9 MW kapasiteli olan tesis yapım aşamasında olup 2019 yılında devreye alınacaktır.

ELEKTRİK ÜRETİM KAPASİTESİ 300 MW'A ÇIKARKEN YURT DIŞI PAZARLARA BÜYÜME FAALİYETLERİ DEVAM EDECEK

GYH'nin stratejisi, uzun vadede cazip tarife garantisi sunan yeşil enerji projeleri ve yenilikçi enerji verimliliği çözümleri geliştirmektedir. 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 ve Asya'da yenilenebilir enerji projelerinin geliştirilmesi ve/veya satın alınmasına yönelik fırsatları da değerlendirmektedir. GYH, yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği yatırımlarında hâlihazırda 83,3 MW olan kurulu gücünü önümüzdeki yıllarda 300 MW'a yükseltmeyi planlamaktadır.



ELEKTRİK ÜRETİMİ BİYOKÜTLE

Global Yatırım Holding, biyokütle toplama faaliyetlerini ve enerji santrali operasyonlarını tek çatı altında birleştiren az sayıdaki şirketten biridir.

BİYOKÜTLEDEN ENERJİ ÜRETİMİNİN YAKIN BİR GELECEKTE HIZ KAZANMASI BEKLENMEKTEDİR.

Bir bakışta biyokütle sektörü

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 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 hâlihazırda toplam elektrik üretiminin %1'inden azını oluşturmaktadır.

Global Yatırım Holding, bu büyük potansiyelden faydalanmayı hedeflemektedir.

Biyokütleden enerji üretiminin yakın bir gelecekte hız kazanması beklenmektedir. Biyokütleden elde edilen enerji, Türkiye'nin doğal gaz gibi yenilenebilir olmayan ithal enerji kaynaklarına bağımlılığını önemli oranda azaltacaktır. Aynı zamanda tarımsal faaliyetlerde verimliliği de artıracaktır.

Biyokütle çeşitli tarımsal atıklardan elde edilebilmektedir. Bunlar arasında kalori değeri yüksek olan mısır ve pamuk sapları, ayçiçeği, buğday, pirinç çeltiği ve fındık bulunmaktadır. Ayrıca, hayvan çiftliklerinden temin edilebilen gübre de biyokütle olarak kullanılabilir.

Daha gelişmiş ülkelerdeki yaygın uygulamaların aksine, bu kaynakların Türkiye'de ekonomik olarak bir kullanımı yoktur. Çiftçiler ve üreticiler, yasak olmasına ve toprak verimliliğine zarar vermesine rağmen bu atıkları ya yakıyor ya da daha fazla maliyet yaratacak şekilde toprakla karıştırıyor. Hayvan çiftlikleri ise hayvansal atıklardan kurtulurken çevre mevzuatına uyum gibi daha büyük zorluklarla ve daha yüksek maliyetlerle karşı karşıya kalıyor.

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, enerji santrallerinin fizibilitesi açısından son derece önemlidir.

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

Global Yatırım Holding'in sektördeki yeri

Global Yatırım Holding, Türkiye'nin önde gelen biyokütle enerjisi üreticisidir. Toplam 29,2 MW kurulu güce sahip olan Aydın-Söke (12 MW), Mardin-Derik (12 MW) ve Şanlıurfa-Haliliye (5,2 MW) tesislerinde tarım alanlarından, ormanlardan ve hayvanlardan elde edilen atıkları enerjiye dönüştürmektedir. Bu tesislerin yılda yaklaşık 200 kWs elektrik üreterek 80 binden fazla hanenin elektrik ihtiyacını karşılaması beklenmektedir. Tesisler, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM)'na tabidir ve kilovat-saat başına 13,3 ABD doları-sent'ten elektrik satışı yapmaktadır. Aydın-Söke santralindeki kapasite artırımı (12 MW) çalışması devam etmektedir; çalışma 2019 yılı içinde tamamlandığında, tesisin kapasitesi 2 katına çıkarak 24 MW olacak ve böylece Grubun biyokütle kaynaklı toplam kurulu gücü 41 MW'a yükselecektir.

Global Yatırım Holding bir seneden az rekor bir sürede inşaatını tamamladığı, 12 MW kurulu kapasiteye sahip üçüncü biyokütle enerji santralini 31 Ekim 2018 tarihinde Derik/Mardin'de devreye almıştır. Böylece, biyokütleden elektrik üretiminde toplam kurulu gücü 29,2 MW'a ulaşmıştır.

Bu tesisler, GYH'nin kendi ekipmanları ve personeliyle ve seçili taşeron firmalar aracılığıyla çeşitli kaynaklardan biyokütle topladığı büyük tedarik alanlarına yakın konumda bulunmaktadır.

Global Yatırım Holding, biyokütle tedarik faaliyetlerini ve enerji santrali operasyonlarını tek çatı altında birleştiren az sayıdaki şirketten biridir.



Global Yatırım Holding tarım alanlarından, hayvan üreticiliğinden oluşan doğal atıklar ve orman atıklarının enerjiye dönüştürerek Türkiye'nin ithal enerjiye bağımlılığını azaltmayı ve böylelikle ulusal ekonomiye katkıda bulunmayı amaçlamaktadır. Şirket'in bu çabaları 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 kamu kuruluşları ve çiftçilerle uzun vadeli sözleşmeler imzalamıştır. Bu sözleşmeler, söz konusu tesis veya çiftliklerden kaynaklanan biyokütleye erişilmesi, toplanması veya alınmasına ilişkin hakları içermektedir.

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

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG, KAMU KURULUŞLARI VE ÇİFTÇİLERLE UZUN VADELİ SÖZLEŞMELER İMZALAMIŞTIR.

**29,2 MW
BİYOKÜTLEDEN ELEKTRİK ÜRETİM KURULU GÜCÜ**

ELEKTRİK ÜRETİMİ GÜNEŞ

2018 yılsonu itibarıyla, Türkiye'deki güneş enerjisi santralının kurulu gücü, 4.981 MW lisanssız ve 82 MW lisanslı olmak üzere toplam 5.063 MW'tır.

RA GÜNEŞ, LİSANSLI VE LİSANSIZ ELEKTRİK ÜRETİMİYLE İLGİLİ DÜZENLEMELER DOĞRULTUSUNDA YENİ PROJELERİ DEVREYE ALARAK ÖNÜMÜZDEKİ BİRKAÇ YIL İÇİNDE ÜRETİM KAPASİTESİNİ ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ARTIRMAYI PLANLAMAKTADIR.

Coğrafi konumu sayesinde Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeli yüksektir

Türkiye güneş ışınımı açısından avantajlı bir coğrafi konuma sahiptir. Yenilenebilir Enerji Genel Müdürlüğü tarafından hazırlanan Güneş Enerjisi Potansiyel Atlası'na (GEPA) göre, Türkiye'de toplam güneş ışınımı süresi 2.741 saat (günde 7,5 saat), toplam radyasyon değeri ise 1.527 kWh/m² (günlük toplam 4,2 kWh/m²) olarak belirlenmiştir. Dolayısıyla; Türkiye, Fas ve ABD'den sonra dünyada güneş enerjisinden faydalanma bakımından en uygun üçüncü bölge olarak nitelendirilmektedir.

Güneş enerjisi teknolojileri metot, malzeme ve teknoloji seviyesi bakımından çok çeşitlilik gösterse de temelde iki gruba ayrılmaktadır:

Güneş Pilleri: Fotovoltaik güneş enerjisi sistemleri olarak da bilinen güneş pilleri, güneş ışığını doğrudan elektrik enerjisine dönüştüren yarı iletken maddelerdir.

Isıl Güneş Teknolojileri ve Yoğunlaştırılmış Güneş Enerjisi (CSP) Sistemleri: Bu sistemde, güneş enerjisinden elde edilen ısı ya doğrudan ya da elektrik üretiminde kullanılır.

2018 yılında ülkemizdeki toplam güneş kolektör alanı yaklaşık 20 km² olarak hesaplanmıştır. Ayrıca, 2018 yılında güneş kolektörleriyle yaklaşık 823.000 TEP (ton eşdeğer petrol) ısı enerjisi üretilmiştir.

2018 yılsonu itibarıyla, fotovoltaik güneş enerjisi santralının kurulu gücü, 4.981 MW lisanssız ve 82 MW lisanslı olmak üzere toplam 5.063 MW'tır.

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

GÜNEŞ ENERJİSİ - RA GÜNEŞ

RA GÜNEŞ, Mardin'deki 9 MW kapasiteli güneş enerjisi santralının kurulumuna başlamak için tüm yükümlülükleri karşılamıştır. GYH bu yatırımı tamamlayıp 2019 yılsonu itibarıyla elektrik üretimine başlamayı hedeflemektedir. Bu enerji santralının 2020 yılı itibarıyla Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM)'na tabi olması ve 10 yıl boyunca kilovat-saat başına 13,3 ABD doları-sent'ten elektrik satışı yapması öngörülmektedir.

Yenilenebilir kaynaklardan enerji üretimini düzenleyen yenilenebilir enerji yasasının tadil edilmiş hali, 3 Ocak 2011 tarihinde TBMM'den geçmiştir. Buna göre, yenilenebilir enerji santralleri kilovat-saat başına 0,073 ila 0,133 ABD doları arasında değişen garantili elektrik satış fiyatlarından yararlanma hakkına sahip olmuştur.

Güneş enerjisinden faydalanan şirketler en fazla desteği görecektir ve on seneliğine Hazine garantisi altında kWh başına 0,133 ABD dolarlık tarifeden yararlanabilecektir. Kanun, ayrıca iç piyasada üretilen yerli ekipman ve bileşenleri kullanan enerji santralleri için ek destekler içermektedir.

Global Yatırım Holding, lisanslı projelerin yanı sıra lisanssız piyasa düzenlemelerine uygun yeni projeler geliştirmeye de devam etmektedir. GYH önümüzdeki birkaç yıl içinde, güneş enerjisi üretim kapasitesini önemli ölçüde artırmayı planlamaktadır.

GÜNEŞ ENERJİSİ - BARSOLAR

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 enerjisi santrali kurmayı planlamaktadır.

Bar şehri, Karadağ'ın batısında, Adriyatik Denizi'nin kıyısında, Rumija Dağı'nın eteklerinde kurulu bir şehirdir. Bar şehriden 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. Santralın kurulu kapasitesi 5 MW olarak planlanmıştır.

Karadağ Hükümeti, tarife garantisi sistemi esasında yenilenebilir enerji üretimini desteklemektedir. Bu sistemde, çatı üzeri güneş enerjisi santralleri için en yüksek oran uygulanmaktadır. Santral, tarife garantisi sistemi kapsamında 12 yıl boyunca kilovat-saat başına 0,12 avrodan elektrik satışı yapabilecektir. Barsolar, santralın inşaatını 2019'un dördüncü çeyreğine kadar tamamlamayı planlamaktadır. Santral faaliyete başladıktan sonra Barsolar, Karadağ'daki en büyük güneş enerjisi santralının sahibi olacaktır.

RA GÜNEŞ, MARDİN'DEKİ 9 MW KAPASİTELİ GÜNEŞ ENERJİSİ SANTRALİNİN KURULUMUNA BAŞLAMAK İÇİN TÜM YÜKÜMLÜLÜKLERİ KARŞILADI.



ELEKTRİK ÜRETİMİ KOJENERASYON/TRİJENERASYON

Tres Enerji, endüstriyel ve ticari müşteriler için küçük ve orta ölçekli, anahtar teslimi enerji santralleri tasarlamakta, inşa etmekte ve işletmektedir.

2012 YILINDA KURULAN VE GLOBAL YATIRIM HOLDİNG'İN %95,8 ORANINDA PAY SAHİBİ OLDUĞU TRES ENERJİ, ENDÜSTRİYEL VE TİCARİ MÜŞTERİLERE ENERJİ TEDARİKİ VE ENERJİ VERİMLİLİĞİNE YÖNELİK ÇÖZÜMLER SUNMAKTADIR.

Türkiye enerji ihtiyacının önemli bir kısmını ithal kaynaklarla karşılamaktadır. Enerji, hem imalat sanayinin hem de hizmet sektörünün en büyük harcama 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.

Tres Enerji, şirketlerin en büyük maliyet kalemi olan enerji harcamalarını 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 altyapı yatırımları geliştirmeye ve uygulamaya zorlamaktadır. Şirketlerin rekabet üstünlüklerini koruyabilmeleri, bu faktörlerin etkin bir şekilde yönetilmesine bağlıdır.

2012 yılında kurulan ve GYH'nin %95,8 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 yapabilmelerini sağlamak amacıyla ölçülebilir katma değer yaratmak için çalışmaktadır.

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.

Enerji Santralleri

Tres Enerji, endüstriyel ve ticari müşteriler için küçük ve orta ölçekli, anahtar teslimi enerji santralleri tasarlamakta, inşa etmekte ve işletmektedir. Ayrıca müşterilerine kombine enerji santralleri ve termik santraller yoluyla enerji verimliliği çözümleri de (kojenerasyon/trijenerasyon) sunmaktadır. Bu müşteriler enerjini elektrik, ısınma ve soğutma gibi farklı amaçlarla kullanmaktadır.

Tres Enerji, her bir müşteriye özel optimal enerji üretim sistemini ve kapasitesini tanımlamaktadır. Ardından, 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.

Tres Enerji, müşterilerinin tüm enerji ihtiyacını kapsamlı bir şekilde karşılayabilmek amacıyla "tek durak hizmet noktası" yaratmıştır. Şirket, güçlü finansal yapısı ve deneyimli personeli sayesinde, müşterileri için enerji analizini ücretsiz olarak yapmaktadır. Ardından, 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.

54.1 MW Elektrik Üretim Kapasitesi

Hâlihazırda Tres Enerji'nin toplam kurulu gücü 54.1 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. Bu projeksiyonlar doğrultusunda, şirketin kurulu gücü orta vadede 250 MW'ın üzerine çıkacaktır.

HÂLİHAZIRDA TRES ENERJİ'NİN TOPLAM KURULU GÜCÜ 54.1 MW'TIR.



DOĞAL GAZ NATURELGAZ

Naturelgaz'ın CNG altyapısı; 13 CNG tesisi ve istasyonu, 3 adet diğer tedarik istasyonu, 50.200 adet CNG silindiri ve 47 adet CNG kompresörden oluşmaktadır.

GYH'İN %95,5 ORANINDA PAY SAHİBİ OLDUĞU NATURELGAZ, İSTASYON ALTYAPISI VE DÖKME GAZ SATIŞ HACMİ BAKIMINDAN TÜRKİYE'NİN EN BÜYÜK CNG (SIKIŞTIRILMIŞ DOĞAL GAZ) DAĞITIM ŞİRKETİDİR.



GYH'nin %95,5 oranında pay sahibi olduğu Naturelgaz, istasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından Türkiye'nin en büyük CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz) dağıtım şirkettir. 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 (haneler) dökme CNG satışı ve dağıtımını yapmaktadır.

Türkiye'nin boru hattı dışındaki doğal gaz pazarı (LNG + CNG), endüstriyel tesislere ve ticari müşterilere tedarik edilen dökme doğal gazdan oluşmaktadır. Şehirler, asfalt üretim tesisleri, gıda işleme şirketleri, oteller, AVM'ler ve bunun gibi müşterilerin doğal gaz boru hattına erişimi yoktur. 2018 yılsonu itibarıyla pazarın büyüklüğü 800 milyon m³'tür; CNG, 197 milyon m³ ile pazardan %25 pay almaktadır.

2018 yılında 138 milyon santimetreküp CNG dağıtımı yapan Naturelgaz, Türkiye'deki boru hattı dışındaki toplam doğal gaz pazarından %16,9 pay almıştır. Şirket'in kendi dolun tesislerinin bulunduğu bölgelerdeki pazar payı %25,2 olmuştur.

Naturelgaz'ın CNG altyapısı; 13 CNG tesisi ve istasyonu, 3 adet diğer tedarik istasyonu, 50.200 adet CNG silindiri ve 47 adet CNG kompresörden oluşmaktadır. Şirket'in tüm tesisleri ve kullanılan ekipmanlar uluslararası standartlara ve yönetmeliklere uygundur.

- **Ana İstasyonlar:** İzmir, Bursa, Adapazarı, Antalya, Konya, Kayseri, Kırıkkale, Osmaniye, Rize, Elazığ
- **Diğer Tedarik İstasyonları:** Erzurum, Bandırma, Yatağan
- **Oto CNG İstasyonları:** İstanbul (Ali-beyköy), Bolu, Kocaeli (Çayırova)

Naturelgaz, Türkiye'deki dökme CNG işini büyütme stratejisi doğrultusunda, 2018 yılında Yatağan ve Bandırma'da tedarik istasyonu projeleri geliştirmiştir.

2018: ÖNE ÇIKAN GELİŞMELER

2018, Naturelgaz için finansal durumunu ve operasyonel kabiliyetini güçlendirme yolunda önemli atılımlar yaptığı bir dönem yılı olmuştur.

Yıl içinde öne çıkan gelişmeler:

- Ekonomide ve iş dünyasında yaşanan değişimler doğrultusunda, hacim yerine kârlılığa odaklanılmıştır
- Daha iyi fiyatlandırma, artan doğal gaz marjı ve etkin maliyet yönetimi sayesinde, 2017'de 11,4 milyon TL seviyesinde olan FAVÖK, dört misli artarak 40 milyon TL'ye yükselmiştir
- 2017'de 184,1 milyon TL olan ciro, 2018'de %32 artışla 242,1 milyon TL olmuştur
- Yükselen döviz kurları ve enflasyona rağmen, 2018'deki operasyon giderleri (27,1 milyon TL) 2016'daki rakamın (29,8 milyon TL) altında kalmıştır
- Ödenmiş sermaye 34 milyon TL arttırılarak 100 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Doğal gazın satın alım aşamasından müşterilere doğal gaz tedariki yapılmasına kadar olan tüm süreç sorunsuz bir şekilde yönetilmiştir

- Uzaktan izleme sistemleriyle mevcut kapasite kullanılarak operasyon dengüsünde verimlilik sağlanmıştır
- Lojistik ve ekipman yönetimi optimize edilmiştir
- Yalın ve verimli bir organizasyon yapısı oluşturulmuştur
- Sağlık ve güvenlik uygulamaları daha da geliştirilmiştir

ANA FAALİYET ALANLARI:

a) Dökme CNG

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, kamu ihalelerindeki teknik şartnamelerin çoğuna LNG'nin yanında CNG de eklenmiştir. Ayrıca, müşteriler, Naturelgaz'ı en iyi ve en büyük tedarikçi olarak tanımaya başlamıştır.

2018 yılında Naturelgaz'ın satış hacmi 130,2 milyon santimetreküp olmuştur. Şirket 2019 yılında, mevsimselliğin etkisini azaltmak ve pazar payını artırmak amacıyla yeni müşteri kazanımına odaklanmayı ve dökme CNG satış hacmini 137,9 milyon santimetreküpe çıkarmayı hedeflemektedir.

b) Oto CNG

Naturelgaz 2018 yılında, İstanbul ve Bolu'daki istasyonlarında 4,6 milyon santimetreküp gaz satışı yapmıştır. Ayrıca, 92 adet otobüs için tedarik sözleşmesi imzalamış ve böylece gaz tedarik ettiği, İstanbul Büyükşehir Belediyesi için çalışan CNG'li özel otobüs sayısı 107'ye çıkmıştır.

Mevcut dökme CNG satışlarına ilaveten, Naturelgaz oto CNG pazarını geliştirmek amacıyla karayolu ve şehir içi ulaşım sektörlerine odaklanmaktadır. Karayolu ulaşımında CNG kullanımı, diğer enerji kaynaklarına kıyasla iki önemli avantaj sunmaktadır: Maliyet verimliliği ve çevresel sürdürülebilirlik.

2018 YILINDA 138 MİLYON SM³ CNG DAĞITIMI YAPAN NATURELGAZ, TÜRKİYE'DEKİ BORU HATTI DIŞINDAKİ TOPLAM DOĞAL GAZ PAZARINDAN %16,9 PAY ALMIŞTIR.

DOĞAL GAZ NATURELGAZ

Naturel gaz, Türkiye'de CNG ile çalışan araç sayısını artırmak amacıyla orijinal araç üreticileri (OEM) ile iş birliği yapmaktadır.

NATURELGAZ, 2018 YILINDA İZMİR, MANİSA, BALIKESİR, ADANA, KASTAMONU, ELAZIĞ, ERZURUM VE TRABZON'DAKİ 16 İLÇEYE TOPLAM 3,3 MİLYON SM³ CNG DAĞITIMI YAPMIŞTIR.

Oto CNG hedef müşteri segmentleri:

- Takip edilebilecek lojistik operasyonları
- Kapalı sistem, şehir içi yolcu otobüsü operasyonları
- Kapalı sistem, atık toplama aracı operasyonları

Naturel gaz, Türkiye'de CNG ile çalışan araç sayısını artırmak amacıyla orijinal araç üreticileri (OEM) ile iş birliği yapmaktadır. Çünkü CNG ile çalışan OEM araçların pazardaki büyümeyi hızlandıracağına inanılmaktadır. 2019'da Oto CNG satış hacminin 7,2 milyon santimetreküpe ulaşması beklenmektedir.

c) City Gas (Şehir Gazı)

Bir devlet girişimi olan City Gas projesi, Türkiye'de ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan şehirlere/kasabalara ihale yoluyla belirlenecek şirketler tarafından CNG tedarik edilmesini içermektedir. Bu illerde, hanelerin CNG sistemi üzerinden doğal gaza erişimini sağlamak için gereken düşük basınçlı boru hattı altyapısı, doğal gaz dağıtım şirketleri tarafından kurulmaktadır.

Türkiye, City Gas (Şehir Gazı) projesi ile daha fazla sayıda şehre ihaleler yoluyla doğal gaz ulaştırmayı hedeflemektedir. Naturel gaz da bu tür ihalelere katılarak sektördeki güçlü konumunu korumayı amaçlamaktadır.

Bu yeni iş kolu, Naturel gaz açısından hem iş hacmini hem de verimliliği arttırmak için önemli bir fırsat sunmaktadır.

Naturel gaz, 2018 yılında, yerel gaz dağıtım şirketleriyle iş birliği yaparak İzmir, Manisa, Balıkesir, Adana, Kastamonu, Elazığ, Erzurum ve Trabzon'da toplam nüfusu 530.000 olan 16 ilçeye toplam 3,3 milyon santimetreküp CNG dağıtımını yapmıştır.

Bu il/ilçelere ek olarak, Naturel gaz Bigadiç (Balıkesir), Yumurtalık, Karaisalı (Adana), Maçka ve Hayrat (Trabzon) City Gas ihalelerini de kazanmıştır. 2019'da Şehir Gazı satış hacminin 14,4 milyon santimetreküpe ulaşması beklenmektedir.

d) Kuyu Başı CNG Operasyonları

Doğal gaz kuyularının ülke şebekesine bağlanmasının ekonomik olarak mümkün olmadığı ve kuyuların rezervinin belirsiz olduğu veya kuyuların en yakın doğal gaz şebekesinden uzak bir bölgede olması durumunda CNG'ye ihtiyaç duyulmaktadır. Naturel gaz 2018 yılında Silivri ve Gelibolu'da doğal gaz kuyusu bulunan iki doğal gaz üretim şirketine CNG ekipmanı ve operasyon hizmeti sunmaya başlamıştır.

2019 HEDEFLERİMİZ

1. Dökme CNG: Naturel gaz, mevsimselliği azaltmak ve mevcut müşteri tabanını genişletmek amacıyla yıl boyunca istikrarlı bir tüketim modeline sahip yeni müşteriler edinmeye odaklanacaktır.

2. Oto CNG: Naturel gaz, Alibeyköy ve Bolu dışındaki otobüs terminallerine CNG otobüsleri sağlayarak Oto CNG istasyonlarının kapsamını genişletmeyi, OEM üreticileri ve dönüşüm şirketleriyle iş birliği içinde Oto CNG projeleri geliştirmeyi ve istasyon ağını genişletmek için yakıt dağıtım şirketleriyle iş birliği fırsatlarını değerlendirmeyi hedeflemektedir.

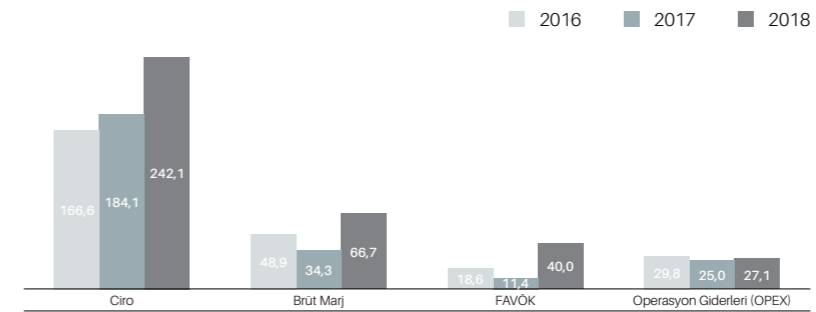
3. City Gas: Türkiye'de coğrafi engeller ve ekonomik nedenlerle doğal gaza ulaşamayan birçok bölge mevcuttur. Naturel gaz, mevsimselliğin etkilerini azaltmak ve CNG

ekipmanlarının kış aylarında verimli kullanılmasını sağlamak amacıyla kapsama alanını ve satış hacmini artırarak City Gas projesine öncelik vermeyi hedeflemektedir.

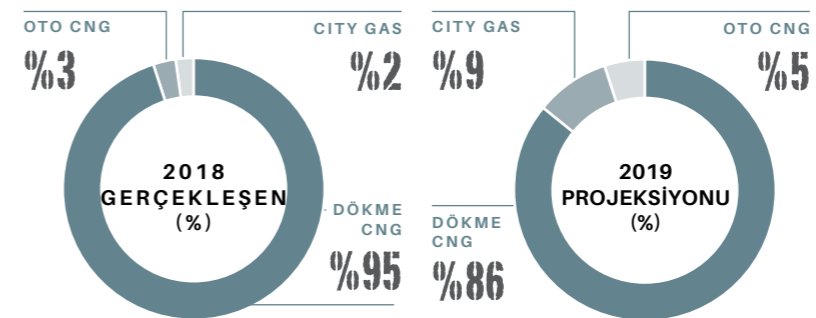
4. Kuyu Başı CNG Operasyonları: Naturel gaz ağırlıklı Trakya Bölgesi'ndeki kuyu işletmecilerine entegre CNG çözümleri sunarak bu alandaki proje sayısını artırmayı hedeflemektedir.

5. Dışa Açılma: Naturel gaz, Kamerun'da CNG işini geliştirmek için, 2018 yılında Gaz Du Cameroun S.A. ile CNG alanında münhasır bir iş ortaklığı anlaşması imzalamıştır. Naturel gaz 2019 yılında, deneyimleri ve yatırımlarıyla, enerji altyapısı henüz gelişmemiş olan ve dolayısıyla güçlü bir büyüme potansiyeli sunan Afrika gibi çevre pazarlara açılmayı hedeflemektedir. Ayrıca, yeni uluslararası genişleme ve proje fırsatları değerlendirilecektir.

BAŞLICA FİNANSALLAR (MİLYON TL)



İŞ KOLLARINA GÖRE SATIŞ HACİMLERİ



NATURELGAZ, KAMERUN'DA CNG İŞİNİ GELİŞTİRMEK İÇİN 2018 YILINDA GAZ DU CAMEROUN S.A. İLE CNG ALANINDA MÜNHASIR BİR İŞ ORTAKLIĞI ANLAŞMASI İMZALAMIŞTIR.

MADENCİLİK

STRATON MADEN

Sağlam bir müşteri tabanına sahip olan Straton Maden, sunduğu her ürünün Avrupa kalite ve hizmet standartlarına tamamen uyumlu olmasını sağlamaktadır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG 2013 YILINDA STRATON MADEN'İ SATIN ALARAK FELDSPAT SEKTÖRÜNE YATIRIM YAPMIŞTIR; GRUBUN ŞİRKETTEKİ PAYI %97,7'DİR.

STRATON MADEN'İN ANA İHRACAT PAZARLARI İSPANYA, İTALYA, MISIR VE ÇEŞİTLİ ORTA DOĞU ÜLKELERİDİR. İHRACAT SATIŞ HACMİ 428.395 TONA ULAŞIRKEN YURT İÇİ SATIŞ HACMİ 68.005 TON OLMUŞTUR.



Feldspat çoğunlukla cam, seramik ve boya sanayilerinde kullanılmaktadır. Düşük demir ve titanyum içeriği ve yüksek kalitesiyle bilinen sodyum feldspat, Türkiye'de en çok Manisa, Kütahya, Aydın ve Muğla illerinde çıkarılmaktadır. Toplam 250 milyon tonluk rezerviyle Türkiye, dünya feldspat kaynaklarının %15'ine sahiptir. Türkiye bugün, 6 milyon tonu aşan ve %80'i ihrac edilen yıllık üretimiyle feldspat madenciliğinde dünya lideridir. Ana ihracat pazarları arasında İspanya, İtalya, Rusya, Lübnan, Mısır, Almanya, Polonya, İsrail, Cezayir, Romanya ve Asya ülkeleri bulunmaktadır.

Global Yatırım Holding 2013 yılında Straton Maden'i satın alarak feldspat sektörüne yatırım yapmıştır; Grubun şirketti payı %97,7'dir. Straton Maden, küresel feldspat pazarında lider bir oyuncu olmayı hedeflemektedir.

Straton, lisanslı operasyon alanında 20 milyon ton gibi son derece yüksek miktarda rezerve sahiptir. Şirket'in yıllık üretim kapasitesi yaklaşık olarak 1,5 milyon tondur. Üretim %80'i cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya, Mısır, BAE ve çeşitli Asya ülkelerine ihrac edilmektedir.

Straton Maden yüksek değerli feldspat ürünleri üretirken, aynı zamanda en verimli yöntemlerle ve çevreye karşı sorumlu bir yaklaşımla feldspat çıkarmayı amaçlamaktadır. Şirket bu amaçla, mevcut üre-

tim kapasitesini artırmanın yanı sıra, yeni ayrıştırma ve zenginleştirme tesislerinin kurulmasını içeren bir yatırım programını tamamlamıştır. Straton Maden bu yeni tesisler sayesinde üretim ve feldspat satış hacmini önemli oranda arttırmıştır. Şirket ayrıca, yeni ihracat pazarlarına girerek müşteri tabanını çeşitlendirmiştir ve bugün, sektörün önde gelen oyuncularından biri hâline gelmiştir.

Avrupa Birliği Standartları

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 artırmaya devam etmektedir.

Birçok sanayide feldspata yönelik talep giderek artmaktadır. Feldspat, seramik sektöründe nihai ürünün sızdırmazlığını ve dayanıklılığını artırmakta, böylece daha yüksek getiri sağlamaktadır. Plastikün 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.

20
MİLYON TON
STRATON'UN
LİSANSLI OPERASYON
ALANINDAKİ TOPLAM
FELDSPAT REZERVİ

STRATON DÖNEM
İÇİNDE, KATMA
DEĞERLİ İŞLENMİŞ
MALZEMELERİN
SATIŞINA
ODAKLANMAYA
DEVAM ETMİŞTİR. İYİ
KALİTE ÜRÜNLERİN
SATIŞ HACMİ BİR
ÖNCEKİ YILA GÖRE
%29 ARTARAK 176.447
TONA ULAŞMIŞTIR.
SATIŞLAR İÇİNDE İYİ
KALİTE ÜRÜNLERİN
PAYI 2017'DE %22
İKEN, 2018'DE %36'YA
YÜKSELMİŞTİR.

GAYRİMENKUL

İnşaat sektörü ve ilgili alt sektörler büyümenin itici gücü olmuştur.

%7,5
GAYRİMENKUL
SEKTÖRÜNÜN
GSYİH İÇİNDEKİ PAYI

İnşaat sektörü ve diğer ilgili alt sektörler, ekonominin ana bileşenleri konumundadır. Türkiye konut sektörü son 15 yıl içinde hızla büyümüştür. İnşaat sektörünün makroekonomik önemi çarpan etkisinden kaynaklanmaktadır. 250 alt sektörü canlandırarak ekonomik büyüme ve istihdama güçlü bir katkı sağlamaktadır.

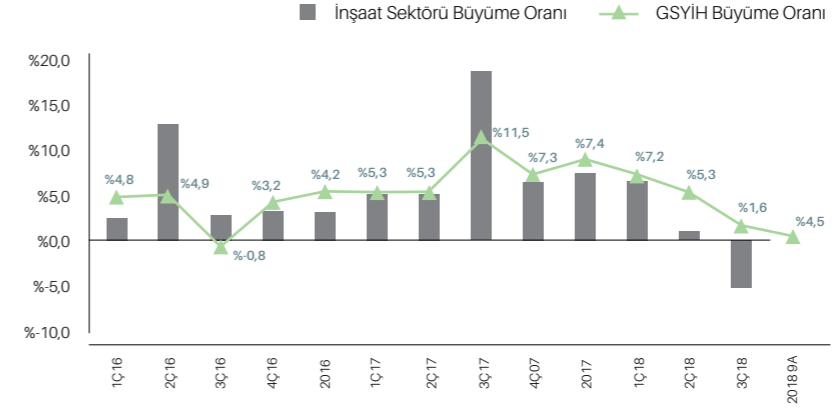
Türk inşaat sektörü ve alt sektörleri son 30 yıl içinde hızla büyümüştür, ancak en büyük faydayı, 2001 yılındaki finansal krizin ardından yaşanan ekonomik gelişmelerden sağlamıştır. İnşaat sektörü o dönemde yapısal bir dönüşümden geçerek kurumsallaşma sürecini hızlandırmıştır.

İnşaat sektörü ve ilgili alt sektörler büyümenin itici gücü olmuştur. İnşaat sektörünün gelişmesiyle birlikte hizmet sektörü de canlanmıştır.

2017 yılında %8,9 oranında büyüyen inşaat sektörü, Türkiye'de ekonomik büyümenin lokomotifini olma özelliğini korumuştur. Bununla birlikte, 2018'in ilk çeyreğinde yıllık %6,7 büyüme kaydeden sektör, ikin-

ci çeyrekte ivme kaybederek sadece %1,0 büyümüştür. Önceki yıl aynı dönemde görülen %18,8'lik büyümeyle kıyaslandığında, üçüncü çeyrekte durum daha da kötüleşmiş ve sektör %5,3 daralırken tüketici hassasiyeti azalmıştır. Artan maliyetlerin negatif etkisi ve olumsuz talep koşulları yüzünden inşaat yatırımları ve tüketim istahı hız kesmiştir. Sektörün GSYİH içindeki payı 2017'de %8,6 iken 2018'in ilk dokuz ayında %7,5'e düşmüştür. İnşaat sektörü ve ilgili alt sektörlerin ülkedeki genel ekonomik gelişmelere karşı duyarlı olduğunu belirtmek gerekmektedir.

ZİNCİRLENMİŞ HACİM ENDEKSİNE GÖRE GSYİH VE İNŞAAT SEKTÖRÜ BÜYÜME ORANLARININ KARŞILAŞTIRMASI



Kaynak: TÜİK

Teşvikler ve promosyon kampanyaları kısa vadede konut talebini tetiklemeye devam edecek

2018 yılı boyunca hükümet çeşitli teşvik mekanizmaları uyguladı; bu doğrultuda, bankalar ve sektör katılımcıları vade sürelerini uzattı, faiz oranları düşürdü ve yıl boyunca yaşanan olumsuzluklara rağmen konut kampanyaları etkili oldu. Türk hükümeti konut satışlarında sert bir düşüş yaşanmasını önlemek amacıyla yasal düzenlemelerle konut sektörünü desteklemeye devam edecek. Bankaların maruz kaldığı yüksek finansman maliyetleri nedeniyle artan faiz oranları, hane halkı satın alma gücünü olumsuz etkilemekle kalmıyor, aynı zamanda faiz sübvansiyonu için bankalara ödenen komisyonları yükselterek konut kampanyalarını GYO'lar için daha maliyetli bir hâle getiriyor. Bu nedenle kampanyalar, konut pazarındaki talebi arttırmak için sürdürülebilir bir etken değil.

Türk lirasının zayıflaması ve yüksek faiz oranları, inşaat ve borçlanma maliyetlerini artırırken aynı zamanda daha cazip yatırım alternatifleri yaratarak konut talebini aşağı çekiyor

2018 yılında Türkiye'deki bireysel döviz mevduat hesapları %6 artarak 96,5 milyar ABD dolarına ulaştı. Ayrıca, artan faiz oranlarının kira gelirine kıyasla daha yüksek getiri sağlaması, yatırım amaçlı konut talebini de tehdit etmektedir.

2018 yılında, gayrimenkul dâhil döviz cinsinden veya dövizle endeksli sözleşmelerin TL'ye çevrilmesine ilişkin tebliğ Resmi Gazete'de yayınlandı

Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar kapsamında yayınlanan tebliğ, kira sözleşmelerinin döviz cinsinden veya dövizle endeksli olarak yapılmasını yasaklamıştır. Hükümet artık gayrimenkul satın alma, satma, kiralama ve araç kiralamaya ilişkin tüm sözleşmelerin ve her tür hizmet sözleşmesinin TL cinsinden yapılmasını zorunlu kılmıştır. Aynı tebliğ uyarınca, 2 Ocak 2018 tarihinden önce yapılmış olan dövizle endeksli kira sözleşmeleri de Türk Lirasına çevrilecektir. 13 Eylül ve 6 Ekim tarihli tebliğler doğrultusunda, mülk sahiplerinin büyük çoğunluğu kira bedellerini Türk Lirası olarak duyurmaya başlamıştır. Aslında, Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar kapsamında yayınlanan tebliğ ile döviz cinsinden kira sözleşmelerinin yasaklanması, dövizle endeksli sözleşmelerle yeni projelere finansman sağlayan gayrimenkul sahipleri ve geliştiricilerinin hevesini kırmıştır.

1,4
MİLYON
2018'DE SATILAN
KONUT SAYISI

GAYRİMENKUL

Kentleşme oranı ve hızındaki artışın yanı sıra hane halkı büyüklüğündeki azalma gibi demografik faktörlerin, uzun vadede Türkiye'deki konut talebini artırmaya devam etmesi beklenmektedir.

TÜRKİYE'DE KONUT TALEBİ BÜYÜK ÖLÇÜDE MAKRO GELİŞMELER, DEMOGRAFİK ÖZELLİKLER VE GELİR DİNAMİKLERİNDEN ETKİLENMEKTEDİR.

KONUT PAZARI

Türkiye konut pazarı son 10 yıl içinde önemli bir büyüme kaydetmiştir. Talep artışına katkıda bulunan faktörler arasında, pazara yeni ve modern konutların sunulması, uygun konut kredileri ve depreme dayanıklı binalara yönelik talebin artması yer almaktadır. Nüfus artışı ve köyden kente göç nedeniyle konut ihtiyacının artması da konut inşaatı sektörünü etkilemiştir. Mevcut konut stokunun yaşı nedeniyle yenilenecek/değiştirilecek konut sayısı ve kentsel dönüşüm projeleri de konut ihtiyacını belirleyen önemli faktörler arasındadır. Tüm bu faktörler, Türkiye'de talebe olumlu katkıda bulunmaktadır; İstanbul, Ankara, Bursa ve İzmir gibi büyük şehirler artan konut talebinden en fazla faydalanan şehirlerdir.

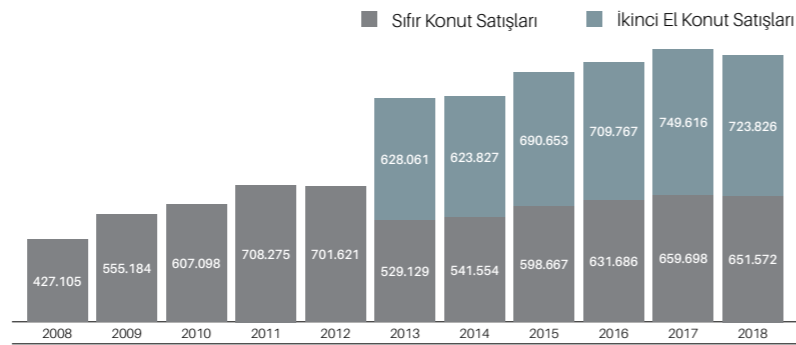
Türkiye'de konut talebi büyük ölçüde makro gelişmeler, demografik özellikler ve gelir dinamiklerinden etkilenmektedir. Merkez

Bankası'nın yaptığı bir analize göre, konut talebini etkileyen en önemli faktör gelir seviyesidir. Türkiye'de satılan konut sayısı 2008 ile 2018 yılları arasında %12,4'lük yıllık birleşik büyüme oranıyla artmıştır. 2018 yılında ise, azalan tüketici hassasiyeti ve yüksek seyreden kredi faiz oranları nedeniyle satışlar %2,4 düşmüştür. 2014 yılından bu yana konut satışlarındaki yıllık büyüme oranı ılımlı bir seyir izleyerek %10'un altında kalmıştır.

Yapı izin istatistikleri ve değişim yüzde-leri

2018'in üçüncü çeyreğinin sonu itibarıyla, yapı ruhsatı verilen yapıların yüz ölçümü geçen yılın aynı dönemine göre % 55,1 azalmıştır; iskan izinleri ise %1,6 gibi ufak bir oranla artmıştır. Yapı ruhsatı verilen bina sayısı, geçen yılın aynı dönemine göre %41,4 azalmıştır; yapı izinleri ise %3,7 artmıştır.

TÜRKİYE'DE SATILAN KONUT SAYISI



Kaynak: TÜİK

2018 yılında, sıfır ve ikinci el konut satışları %2,4 azaldı, ancak satışlardaki bu düşüş, yabancılara konut satışı ve inşaat şirketlerinin kredi desteği sağlama sayesinde sınırlı kaldı

2018 yılında satılan toplam 1.375.398 adet konutun (önceki yıla göre %2,4'lük düşüşle) 651.572 adedi (önceki yıla göre %1,2'lik düşüşle) sıfır konut, 723.826 adedi (önceki yıla göre %3,4'lük düşüşle) ise ikinci el konuttur. Konut kredisi işlemlerinin payı, 2017'de %33,6 iken %20,1'e düşmüştür. Satışların önündeki en büyük engel, borçlanma faiz oranlarının yüksek seyretmesi olmuştur; konut kredisi faiz oranları aylık %3 gibi çok yüksek bir seviyeye ulaşmış ve alıcılar da bankaların verdiği konut kredilerinden inşaat firmalarının sunduğu, sübvansiyonlu ödeme planlarına doğru yönelmeye başlamıştır. 2018 yılındaki olumlu bir gelişme, yabancılara satılan konut sayısının %78,4 artarak 39.000 adede ve yaklaşık 6 milyar ABD dolarına ulaşması olmuştur. 2018'de, 39.663 yabancı uyruklu kişi Türkiye'de konut satın almıştır. Alıcılar ağırlık olarak Irak, İran ve Suudi Arabistan vatandaşlarıdır. Türk lirasının zayıf seyri ve KDV muafiyeti yabancı alıcılara cazip gelmiştir. Ayrıca, yabancıların vatandaşlığa geçişi için gereken asgari taşınmaz bedeli de 1 milyon ABD dolarından 250 bin ABD dolarına düşürülmüştür. 2019 yılında konut satışlarının 1,5 milyon adede (yıllık bazda %6 artışla) ulaşması, yabancılara satılan konut sayısının ise 50 bini (yıllık bazda %26 artışla) aşması beklenmektedir.

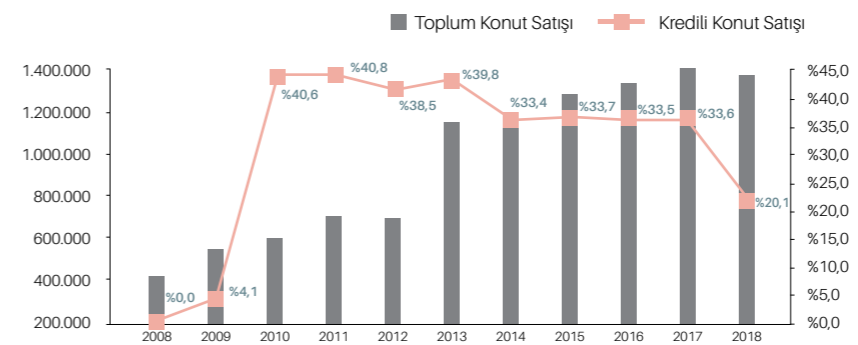
Demografik faktörlerin destekleyici rolü

Kentleşme oranı ve hızındaki artışın yanı sıra hane halkı büyüklüğündeki azalma gibi demografik faktörlerin, uzun vadede Türkiye'deki konut talebini artırmaya devam etmesi beklenmektedir. Nüfus ve demografik projeksiyonlara göre, Türkiye nüfusunun önümüzdeki on yıl içinde %0,99'luk yıllık birleşik büyüme oranıyla artacağı öngörülmektedir. Aynı dönemde, hane halkı büyüklüğünün ise 3,5 kişiden 3,1 kişiye düşmesi beklenmektedir. Genç nüfus, kendi şehirlerinin dışında okuyan üniversite öğrencilerinin sayısının giderek artması, yüksek boşanma ve evlenme oranları gibi faktörlerin orta ve uzun vadede konut talebini desteklemesi beklenmektedir.

Konut kredisi faiz oranları belirleyici role sahiptir

Konut kredisi faiz oranları ile kredili konut satışlarının toplam konut satışları içerisindeki payı yakından bağlantılı olduğu için, konut kredisi faiz oranları gelecekteki konut talebini etkileyecek önemli bir faktördür. 2018 yılında konut kredisi faiz oranlarında görülen sıkışma, kredili konut satışlarının payını %20'ye düşürmüştür. Vade sürelerinin uzatılması, sübvansiyonlu faiz oranları gibi 2018 yılında devlet ve bankalar tarafından sunulan çeşitli teşvikler bile sadece geçici bir etki yaratmıştır.

KONUT SATIŞLARI VE KONUT KREDİSİ KULLANIMI



Kaynak: TÜİK

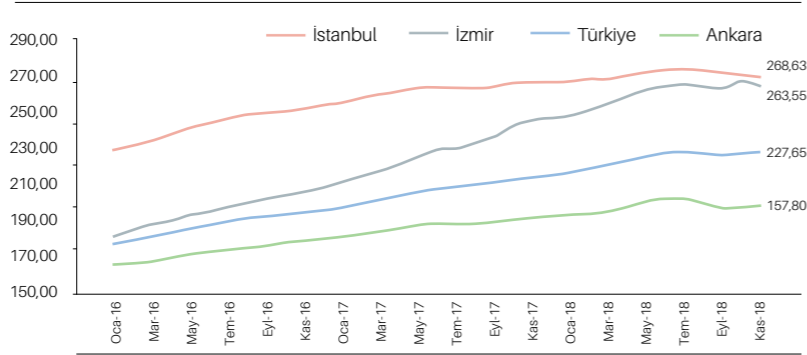
2018 YILINDA SATILAN TOPLAM 1.375.398 ADET KONUTUN (ÖNCEKİ YILA GÖRE %2,4'LÜK DÜŞÜŞLE) 651.572 ADEDİ (ÖNCEKİ YILA GÖRE %1,2'LİK DÜŞÜŞLE) SIFIR KONUT, 723.826 ADEDİ (ÖNCEKİ YILA GÖRE %3,4'LÜK DÜŞÜŞLE) İSE İKİNCİ EL KONUTTUR.

39.963
TÜRKİYE'DE KONUT SATIN ALAN YABANCILARIN SAYISI

GAYRİMENKUL

Türkiye'deki konutların gözlemlenebilen özelliklerinin zaman içinde kontrol edilebilmesi amacıyla kalite etkisinden arındırılmış saf fiyat değişimlerini ölçen Hedonik Konut Fiyat Endeksi, %6,6'lık yıllık nominal artış ve %12,3'lük reel düşüşle Kasım 2018'de 227,6 olmuştur.

HEDONİK KONUT FİYAT ENDEKSİ (HKFE)

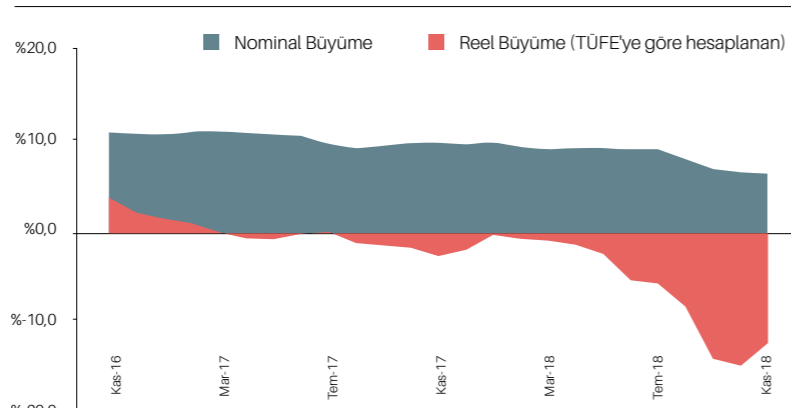


Kaynak: TCMB

Hedonik Konut Fiyat Endeksi (HKFE), Türkiye'deki konutların gözlemlenebilen özelliklerinin zaman içinde izlenmesi amacıyla kalite etkisinden arındırılmış saf fiyat değişimlerini ölçmektedir. Endeks, yıllık bazda nominal olarak %6,6 artarak (ve %12,3'lük reel düşüşle) Kasım 2018'de 227,7 olmuştur.

HKFE 2018'in ilk 11 ayında İstanbul, Ankara ve İzmir'de yıllık bazda sırasıyla %1,29, %3,4 ve %7,4 yükselmiştir.

TÜRKİYE'DE NOMİNAL VE REEL BÜYÜME



Kaynak: TCMB

PERAKEENDE PAZARI

Türkiye perakende pazarı, nüfusun orta sınıf kesiminin ve satın alma gücünün önemli oranda yükselmesi ve uluslararası ve yerli turizmdeki uzun vadeli büyüme performansı sayesinde son 10 yıl içinde güçlü bir büyüme sergilemiştir.

2018 Eylül sonu itibarıyla alışveriş merkezlerinin sayısı 412'ye ulaştı

Türkiye'deki alışveriş merkezlerinin sayısı 2017 yılsonunda 396 iken, 2018 eylül sonu itibarıyla 412'ye yükselmiştir. 2021 yılsonuna kadar açılacak olan yeni alışve-

riş merkezleri de göz önüne alındığında bu sayının 450'ye yükselmesi ve toplam kiralanabilir alanının 14,2 milyon m²'yi aşması beklenmektedir.

En fazla sayıda alışveriş merkezine sahip olan şehirler sırasıyla İstanbul (119), Ankara (38) ve İzmir'dir (28). Toplam kiralanabilir alan stoku ise 12,6 milyon m²'dir. Kiralanabilir alan açısından incelendiğinde, toplam kiralanabilir alan stokunun yaklaşık %39'u İstanbul'dadır. Türkiye genelinde, ortalama 1.000 kişi başına düşen kiralanabilir alan ise 167 m²'dir.

Alışveriş Merkezi Gelişimi: BKA ve Adet

Alışveriş Merkezleri		2018 9 Aylık	İnşaatı Devam Eden*	Toplam
İstanbul	Adet	119	18	137
	BKA (milyon m ²)	4,6	0,7	5,3
Türkiye'nin Geri Kalanı	Adet	293	20	313
	BKA (milyon m ²)	8,0	0,9	8,9
Türkiye	Adet	412	38	450
	BKA (milyon m ²)	12,6	1,6	14,2

*2021 yılsonuna kadar tamamlanacak

Kaynak: Jones Lang Lasalle - 2018 3. Çeyrek Türkiye Raporu

AVM Perakende Ciro Endeksi, Aralık 2018'de %15,9 yükseldi

Türkiye Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği ("AYD") ve Akademetre Araştırma Şirketi tarafından ortaklaşa geliştirilen AVM Endeksi'nin Aralık 2018 sonuçlarına göre, AVM Ciro Endeksi yıllık bazda nominal olarak %15,9 artarak 320 puana yükselmiştir; bu artış, Aralık ayında %20,3 olan enflasyon oranından düşüktür.

Öte yandan, AVM ziyaret sayısı Aralık 2018'de %2,7 düşüşle 108 puan seviyesinde olmuştur. Her ne kadar 2018 yılında ziyaretçi sayısı azalmış olsa da, m² başına satış miktarı artmıştır. Bu da ziyaretçilerin daha fazla harcama yaptığını göstermektedir. Bu sonucun perakendeciler açısından uzun vadede olumlu bir eğilim olabileceği değerlendirilmektedir. Alışveriş merkezlerinde m² başına satışlar artmaya devam ederek Aralık 2018'de İstanbul'da 1.558 TL, Anadolu'da ise 995 TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde ülke genelindeki m² başına satış miktarı 1.236 TL olmuştur.

TÜRKİYE'DEKİ ALIŞVERİŞ MERKEZLERİNİN SAYISI 2017 YILSONUNDA 396 İKEN, 2018 EYLÜL SONU İTİBARIYLA 412'YE YÜKSELMİŞTİR.

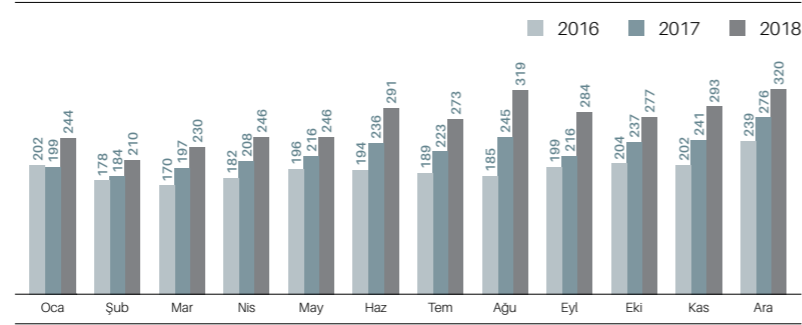
AVM ENDEKSİ'NİN ARALIK 2018 SONUÇLARINA GÖRE, AVM CİRO ENDEKSİ YILLIK BAZDA NOMİNAL OLARAK %15,9 ARTARAK 320 PUANA ULAŞMIŞTIR.

GAYRİMENKUL

Her ne kadar 2018 yılında ziyaretçi sayısı azalmış olsa da, m² başına satış miktarı artmıştır. Bu da ziyaretçilerin daha fazla harcama yaptığını göstermektedir. Bu sonucun perakendeciler açısından uzun vadede olumlu bir eğilim olabileceği değerlendirilmektedir.

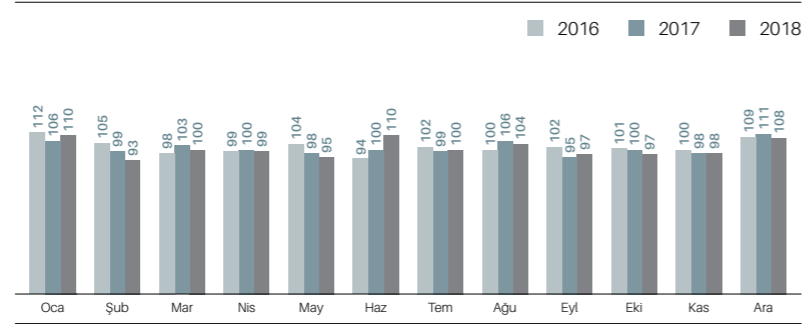
İSTANBUL, SON 20 YIL İÇİNDE KÜRESEL HİZMET SEKTÖRÜNDE ÖNEMLİ BİR OYUNCU HALİNE GELMİŞTİR; ÖZELLİKLE 2000'LERİN ORTALARINDAN İTİBAREN BÜYÜK BİR ATILIM YAPMIŞTIR.

ALIŞVERİŞ MERKEZLERİ CİRO ENDEKSİ - TÜRKİYE GENELİ



Kaynak: Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD)

ALIŞVERİŞ MERKEZLERİ ZİYARETÇİ SAYISI ENDEKSİ - TÜRKİYE GENELİ



Kaynak: Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD)

ARDUS GAYRİMENKUL YATIRIMLARI

Global Yatırım Holding'in %100 iştiraki olan Arduş Gayrimenkul Yatırımları, Aralık 2016'da GYH'nin gayrimenkul portföyünü konsolide etmek amacıyla kurulmuştur. Gayrimenkul geliştirme alanında uzman ve deneyimli bir kadroya sahip olan Arduş, GYH'nin mevcut gayrimenkul portföyünü yönetmektedir.

PERA GYO

Pera GYO, turizm ve gayrimenkul alanındaki uzman ve deneyimli bir kadro aracılığıyla mevcut portföyünü yönetmektedir.

Pera GYO, gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi ve işletilmesi faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in işletmekte olduğu ve devam eden yatırım portföyü; ticari ve çok amaçlı ticari projelerden ve konut geliştirme projelerinden oluşmaktadır. Gayrimenkul yatırımlarında uzun vadeli bir bakış açısına sahip olan Grubun tamamlanan projeleri satın almaktan ziyade sıfırdan yatırım yapmaya öncelik vermektedir. Grubun gayrimenkul projelerinin bir kısmı, hisseleri Borsa İstanbul'da işlem gören Pera GYO (Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı) tarafından yönetilmektedir.

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

Tarihi Vakıfhan No. 6 binası, Denizli Sümerpark Alışveriş Merkezi ve 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 şehri konumundadır. Ayrıca, güçlü ekonomisi ve 1 milyonu aşan nüfusuyla bölgede İzmir'den sonra ikinci büyük şe-

hirdir. Denizli son yıllarda önemli bir ihracat ve sanayi merkezi haline gelmiştir. 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.

Grubun toplam 98.400 m² alan üzerine kurulu olan Denizli'deki karma yaşam projesi, tamamlandığında brüt inşaat alanı 228,000 m²'ye ulaşacaktır. Proje, 606 konutluk Sümerpark Evleri, Sümerpark Alışveriş Merkezi, Skycity Ofis Kuleleri, özel bir okul ve özel bir hastaneden oluşmaktadır.

Projenin amiral gemisi konumunda olan ve 34.790 m² brüt kiralanabilir alanı bulunan Sümerpark Alışveriş Merkezi, Mart 2011'de hizmete açılmıştır. AVM, 2018 yılında 3,3 milyon ziyaretçi ağırlamıştır. Alışveriş merkezinin ana kiracıları olan Migros, Bimeks ve Tekzen gibi tanınmış firmalar 25 yıla varan uzun vadeli kira sözleşmeleri imzalamıştır. %71 doluluk oranına sahip olan alışveriş merkezinin kiracıları arasında popüler giyim mağazaları, yemek katında ise kafeterya ve restoranlar bulunmaktadır.

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

Karma kullanım amaçlı projenin bir parçası olarak geliştirilen SkyCity ofis kompleksi, 33,055 m²'lik bir inşaat alanını kapsamaktadır. Projedeki inşaat çalışmaları, 2015 yılının başında başlamıştır. 13.500 m² brüt satılabilir alan ve 140 ofis biriminden oluşan projenin ilk etabı Haziran 2017'de tamamlanmıştır. 2018 yılsonu itibarıyla projenin yaklaşık %70'i satılmıştır.

Final Okulları'nın 18'inci şubesi, Sümerpark projesinin kiracıları arasında yer al-

TARİHİ VAKIFHAN NO. 6 BİNASI, DENİZLİ SÜMERPARK ALIŞVERİŞ MERKEZİ VE OFİS PROJELERİ, PERA GYO'NUN TEK BAŞINA YÜRÜTTÜĞÜ PROJELERDİR.

GAYRİMENKUL

Ardus Gayrimenkul Yatırımları, Global Yatırım Holding'in %100 iştiraki olarak kurulmuştur.

DENİZLİ'NİN YENİ YAŞAM MERKEZİ SÜMERPARK PROJESİ; SÜMERPARK EVLERİ, SÜMERPARK ALIŞVERİŞ MERKEZİ, SKYCITY OFİS KULELERİ, ÖZEL BİR OKUL VE ÖZEL BİR HASTANEDEN OLUŞMAKTADIR.

maktadır. Toplam 11,565 m² alanı kaplayan okul binasının inşaatı Ağustos 2014'te tamamlanmıştır. Final Okullarıyla 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 bitişinde yer alan 10.745 m²'lik arsa üzerine bir hastanenin inşa edilmesi de hedeflenmektedir. Arsa hâlihazırda MedicalPark Hastaneler Grubu'na kiralanarak gerekli izinlerin alınması beklenmektedir.

**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 projesine 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

Türkiye'nin doğusunda yer alan Van şehri, kendisiyle aynı adı taşıyan büyük, güzel bir gölün kıyısında kuruludur. Van'da etkileyici bir manzaraya sahip, eski şehre yukarıdan bakan, kireç taşından bir kaya üzerine yapılmış antik bir kale bulunmaktadır. Hızla gelişip modernleşen Van, bölgeyi keşfetmek isteyenlere samimi ve misafirperver bir ortam sunmaktadır. Şehir, Van Kalesi, bir dağın tepesine kurulu Hoşap Kalesi, Bahçesaray köyü ve Akdamar Kilisesi gibi çarpıcı anıtlara ve mekanlara ev sahipliği yapmaktadır. Van, Doğu Anadolu bölgesinde büyüleyici ve modern bir kenttir. Şehir, hem bölgesel olarak hem de Türkiye'nin İran, Irak ve Ermenistan'la olan ticareti açısından hayvan derisi, tahlıl, meyve, sebze ve diğer yerel ürünlerde önemli bir ticaret ve ulaşım merkezidir. Van, ayrıca, ülkenin güneydoğusunda yer alan Bitlis, Hakkari, Siirt ve Muş gibi şehirler için önemli bir kara ve hava ulaşımı merkezidir.

Van Alışveriş Merkezi 15 Aralık 2015 tarihinde hizmete açılmıştır

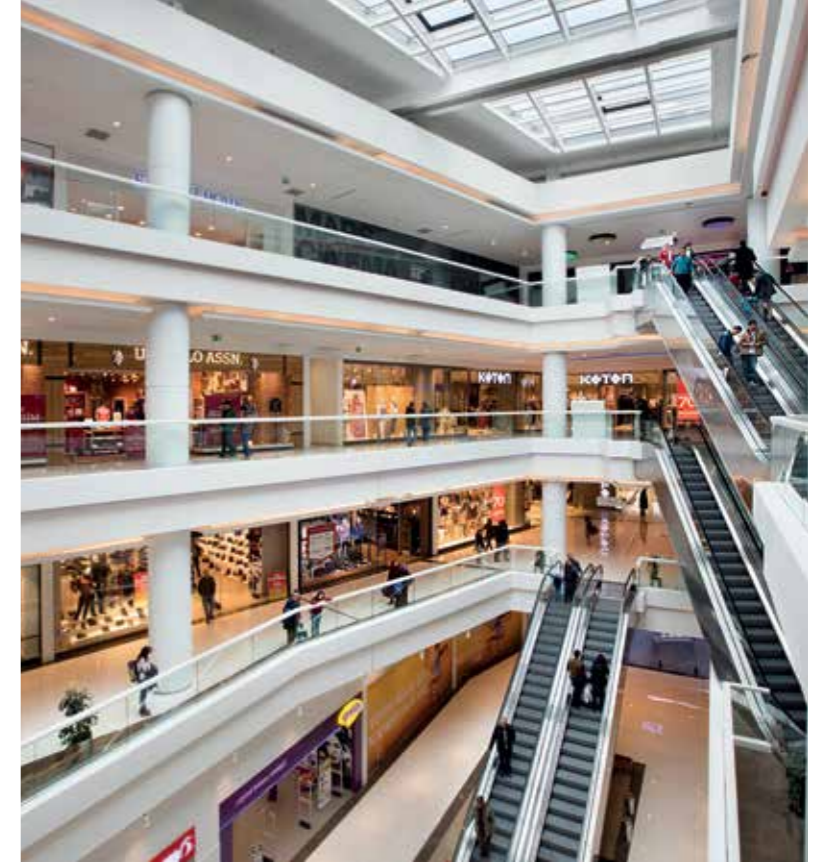
Toplam 26.047 m²'lik brüt kiralanabilir alana sahip olan Van Alışveriş Merkezi, şehirdeki "Yaşam Tarzı Merkezi" konseptli ilk alışveriş merkezidir. 90 tanınmış firmanın mağazası, 10 salonlu bir sinema kompleksi, yiyecek-içecek alanı ve çeşitli eğlence mekanlarına ev sahipliği yapan Alışveriş Merkezi sadece Van halkına değil tüm bölgeye ve hatta komşu ülkelere de hizmet etmektedir. Yılda 7,5 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.

AQUA DOLCE RESORT

Kıbrıs, Akdeniz'deki stratejik konumu nedeniyle yüzyıllar boyunca tüccarlar için önemli bir buluşma noktası olmuştur. Kıbrıs tarih boyunca Fenikeliler, Asurlular, Romalılar, Persler ve Bizanslılar gibi büyük medeniyetler tarafından ele geçirilip yönetilmiş ve her biri adada kendi izini bırakmıştır. Her yıl daha fazla sayıda turist, nispeten daha az gelişmiş olan Kuzey Kıbrıs'ın nadir güzelliklerini ve huzurlu ortamını keşfetmektedir.

48.756 m²'lik alan üzerine kurulacak olan 5 yıldızlı otel, 300 odadan oluşacaktır. Rüya gibi bir tatil için otelde çok çeşitli olanaklar sunan farklı tesisler yer alacaktır. Otelin merkezinde, çeşitli kumar oyunları içeren bir casino bulunacaktır. Ayrıca, otelde, seminerler ve iş toplantıları için farklı kapasitelerde konferans salonları, spa merkezi, spor salonu, yüzme havuzları, kafeteryalar, restoranlar, barlar ve açık hava spor tesisleri yer alacaktır. Grup, adanın güneyine kıyasla daha az kalabalık ve görece düşük fiyatlı turizm ve gayrimenkul piyasasına sahip olan KKTC'nin, özellikle



Kıbrıs'la ilgili politik sorunların çözümüne yönelik çabalarda ilerleme sağlandıkça son derece çekici yatırım fırsatları sunacağına inanmaktadır.

Tatilcilere eşsiz bir Akdeniz deneyimi yaratmayı amaçlayan Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası, lüks otel konseptine yepyeni bir boyut getirecektir. Adını, civardaki tatlı su pınarlarından alan otel, Tatlısu Girne kıyısındaki 260.177 m²'lik bir arazi üzerine konumlanacaktır.

TOPLAM 26.047 M²'LİK BRÜT KİRALANABİLİR ALANA (BKA) SAHİP OLAN VAN ALIŞVERİŞ MERKEZİ, ŞEHİRDEKİ "YAŞAM TARZI MERKEZİ" KONSEPTLİ İLK ALIŞVERİŞ MERKEZİDİR.

FINANS

Türkiye Varlık Yönetimi sektörü tarafından yönetilen varlıklar toplamı (AUM) son on yıl içinde %17,6'lık yıllık birleşik büyüme oranıyla artarak 2018'de 173 milyar TL'ye ulaşmıştır. Hükümetin sunduğu teşvikler ise özel sektör emeklilik fonlarının büyümesini sağlamıştır.

2013 YILINDAN BU YANA BİREYSEL EMEKLİLİK SİSTEMİ DAHİLİNDEKİ TASARRUFLARA UYGULANAN %25 DEVLET KATKISI SAYESİNDE, TÜRKİYE'DEKİ AUM ARTIŞINDA ÖZELLİKLE EMEKLİLİK FONLARI ETKİLİ OLMAKTADIR.

VARLIK YÖNETİMİ

Türkiye'de varlık yönetimi, finansal hizmetler sektörünün nispeten daha küçük ve daha düşük performanslı bir bölümünü oluşturmaktadır. Bugüne dek, Türkiye'deki volatilité ve kısa vadeli mevduatlara uygulanan aşırı yüksek faiz oranları gibi yapısal faktörler sektörün büyümesini engellemiştir. Ayrıca, kısıtlayıcı düzenlemeler de varlık yönetimi sektörünü olumsuz etkilemiştir. Varlık yönetimi şirketlerinin, fon stratejileri geliştirmesi ve pazarlaması yasaklanmış ve fonların yalnızca bankalarca desteklenmesine izin verilmiştir. Bu durum, son döneme kadar pazarda sermaye, tasarruf ve iştah oluşmasını engellemiştir.

Daha fazla büyüme potansiyeli sunan güçlü performans

Türkiye Varlık Yönetimi sektörü tarafından yönetilen varlıklar toplamı (AUM) son on yıl içinde %17,6'lık yıllık birleşik büyüme oranıyla artarak 2018'de 173 milyar TL'ye ulaşmıştır. Hükümetin sunduğu teşvikler ise özel sektör emeklilik fonlarının büyümesini sağlamıştır.

Emeklilik fonlarının toplam yönetilen varlıklar (AUM) içindeki payı son on yıl içinde giderek yükselerek 2018 yılında %52,7'ye ulaşmıştır (2008: %21,2). Hükümetin Türkiye'deki varlık yönetimi sektörünü modernleştirme çabaları bu artışta etkili olmuştur. Özellikle, 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 sayısının 6,9 milyondan 15,7 milyona yükseleceği tahmin edilmektedir.

2018'de yönetilen varlık toplamı 14,8 milyar TL'lik bir artışla 173 milyar TL'ye ulaştı

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) verilerine göre, Türkiye fon sektörünün yönetilen varlık toplamı 2018 yılında %9,3 oranında artmıştır. 2018'de %15 büyüyen emeklilik fon varlıkları, bu artışta etkili olmuştur. Yatırım fonları pazarı ise dönem içinde %16 oranında küçülmüştür.

Türkiye, Varlık Yönetimi alanında, gelişmekte olan diğer ülkelere kıyasla daha fazla potansiyel sunmaktadır

2018 yılsonu itibarıyla yönetilen varlık toplamı (AUM) 173 milyar TL'ye (32,7 ABD doları) ulaşan Türkiye varlık yönetimi sektörü, hem AUM/GSYİH oranı hem de kişi başına düşen AUM anlamında gelişmekte olan diğer pazarlara göre çok daha düşük bir performans göstermektedir. Bununla birlikte, son yıllarda tasarrufların artırılmasına yönelik alınan önlemlerle birlikte doğal hesap verilerindeki revizyonlar sonucunda Türkiye'deki brüt yurt içi tasarrufların GSYİH'ye oranı 2018 yılında %26,7'ye ulaşmıştır. Her ne kadar AUM/GSYİH oranı artıyor olsa da fonların GSYİH içindeki toplam payı %4,6 düzeyinde seyretmektedir. Bu oran, Doğu Avrupa (%7), benzer ülkelerin ortalaması (%15,6) ve dünya ortalaması (%24,5) ile kıyaslandığında oldukça düşüktür.

Dolayısıyla, sektörde büyük bir dönüşüm yaşanması büyük bir olasılık olarak görülmektedir. Bu da ancak, faiz oranlarının istikrarlı bir biçimde azalması, hisse senedi piyasasındaki volatilitenin düşürülmesi ve ayrıca, sektör düzenlemelerinde köklü değişiklikler yapılması ve Türkiye'nin gelişmekte olan bireysel emeklilik sistemi gibi finans sektörünü bir bütün olarak destekleyen genel eğilimler sayesinde mümkün olacaktır.

Başlıca büyüme alanları: Emeklilik fonları ve alternatif yatırım fonları

Türkiye varlık yönetimi sektörünün önümüzdeki beş yıl içinde önemli oranda büyümesi beklenmektedir. 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 ve Türkiye'de alternatif yatırım fonlarının (AYF) kurulması gibi hükümetin bu alanlarda yaptığı reformlar 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. 2017 yılında başlatılan otomatik katılım uygulaması ile BES'in daha da büyümesi beklenmektedir.

Türkiye'de bireysel emeklilik sektörü, benzer pazarlarla kıyaslandığında halen düşük bir seviyede seyretmekte ve nispeten az gelişmiştir. 2004 yılında yaklaşık 300 milyon TL fon değeriyle başlayan Türkiye bireysel emeklilik sistemi, 2018'de 89,2 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır. Bu miktar GSYİH'nin %2,1'ine karşılık gelirken, OECD ülkelerindeki %50,7'lik oranla kıyaslandığında oldukça düşük seyretmektedir.

Otomatik katılım uygulamasının yeniden yapılandırılması

Bireysel Emeklilik Sistemi'ne otomatik katılım uygulaması 25 Ağustos 2016 tarihli yasa değişikliği ile başlamıştır. Buna göre, 45 yaşın altındaki çalışanlar bireysel emeklilik sistemine katılmak zorundadır. Bunun yanı sıra, brüt maaşlarının en az %3'ü BES katkı payı olarak kesilmektedir. Yasa hükümleri 1 Ocak 2017 tarihinde geçerlilik kazanmakla birlikte ilgili yönetmelik, şirketlerdeki çalışan sayılarına göre aşamalı olarak uygulanmaya başlamıştır.

Herhangi bir çalışan, bireysel emeklilik sistemine otomatik olarak kaydolduktan sonra, kayıt bildirimini yapılmasını takiben 2 (ay) içinde sistemden çıkma hakkına (cayma hakkı) sahiptir. Yakın zamanda yapılan araştırmalara göre:

- Ekim 2018 itibarıyla sisteme kaydolun 12 milyon çalışandan 7,1 milyonu sistemden çıkmıştır.
- Çalışanların yaklaşık %67'si iki ay içinde sistemden çıkma hakkını kullanmıştır.

Çalışanların büyük bir kısmı sistemden çıktığı için yetkililer, ilgili mevzuatı geliştirmeye çabalamıştır. Bu doğrultuda, 27 Aralık 2018 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan yönetmeliğe göre, bireysel emeklilik sisteminden çıkan çalışanlar, üç yıl içinde sisteme otomatik olarak tekrar dahil edilecektir. Hazine ve Maliye Bakanlığı bu süreyi ya bir yıl kısaltacak ya da 5 yıl uzatacaktır. BES'e otomatik katılım uygulamasında yapılan değişiklikler, şu anda iki ay olan cayma hakkı süresinin üç yıla kadar uzatılmasını da içermektedir. Bu değişiklik, katılımcı sayısında ve bireysel emeklilik fonlarında büyük bir artış sağlayabilme ve ülke genelinde tasarrufların artmasına olumlu katkıda bulunabilme potansiyeline sahiptir.

%9,3
YÖNETİLEN
VARLIKLAR (AUM)
BÜYÜME ORANI

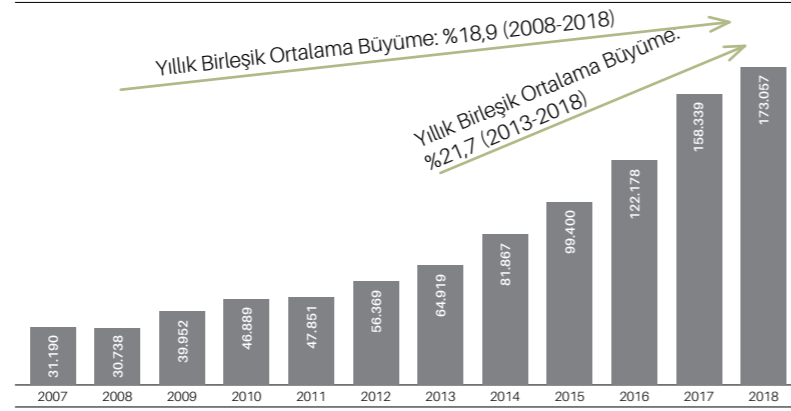
BİREYSEL EMEKLİLİK SİSTEMİ'NE (BES) OTOMATİK KATILIM UYGULAMASI 25 AĞUSTOS 2016 TARİHLİ YASA DEĞİŞİKLİĞİ İLE BAŞLAMISDIR.

FİNANS

Türkiye'deki emeklilik fonlarının önümüzdeki on yıl içinde %34'lük yıllık birleşik büyüme oranıyla artması beklenmektedir.

TÜRKİYE'DE 2017 YILINDA 49 VARLIK YÖNETİM ŞİRKETİNİN SADECE 22'Sİ EMEKLİLİK FONU YÖNETMİŞTİR. BU SAYI 2018'DE 29'A YÜKSELMIŞTİR.

GEÇMİŞTEKİ PORTFÖY DEĞERLERİ - YÖNETİLEN VARLIKLAR (SPK)



Kaynak: SPK

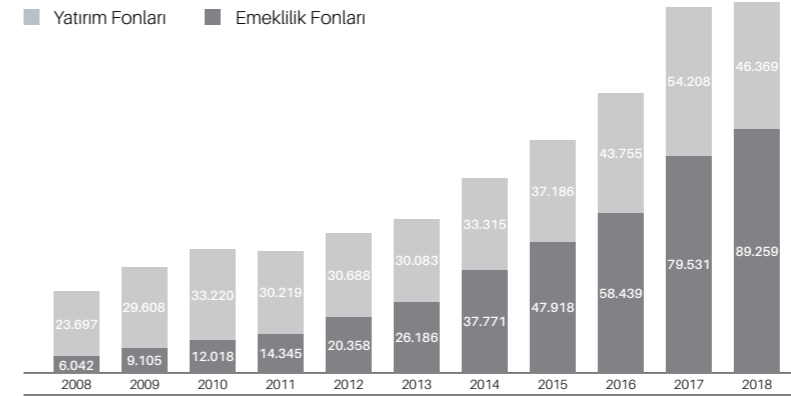
PORTFÖY DEĞERİ (MİLYON TL)

Yıl	Şirket Sayısı	Milyon TL	Milyon ABD doları
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	49	158.339	41.841
2018	54	173.057	32.662

31 Aralık 2018 itibarıyla

Varlık Yönetimi Şirketlerinin Sayısı	54
Toplam Yönetilen Varlıklar	173 milyar TL
Toplam Yönetilen Varlıklar / GSYH	%4,6
Halkın Birikimleri / GSYİH	%26,7
Bağımsız Varlık Yönetimi Şirketleri (Banka İştirakleri hariç)	35
Bağımsız Varlık Yönetimi Şirketleri Pazar Payı	%7,4

TOPLU YATIRIM PLANLARI AUM (MİLYON TL)



Kaynak: CMB

Büyüme potansiyeli

GYH, mevcut kısıtlamalara rağmen iyimserliğini korumanın yanı sıra büyümenin olanaklı olduğuna inanmaktadır. Türkiye'deki emeklilik fonlarının önümüzdeki on yıl içinde %34'lük yıllık birleşik büyüme oranıyla artması, yeni teşviklerin ise yatırım odağını değiştirmesi ve özellikle de alternatif yatırım alanında yeni araçların geliştirilmesine olanak tanınması beklenmektedir. 2018'den başlayarak, emeklilik fonu varlıklarının en az %10'unun özel sermaye fonlarına (ÖSF), gayrimenkul yatırım fonlarına, altyapı projeleriyle ilişkili sermaye piyasası araçlarına ve Türkiye Varlık Fonu'na yatırılması zorunluluğu getirilmiştir. Ayrıca yeni kurallar, varlık yönetiminin çeşitlendirilmesini de teşvik etmektedir. 1 Ocak 2018 itibarıyla, varlık yönetim şirketlerinin yönettiği fon miktarı, toplam emeklilik fonu varlıklarının %40'ını aşmaması gerekmektedir (Önceki dönemde bu oran %100 seviyesindeydi). Bunun yanı sıra, emeklilik fonları varlıklarının en az üç farklı varlık yönetim şirketine dağıtmak zorunluluğu gelmiş, bu durum kısa sürede etkili olmaya başlamıştır. 2017 yılında, Türkiye'de-

ki 49 varlık yönetim şirketinin sadece 22'si emeklilik fonları yönetmiştir. Bu sayı, 2018'de 29'a yükselmiştir.

Türkiye'deki emeklilik yatırım fonlarını gelecekte neler bekliyor?

Bazı aksaklıklara ve yapısal zorluklara rağmen, yönetmeliklerde yapılan değişikliklerin olumlu bir etki yarattığı görülmektedir. Mevcut durum göz önüne alındığında, sektörün şaşırtıcı derecede dirençli olduğu gözlemlenmektedir. 2018 yılında yaşanan ekonomik zorluklar, ülkedeki emeklilik fonlarını sınırlı derecede etkilemiştir.

54
VARLIK YÖNETİMİ
ŞİRKETLERİNİN SAYISI

1 OCAK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA, VARLIK YÖNETİM ŞİRKETLERİNİN YÖNETTİĞİ FON MİKTARI, TOPLAM EMEKLİLİK FONU VARLIKLARININ %40'INI AŞMAMASI GEREKMEKTEDİR.

FİNANS

GYH, Centricus ile kurduğu ortaklık sayesinde Türkiye'nin en büyük varlık yönetim şirketini oluşturmayı hedeflemektedir.

TÜRKİYE'NİN EN YENİLİKÇİ VARLIK YÖNETİM ŞİRKETİ OLAN ACTUS, YURT İÇİ PİYASAYA ÇOK SAYIDA YENİ FONLAR VE ÜRÜNLER SUNMUŞTUR.

Türkiye Varlık Fonu (TVF)

Türkiye Varlık Fonu'nun (TVF) dış denetim yoluyla ve devlete ait varlıkların yönetim standartlarını iyileştirerek varlık yönetimi sektörünü desteklemesi beklenmektedir.

TVF; tasarrufları artırarak 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 sektörlerde yatırım yapmak ve İslami finans ürünlerinin erişimini yaygınlaştırmak amacıyla da kullanılması hedeflenmektedir. Türkiye Varlık Fonu'nun bir diğer amacı ise Türkiye'nin büyük altyapı projelerine finansman sağlamak ve savunma, havacılık ve yazılım sektörlerinde faaliyet gösteren yerli firmaları desteklemek olarak belirlenmiştir.

İstanbul Finans Merkezi'nin Destekleyici Rolü

Ekim 2009 tarihinde yayınlanan İstanbul Finans Merkezi Stratejisi ve Eylem Planı 2015 yılında revize edilmiştir. İFM Stratejisi ve Eylem Planı'nın amacı, İstanbul'u bölgesel bir finans merkezi haline getirmek, yönetmeliklerin yanı sıra vergi, altyapı, insan kaynakları, eğitim ve diğer alanlarda iyileştirmeler yaparak Türkiye finans sektörünü geliştirmek ve cazibesini artırmak olarak belirlenmiştir.

İFM Stratejisi ve Eylem Planı'nda belirlenen öncelikli hedef, İFM'yi dünyanın en büyük 25 finans merkezinden biri haline getirmektir.

ACTUS PORTFÖY YÖNETİMİ

Türkiye'nin önde gelen bağımsız varlık yönetim şirketlerinden biri olan Actus Portföy Yö-

netimi, 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 Portföy 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 tarafından yönetilen portföyün büyüklüğü, önceki yıla göre %27 artarak 2018 yılsonu itibarıyla 821 milyon TL'ye ulaşmıştır. Actus, yerli sermaye ile kurulan ve bir banka/aracı kurum/sigorta şirketi ile ortaklık bağlantısı bulunmayan portföy yönetimi şirketleri arasında en büyük ikinci şirkettir. Nisan 2015 tarihinde GYH tarafından satın alınmasından bu yana Şirket'in yönetilen varlık toplamı dört kattan fazla artmıştır.

Türkiye'nin en yenilikçi varlık yönetim şirketi olan Actus, yurt içi piyasaya çok sayıda yeni fonlar ve ürünler sunmuştur. Bu kapsamda;

- Sağlık sektöründe yap-işlet-devret (YİD) yöntemiyle oluşturulan bir kamu-özel sektör ortaklığı (Sağlık Bakanlığı anlaşmalı) projesine yatırım yapan, Türkiye'nin ilk Özel Sermaye Altyapı Fonu (60,5 milyon avro) kurulmuştur (toplam proje bedeli: 602,7 milyon avro);
- 2017 yılında, yeni kurulan ve yüksek büyüme potansiyeline sahip teknoloji şirketlerine yatırım yapmak amacıyla, Türkiye'nin ilk Kurumsal Girişim Sermayesi Fonu (ilk kapanış değeri: 10 milyon TL) kurulmuştur;
- 2017 yılında, güneş, jeotermal ve biyokütle dahil faaliyetteki yenilenebilir enerji varlık-

larına yatırım yapmak amacıyla, Türkiye'nin ilk Yenilenebilir Enerji Fonu (son kapanışta 50 milyon ABD dolarına ulaşma hedefiyle) kurulmuştur. Elektrik Satın Alma Anlaşması (ESA) kapsamında faaliyet gösteren 26,7 MW'lık güneş santralının satın alma işlemi tamamlanmıştır.

- Sabancı Üniversitesi işbirliğiyle Teknoloji Girişim Sermayesi Fonu (son kapanışta 100 milyon TL'ye ulaşma hedefiyle) kurmak için TÜBİTAK'tan onay almıştır.

Dört emeklilik fonu, yedi menkul kıymet fonu ve üç girişim sermayesi yatırım fonunun yanı sıra çok sayıda özel portföy yöneten Actus, bu açıdan Türkiye'deki tek kapsamlı varlık yönetim şirketi konumundadır.

Şirket, ayrıca, Türkiye'nin ilk bölgesel girişim sermayesi altyapı fonunun kurucusu olarak rekabet avantajı elde etmiştir.

Ortağımız Centricus ile varlık yönetimi alanında büyüme hedefliyoruz

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 sağlamanın yanı sıra 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.

GLOBAL MD PORTFÖY YÖNETİMİ

Global Menkul Değerler'in %100 iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi, banka dışı portföy yönetiminde liderdir. Şirket, emeklilik fonları (Aegon Emeklilik ve Fiba Emeklilik), gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi fonlarına odaklanmaktadır. Global MD, hem bireysel hem de kurumsal müşterilere üstün kaliteli portföy yönetim hizmetleri sunmanın yanı sıra Türk Lirası cinsinden ve borçlanma araçlarına yatırılan sekiz adet fonu yönetmektedir.(AUM: 161 milyon TL).

Global MD, Türkiye'nin ilk gayrimenkul yatırım fonlarından biri olan ve sektörde ilk kez Em-lak Konut'un çekirdek yatırım taahhüdündeki Torkam Global MD Gayrimenkul Fonu'nun kurucusudur. Global MD'nin ilk girişim sermayesi fonu olan Acalis Birinci Girişim Sermayesi Fonu, Türkiye genelindeki engelli ve yaşlı bakım merkezlerine yatırım olanağı sunmaktadır.

Global MD, 2019 yılında mevcut portföyüne en az 200 milyon TL değerinde yeni girişim sermayesi ve gayrimenkul yatırım fonları ekleyerek lider portföy yönetimi şirketlerinden biri haline gelmeyi hedeflemektedir.

Global MD, müşterilerine mükemmel hizmet sunmaya odaklanmanın yanı sıra yatırım fonlarının performans bakımından kendi kategorilerinde en üst sıralarda yer alması için çalışmaktadır.

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'deki genel merkezinde ve uluslararası ofislerinde çalışan 100 kişiyi aşan profesyonel ekibiyle hizmet vermektedir. 1999'da kurulan IEG-Yatırım Bankacılığı Grubu, uluslararası düzeyde faaliyet gösteren bağımsız bir yatırım bankasıdır. Bankanın New York, İstanbul, Johannesburg, Stuttgart, Yeni Delhi, Şanghay, Tunus ve Zürih'te şubeleri ve ofisleri bulunmaktadır.

PAZAR LİDERLİĞİNİ HEDEFLEYEN GYH, BİREYSEL EMEKLİLİK SEKTÖRÜNDEN DE PAZAR PAYI ALMAYI AMAÇLAMAKTADIR.

FINANS

ARACILIK HİZMETLERİ

Global Menkul Değerler, ileri seviyede araştırma ve birinci sınıf müşteri hizmetlerine odaklanmaktadır.

BUGÜNE DEK YAKLAŞIK 80 KURUMUN HALKA ARZININ GERÇEKLEŞMESİNE YARDIMCI OLAN GLOBAL MENKUL DEĞERLER, 5 MİLYAR ABD DOLARINA YAKIN TÜRK SERMAYE PİYASASINA KATKIDA BULUNMUŞTUR.

2018'de Borsa İstanbul Trendleri

2018 yılında, gerçekleşen yeni halka arzların ve Gelişen İşletmeler Piyasası'ndan geçişlerin etkisiyle BIST TÜM Endeksi'nde işlem gören şirket sayısı 327'ye yükselmiştir. Trabzon Liman İşletmeleri, Enerjisa, Medical Park ve Peker GYO gibi birinci çeyrekte gerçekleştirilen başarılı halka arzlar sayesinde Borsa İstanbul 2018'e hızlı bir giriş yapmıştır. Şok Marketler'in halka arzı ve Aselsan'ın ikincil halka arzı, yılın ikinci çeyreğine damga vuran gelişmelerdir. 2018 yılında Halka Açıklık Oranı ve Efektif Halka Açıklık Oranı sırasıyla %39,8 ve %29,5 seviyelerine ulaşmıştır.

Borsa İstanbul, MSCI Gelişen Piyasalar endeksleri arasında en düşük performans sergileyen borsalardan biri olmuştur. BIST 100 endeksi 2018 yılında ABD doları bazında %43,3 değer kaybederek MSCI Gelişen Piyasalar Endeksi'nin %32 altında kalmıştır. Türk hisselerinin düşük performansı, makro ekonomik istikrarsızlık ortamında kurumsal kredi yapılandırmasının doğal bir sonucu olarak bankacılık sektöründe ortaya çıkan varlık kalitesine ilişkin endişelerden, bir türlü düşmeyen iki haneli enflasyondan ve resesyon baskısı yaratan vasat ekonomik aktiviteden kaynaklanmıştır.

2018'de yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı %30 olmuş, Ağustos 2018'de ise %36 ile en yüksek seviyesine ulaşmıştır. 2018 yılında yabancı yatırımcılar 2 milyar ABD doları net satış gerçekleştirmiştir. Net girişler ise, 2017'de 1,8 milyar ABD doları, 2016'da ise 0,6 milyar ABD doları seviyesinde olmuştur.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER

1990 yılında kurulan ve Borsa İstanbul'da (BIST) işlem gören Global Menkul Değerler; bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara aracılık, finansal danışmanlık, kurumsal 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 (BIST) işlem görmeye başlamıştır.

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 2018 tarihi itibarıyla, Global Menkul Değerler müşterilerine iki şube ve 109 çalışanı ile hizmet vermektedir.

2018 yılında Global Menkul Değerler'in pazar payı %1,6; hisse senedi işlem hacmi ise 64,3 milyar TL olmuştur.

Global Menkul Değerler, Türkiye'de elde ettiği başarılar sayesinde bugüne kadar 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.

Strateji

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 kadar yaklaşık 80 kurumun halka arzının gerçekleşmesine yardımcı olan Global Menkul Değerler, 5 milyar ABD dolarına yakın Türk Sermaye Piyasası'na katkıda bulunmuştur.

%1,6
GLOBAL MENKUL DEĞERLER'İN PAZAR PAYI



SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

Yatırımları sadece ekonomik başarı temelinde değerlendirmeyen GYH, aynı zamanda paydaşları için kalıcı sonuçlar ve değerler yaratmayı hedeflemektedir.

GYH, BELİRLEDİĞİ SEKTÖRLERİN BÜYÜME POTANSİYELİNİ, ETKİN RİSK VE PİYASA ANALİZİ ARAÇLARIYLA DEĞERLENDİRMEKTEDİR.

Global Yatırım Holding, BİST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne dâhil edildi

Global Yatırım Holding, şirketlerin sürdürülebilirlik konularına ilişkin kamuyu aydınlatma çabalarının değerlendirildiği BİST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne (XUSRD) dâhil edilmek üzere bir değerlemeye tabi tutulmuştur. Global Yatırım Holding'in sürdürülebilirlik alanındaki kapsamlı politikaları, belirli çevresel göstergelerde kaydettiği iyileşmeler ve Akdeniz Koruma Derneği'nin yürüttüğü "Kum Köpekbalıklarının Üreme Alanını (Boncuk Koyu) Koruma Projesi"ne yaptığı katkılar, BİST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne dâhil edilmesinde önemli rol oynamıştır. Bu endekste yer almak, şirketlere itibar ve rekabet üstünlüğü de sağlamaktadır.

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler, çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY) alanlarındaki performanslarını ve kamuyu aydınlatma çalışmalarını değerlendirmek amacıyla BİST Sürdürülebilirlik Endeksi seçim kriterlerine göre bir değerlemeye tabi tutulmaktadır. Bağımsız araştırma ve derecelendirme kuruluşu Vigeo EIRIS tarafından yapılan değerlemenin sonucunda, 50 şirket BİST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne dâhil edilmiştir.

2018'de yetmiş bir şirket, BİST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer alabilmek için değerlemeye tabi tutulmuştur. Global Yatırım Holding, yüksek kurumsal sürdürülebilirlik performansı sayesinde endekse dâhil edilen altı şirketten biri olmuştur. GYHO, Kasım 2018-Ekim 2019 döneminde BİST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer alacaktır.

İlk Sürdürülebilirlik Raporu yayınlandı

GYH, sürdürülebilirliğin tüm faaliyetlerinin ve uzun vadeli stratejisinin ayrılmaz bir parçası olduğunu göstermek amacıyla 2018 yılında uluslararası standartlara uygun ilk GRI (Küresel Raporlama Girişimi) onaylı Sürdürülebilirlik Raporu'nu yayınlamıştır. Holding, 2019 yılında Sürdürülebilirlik Raporu'nu tekrar yayınlamayı planlamaktadır.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK YAKLAŞIMIMIZ

GYH, iş stratejisi doğrultusunda büyüyen sektörlerdeki cazip yatırım fırsatlarından yararlanmak için iş dünyasının sürekli değişen ortamına ve piyasa koşullarına hızla uyum sağlamaktadır. Yatırımları sadece ekonomik başarı temelinde değerlendirmekle kalmayan GYH, paydaşları için kalıcı sonuçlar ve değer yaratmayı hedeflemektedir. Belirlediği sektörlerin büyüme potansiyelini, etkin risk ve piyasa analiz araçlarıyla değerlendiren GYH, tüm karar verme süreçlerini ve ilgili çalışmaları, sürdürülebilirlik yaklaşımına ve kurumsal yönetim ilkelerine uygun bir biçimde yönetmektedir.

GYH, kurulduğu günden bu yana, çeşitlendirilmiş geniş portföyü ve mükemmeliyetçiliği esas alan geleceğe odaklı yatırım yaklaşımıyla Türkiye sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunmuştur. Holding'in adil, sorumlu ve hesap verebilir yönetim anlayışı, etik ilkeleri, çevresel sürdürülebilirlik alanındaki çalışmaları, "iş yerinde insan haklarına" duyduğu saygı, iş sağlığı ve güvenliği uygulamaları, tedarikçilerle ilişkileri ve sosyal katkıları içeren sürdürülebilirlik çabalarını faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçası olarak görmektedir.

Bu doğrultuda, GYH; sürdürülebilirlik alanındaki çalışmaları yürütmek, gerekli stratejiyi, hedefleri ve eylem planını belirlemek ve bunları kurumsal yapısına entegre etmek amacıyla, 2016 yılında farklı iş birimlerini görevlendirerek Sürdürülebilirlik Komitesi'ni kurmuştur.

A. ÇEVRESEL SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

Küresel iklim değişikliği, hızlı nüfus artışı ve doğal kaynakların azalması küresel piyasalar üzerinde baskı yaratmaktadır. Endüstri devriminden bu yana giderek daha fazla baskı yaratan küresel sorunlarla başa çıkmak için özel sektör oyuncuları daha fazla sorumluluk üstlenmektedir. Global Yatırım Holding, faaliyetlerinin çevre üzerindeki potansiyel etkilerinin farkındadır. Dolayısıyla, çevre üzerinde yaratılan olumsuz etkileri en aza indirmenin ve küresel sorunların çözümüne katkıda bulunmanın sürekli büyüme açısından önemli bir görev olduğu düşünülmektedir.

Bu çerçevede, GYH, Holding'in faaliyetlerini izlemenin yanı sıra iştiraklerin çevresel performansını etkin bir biçimde yönetmektedir. Enerji yönetimi, yenilenebilir enerji yatırımları ile su ve atık yönetimi ile biyoçeşitlilik konu-

GYH, Holding ve iştiraklerinin enerji tüketimini sürekli izlemektedir.

larında hayata geçirilen çalışmalar, Şirket'in Çevre Politikası'nda düzenlenmiştir. Çevre Politikası'nın güncellenmesi, çevresel sorunların yönetilmesi ve Sürdürülebilirlik Komitesi'nin Çevre Yönetim Sistemi İlkeleri ve Prosedürleri doğrultusunda yürüttüğü çalışmaların genel çerçevesini belirlemektedir.

Tüm iştiraklerin uymakla yükümlü olduğu politikalar ve ilkelerin yanı sıra çevresel performansın etkin bir biçimde yönetmek ve izlemek amacıyla yönetim sistemi uygulamalarını uluslararası standartlar seviyesine çıkarılmaktadır. GYH'nin enerji şirketleri ve Málaga, Kuşadası, Bodrum, Lizbon ve Antalya'daki limanları ISO 14001 sertifikasına sahiptir. 2018 yılında, Holding seviyesinde ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi ve ISO 14001: 2015 Çevre Yönetim Sistemi sertifikalarına başvuru süreci başlatılmıştır; bu standartlar kurumsal kültürün ayrılmaz bir parçası olarak uygulanacaktır. Sertifikasyon denetimlerinin 4 Ocak 2019 tarihinde başarılı bir şekilde tamamlanmasının ardından Global Yatırım Holding bu sertifikaları almaya hak kazanmıştır. Ayrıca, Kuşadası ve Bodrum limanlarındaki operasyonlar, Yeşil Liman (Green Port) sertifikası kapsamında yürütülmektedir. Önümüzdeki dönemde, GYH, Lizbon Limanı için Yeşil Liman (Green Port) sertifikasına başvurmayı hedeflemektedir. Antalya Limanı ise ESPO (Avrupa Deniz Limanları Organizasyonu) Yeşil Liman/ Ecoport belgesi almıştır.

GYH, YENİLENEBİLİR ENERJİ YATIRIMLARINI BİRLEŞMİŞ MİLLETLER'İN SÜRDÜRÜLEBİLİR KALKINMA HEDEFLERİ PARALELİNDE GERÇEKLEŞTİRMEKTEDİR.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

GYH, farkındalık çalışmalarıyla Holding genelindeki atıkların geri dönüştürülebilir nitelikte olmasını ve geri dönüşüm uygulamalarının yaygınlaştırılmasını hedeflemektedir.

GYH, ATIK YÖNETİMİ FAALİYETLERİ KAPSAMINDA ATIK ÜRETİMİNİ SÜREKLİ İZLEMİYİ PLANLAMAKTADIR.

Paydaşlardan gelen geri bildirimlerin ne kadar önemli olduğunun farkında olan GYH, çalışmalarını bu doğrultuda şekillendirmektedir. GYH, uluslararası standartlarda yürütülen paydaş analizinin sonuçlarını, çevre konusundaki çalışmaları daha da geliştirmek için kullanmaktadır. Yenilenebilir enerji yatırımları ve iklim değişikliği ile su ekosistemlerinin korunması alanındaki çalışmalar, Birleşmiş Milletler'in Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri paralelinde gerçekleştirilmektedir. GYH, çevre performansını her yıl daha da geliştirmek için çalışmaktadır.

i. İklim Değişikliği ve Enerji Yönetimi

Sera gazı emisyonlarının sebep olduğu iklim değişikliği ve giderek daha fazla hissedilen etkileri, birçok sektördeki faaliyetlerle yakından bağlantılı riskler yaratmaktadır. Etkin enerji yönetimi, bu risklerin yönetilmesi ve avantaja dönüştürülmesi açısından önemli bir role sahiptir.

GYH, kurumsal hedeflerine ulaşmaya çalışırken, sera gazı emisyonlarını azaltmayı, enerjiyi daha verimli kullanmayı ve sorumlu tüketimi, tüm Holding şirketlerinin öncelikleri arasında görmektedir. GYH, Holding ve iştiraklerinin enerji tüketimini düzenli olarak izlemektedir. Belirlenen hedefler doğrultusunda kurumsal performansını test etmenin yanı sıra performansının yetersiz kaldığı alanlarda gelişme kaydetmek için çalışmaktadır.

ii. Su ve Atık Yönetimi

GYH, operasyon alanlarda su tüketimini kontrol etmenin yanı sıra faaliyetlerinin doğrudan veya dolaylı sonuçlarını sorumluluğu olarak görmektedir.

Holding'de ve iştiraklerinde geri dönüşüm oranını artırmayı hedefleyen GYH, farkındalık çalışmalarıyla GYH genelindeki atıkların geri dönüştürülebilir nitelikte olmasını ve geri dönüşüm uygulamalarını yaygınlaştırmayı planlamaktadır.

GYH'nin liman operasyonları, atık yönetimi çabalarının önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Limanlardaki atıkların depolanmadan önce ayrıştırılmasını sağlayan GYH, limanlardaki gemilerden kaynaklanan atıkları depolayıp işlemden geçirerek daha çevre dostu bir hâle getirmektedir. GYH; atık suları arıtıp, içeriğini devamlı izleyerek yönetmeliklere uygun olmasını sağlamaktadır. GYH, operasyonlardan kaynaklanan atık suları, gelecekte de kurumsal ve yasal gereklilikler kapsamında kontrol etmeye devam edecektir. Bu bağlamda, ortaya çıkan atık suların miktarını azaltırken kalitesinin artırılması hedeflenmektedir.

iii. Biyoçeşitliliğin Korunmasına Destek

Kara ve su ekosistemlerinin korunması, dünyanın sağlığı ve iş modellerinin sürdürülebilirliği açısından çok önemlidir. Tüm endüstriyel faaliyetler, çevreyi bir şekilde etkilemektedir. GYH, bu etkileri en aza indirmek ve çevreye doğrudan veya dolaylı olarak onarılamaz zarar vermektense operasyonlarının bir sonucu olarak biyoçeşitliliğe zarar vermektense kaçınmak için titizlikle çalışmaktadır.

Global Yatırım Holding, kapsamlı yatırım portföyü içinde yer alan ve çok çeşitli faaliyetlerde bulunan dünya çapındaki tesislerinin özellikle de liman işletmelerinin biyoçeşitlilik üzerindeki potansiyel etkilerinin farkındadır. Bu nedenle, 2015 yılından bu yana, operasyonların biyoçeşitlilik üzerindeki etkilerini değerlendirmenin yanı sıra bu konudaki çalışmaları titizlikle sürdürmektedir. Operasyonlarının etkilerini azaltmanın yanı sıra biyoçeşitliliğe olumlu katkıda bulunmak için doğal hayatın korunmasına yönelik çabalara önderlik etmenin yanı sıra paydaşlarıyla iş birliği gerçekleştirmektedir.

GYH'nin Türkiye'deki tesislerinden biri Gökova Körfezi'nde yer almaktadır. GPH, 2015 yılından bu yana, Akdeniz Koruma Derneği ile birlikte Kum Köpek Balıklarının (Carcharias Plumbeus) Üreme Alanını (Boncuk Koyu) Koruma Projesi'ni yürütmektedir. Gökova Körfezi'ne oldukça yakın bir konumda bulunan Boncuk Koyu, Özel Çevre Koruma Bölgesi olarak ilan edilmiştir. Bu proje kapsamında, kum köpek balıklarının ve yaşam alanlarının korunmasına katkıda bulunmaktadır. Kum köpek balıkları, Dünya Doğayı Koruma Birliği'nin (IUCN) Kırmızı Listesine göre hassas kategoride, Akdeniz bölgesi için ise "tehdit altında" kategorisinde yer almaktadır. Yapılan çalışmalarda yerel balıkçıların bilgilerinden faydalanılmanın yanı sıra bilgiler çalışmalara dahil edilmektedir.



B. İŞ YERİNDE İNSAN HAKLARI

GYH, büyürken fark yaratma hedefi doğrultusunda tüm paydaşlar için olumlu etki yaratmak üzere, çalışanlar, yükleniciler, tedarikçiler, müşteriler ve faaliyet gösterdiği bölgelerdeki yerel halkla ilişkileri yönetmektedir. Global Yatırım Holding ve iştirakleri, operasyonlarının insan hakları bakımından yaratabileceği etkileri yönetmek için gerekli adımları atmaktadır. Tüm faaliyetlerini, İnsan Hakları Evrensel Bildirgesi ve Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) Sözleşmeleriyle uyumlu şekilde yürüten GPH, operasyonlarının faaliyet gösterdiği bölgelerdeki yerel halk üzerinde yaratabileceği olumsuz etkilerin önlenmesi ve potansiyel olumsuz etkilere müdahale edilmesi gerektiğinin bilincinde hareket etmektedir.

Temel insan hakları ilkeleri doğrultusunda, Global Yatırım Holding çocukların çalıştırılmasına ve/veya zorla işçi çalıştırmaya kesinlikle karşıdır; tedarikçi ve yüklenici seçiminde de aynı ilkeler doğrultusunda davranılmaktadır. Yapılan sözleşmelerde bu ilkelere uyulması zorunlu tutulmaktadır.

Yönetim Kurulu, İnsan Hakları Politikası'nın uygulanması ve kuralların ve yönetmeliklerin ihlal edilmesi durumlarında ihbar, teftiş ve yaptırım mekanizmalarının belirlenmesi ve

GYH, BÜYÜRKEN FARK YARATMA HEDEFİ DOĞRULTUSUNDA; ÇALIŞANLAR, YÜKLENİCİLER, TEDARİKÇİLER, MÜŞTERİLER VE FAALİYET GÖSTERDİĞİ BÖLGELERDEKİ YEREL HALKLA İLİŞKİLERİNİ YÖNETMEKTEDİR.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

GYH, operasyonlarının yerel halk üzerindeki etkilerini ve OECD ülkeleri dışında gerçekleştirdiği faaliyetlerde insan haklarını son derece önemsemektedir.

GYH, ÇALIŞANLARLA İLİŞKİLERİNDE; İNSAN HAKLARI, ÇEŞİTLİLİK VE KAPSAYICILIK İLKELERİNE ÖNCELİK VERMEKTEDİR.

işletilmesi anlamında daha yüksek seviyede gözetim sorumluluğuna sahiptir. İnsan Hakları Politikası'nın oluşturulması, geliştirilmesi ve güncellenmesinden Üst Yönetim sorumludur. Bu politika, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından en az yılda bir kez olmak üzere düzenli olarak gözden geçirilerek ilgili uygulamalar takip edilmektedir. Ayrıca bu politika tüm çalışanlarla paylaşılmaktadır. İnsan Hakları Politikası'nı ana iş ortaklarıyla, tedarikçilerle ve üçüncü taraflarla yapılan sözleşmelere de dahil eden GYH, faaliyet gösterdiği bölgelerde veya ülkelerde insan haklarının tehdit edilmesi durumunda yetkili makamlara başvurmaktadır.

i. Global Yatırım Holding'de Çalışma Hayatı

GYH'nin çalışanlara verdiği önem, Şirket'in ve iştiraklerinin başarısında önemli bir rol oynamaktadır. Çalışanların bağlılığını, motivasyonunu ve memnuniyetini artırarak ve Şirket içindeki sinerjiyi güçlendirerek bu başarının daha ileriye taşınabileceğine inanılmaktadır.

GYH, tüm çalışanların potansiyellerini ortaya koyabilecekleri şekilde gelişimlerini önemsenenin yanı sıra bu kapsamda fırsatlar sunarak hem çalışanların hem de Şirket'in performansını arttırmaktadır. GYH, performans yönetim sistemini, çalışanların yetkinliklerini ve performanslarını adil bir biçimde değerlendirecek şekilde tasarlamaktadır.

Küresel bir grup olarak farklı coğrafyalarda faaliyet gösteren GYH, iştiraklerinin insan sermayesini bu farklı bölgelerin koşullarını göz önünde bulundurarak yönetmesini beklemektedir. GYH; insan kaynakları süreçlerini, çalışan haklarını ve çalışanların uyması gereken kuralları belirleyen Personel Yönetmeliği kapsamında yürütmektedir.

GYH, çalışanlarla ilişkilerinde; insan haklarına saygı, çeşitlilik ve kapsayıcılık ilkelerini her zaman ön planda tutmaktadır. Eşitliğe verdiği önemle ve imzacısı olduğu Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi doğrultusunda, işe alım sürecinde veya çalışanlara kariyer fırsatları sunarken; ırk, din, dil, cinsiyet vb. gibi konularda ayrımcılık yapmamaktadır. Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri kapsamında, insana yakışır iş imkanları sunmak ve sürdürülebilir ekonomik büyümeye katkıda bulunmak için çalışılmaktadır.

GYH; operasyonlarının yerel halk üzerindeki etkilerini ve OECD ülkeleri dışında gerçekleştirdiği faaliyetlerde insan haklarını son derece önemsemektedir. İnsan hakları bakımından oluşabilecek olumsuz etkileri önlemenin yanı sıra tüm faaliyetlerini İnsan Hakları Evrensel Bildirgesi ve Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) Sözleşmeleriyle uyumlu şekilde yürütmektedir. GYH ve iştiraklerinde, 237'si kadın olmak üzere toplam 1.437 kişi çalışmaktadır.

GYH merkezinde ise, 49'u kadın olmak üzere toplam 153 kişi çalışmaktadır. Üst yönetimdeki kadın çalışan oranı geçen yıla göre iki kat artış göstererek %50'ye yükselmiştir. Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri ile uyumlu olarak kadın çalışan oranının önümüzdeki yıllarda daha da artırılması hedeflenmektedir.

ii. Eğitim

GYH, çalışanlarının potansiyellerini tam anlamıyla ortaya koyabilmelerinin hem profesyonel hem kişisel gelişimlerini destekleyen eğitimlerle mümkün olduğuna inanmaktadır. Mesleki ve teknik eğitim programlarıyla çalışanların gelişimini desteklemektedir.

Sunulan eğitim programları, sektörlere ve gerektirdiği yetkinliklere göre farklılık göstermektedir. Gayrimenkul ve finans şirketleri de sermaye piyasaları, SPK lisans yenileme, borsa ve finansal piyasalarla ilgili teknik konular ve yabancı dil gibi eğitimler verilmektedir. Elektrik üretimi/doğal gaz/ maden şirketlerinde verilen eğitimlerde ise, gaz ölçümü, ERP, yazılımlar, teknik bakım, deniz ve kara kirliliğini kapsayan çevre koruma, atık yönetimi, kalite yönetimi ve temel iş sağlığı ve güvenliği gibi konulara odaklanılmaktadır.

iii. Sağlıklı ve Güvenli Çalışma Ortamı

GYH, çalışanlara sağlıklı ve güvenli bir çalışma ortamı sunmayı temel öncelikleri arasında görmektedir. Bu amaçla iş sağlığı ve güvenliği konusunu en etkin biçimde yönetmenin yanı sıra iş ortamında gerekli tüm önlemleri alarak çalışanlara eğitimler verilmektedir.

İş sağlığı ve güvenliği riskleri sektörlere göre farklılık göstermektedir; maden ve enerji şirketleri daha yüksek riskli şirketler arasında yer alırken, limanlar orta riskli, finans şirketleri ise düşük riskli olarak değerlendirilmektedir. İş sağlığı ve güvenliği, her sektörün gerekliliklerine ve risk seviyelerine göre yönetilmektedir.

GYH, ISG'yi sektörel farklılıkları gözetenek şirketler özelinde çalışanların da temsil edildiği kurul ve komiteler aracılığıyla yönetmekte ve yürütmektedir. ISG konusunda en üst düzey sorumluluk Sürdürülebilirlik Komitesi'ne ait olduğu GYH'de Sürdürülebilirlik Komitesi Yönetim Kurulu'na raporlama gerçekleştirilmektedir.

Riskleri ve performansı sistematik olarak takip eden, sürekli iyileştirme ve sıfır kaza hedefiyle çalışan GYH, ISG politika ve kurallarını güncel tutmaya özen göstermektedir. Bu kapsamda limanlar için ISG El Kitabı hazırlanarak yayınlanmıştır. Ayrıca, kaza raporlama sistemleri geliştirmek için çalışmalar yürütülmektedir.

GYH, İŞ SAĞLIĞI VE GÜVENLİĞİ UYGULAMALARINI, SEKTÖRDEKİ GELİŞMELERİ GÖZLEMLEYEREK ŞİRKET BAZINDA VE ÇALIŞANLARIN DA TEMSİL EDİLDİĞİ KURULLAR VE KOMİTELER ARACILIĞIYLA YÖNETMEKTEDİR.

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

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

YATIRIM CAMİASIYLA ETKİLİ, SÜREKLİ VE İKİ YÖNLÜ İLETİŞİME BÜYÜK ÖNEM VEREN GLOBAL YATIRIM HOLDİNG, YATIRIMCILARINA ZAMANINDA VE ŞEFFAF BİR ŞEKİLDE BİLGİ AKIŞI SAĞLAMAKTADIR.

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

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

Roadshow'lar, yatırımcı konferansları, yatırımcı ve analist toplantıları ve üç aylık raporların yanı sıra, Yatırımcı İlişkileri Departmanı yatırımcılardan telefon, e-posta,

sosyal medya ve posta kanalıyla gelen pek çok soru ve talebi yanıtlamıştır. Departman ayrıca 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 ile irtibata geçebilmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Departmanı İletişim Bilgileri:

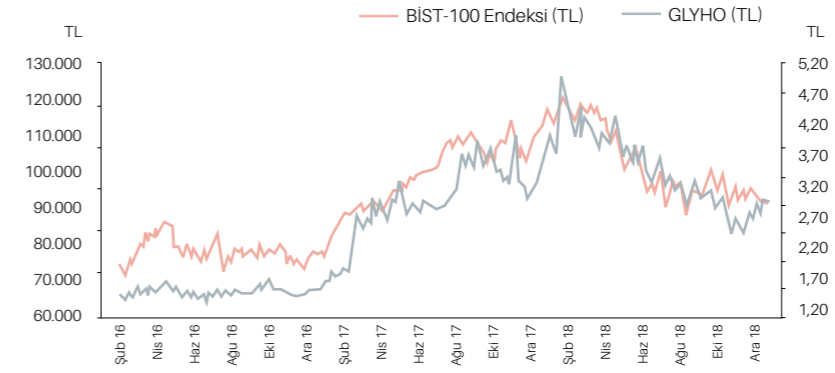
Ad-Soyad	Unvan / Lisans	Telefon	E-posta
	Yatırımcı İlişkileri Direktörü / SPK Uzman Lisansı ve Kurumsal Yönetim		
Aslı Su Ata	Derecelendirme Lisansı	+90 (212) 244 60 00	investor@global.com.tr
İsmail Özer	Yatırımcı İlişkileri Analisti / SPK Uzman Lisansı	+90 (212) 244 60 00	investor@global.com.tr
Onat Polat	Kurumsal İletişim Uzman Yardımcısı	+90 (212) 244 60 00	investor@global.com.tr

GLYHO Performansı

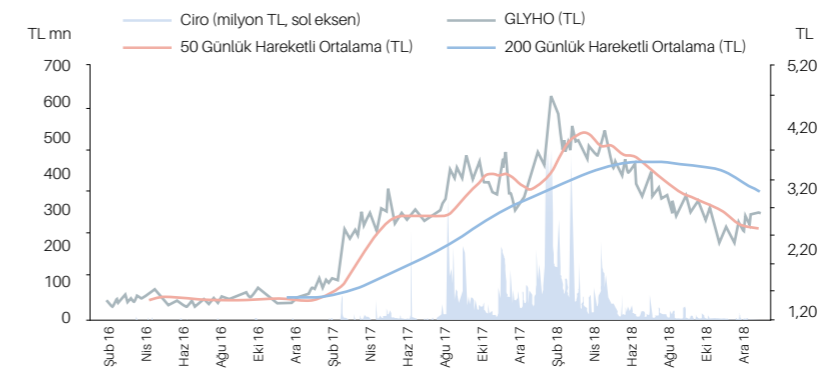
- En iyi performans sergileyen 36. şirket
- Güçsüz Türk Lirası, (ABD doları karşısında %35,4'lük değer kaybı), yüksek finansman maliyetleri ve zirveye ulaşan finansal kaldıraç oranı nedeniyle hem BİST 100 endeksi hem GLYHO düşük performans sergilemiştir. Devam eden jeo-politik riskler ve Fed'in sıkılaştırma politikası, İran'a uygulanan yaptırımlar ve ticaret savaşları gibi öngörülemeyen küresel koşullar da bu süreçte etkili olmuştur.
- GLYHO, Türk Lirası bazında %17,1 değer kaybederken (ABD doları bazında %40,5) Borsa İstanbul'un dayanak endeksi BİST 100'ün %4,7 üzerinde performans göstermiştir.

- GLYHO yıl içinde 2,46 TL (26 Ekim 2018) ila 5,01 TL (29 Ocak 2018) arasında değişen fiyatlarla işlem görmüştür.
- Günlük ortalama işlem hacmi 77 milyon TL'ye ulaşarak yıllık bazda en aktif 25. hisse olmuştur.
- Piyasa değeri 974 milyon TL (185 milyon ABD doları) olmuştur.
- Global Yatırım Holding hisseleri; BİST Yıldız, BİST 50, BİST 100, BİST 100-30, BİST Tüm, BİST Kurumsal Yönetim, BİST Sürdürülebilirlik Endeksi, BİST Holding ve Yatırım, BİST Mali ve BİST İstanbul endekslerine dâhildir.

GLYHO & BİST 100 - FİYAT PERFORMANSI



GLYHO - FİYAT PERFORMANSI



YATIRIMCI İLİŞKİLERİ DEPARTMANI, PROAKTİF BİR YAKLAŞIM SERGİLEYEREK FİNANSAL KURULUŞLARA GRUP FAALİYETLERİYLE İLGİLİ ÖNEMLİ VE GÜNCEL BİLGİ AKIŞI SAĞLAMAKTADIR.

KREDİ DERECELENDİRME

GYH'nin Uzun Vadeli Ulusal Notu 'BBB+ (Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notu 'A-2 (Trk)' ve görünümü ise 'Stabil' olarak teyit edilmiştir.

Global Yatırım Holding'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu 9,06'ya Yükseltildi...

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" doğrultusunda Global Yatırım Holding'i Kurumsal Yönetim performansı açısından değerlendirmiştir. Bunun sonucunda Global Yatırım Holding'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu 9,05'ten (10 üzerinden) 9,06'ya yükseltilmiştir. Bu not, Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını göstermektedir.

Kobirate, Global Yatırım Holding'in Kurumsal Yönetim Uygulamalarını dört ana kategoride değerlendirmiştir. "Yönetim Kurulu" ve "Menfaat Sahipleri" kategorilerinde yapılan iyileştirmeler, kurumsal yönetim derecelendirme notunun yükseltilmesinde etkili olmuştur. "Kadın Yönetim Kurulu Üyesi Hedef Politikası" (Yönetim Kurulu), BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne dâhil edilme ve ISO sertifikasyon sürecinin başlatılması (Menfaat Sahipleri) gibi gelişmeler genel derecelendirmeyi olumlu yönde etkilemiştir.

	2017	2018
Genel Derecelendirme	9,05	9,06
Pay Sahipleri (%25)	92,70	90,19
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık (%25)	92,01	92,18
Menfaat Sahipleri (%15)	90,93	91,93
Yönetim Kurulu (%35)	87,74	89,13

Kredi Derecelendirme Notları

JCR Eurasia Rating, Global Yatırım Holding'in Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB+ (Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-2 (Trk)' ve görünümü 'Stabil' olarak teyit etmiştir.

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde Global Yatırım Holding'i ulusal ve uluslararası düzeyde "yatırım yapılabilir" kategori içerisinde değerlendirerek Grup'un Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB+ (Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-2 (Trk)' ve görünümü 'Stabil' olarak teyit etmiştir. Ayrıca, 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- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Kredi Notu	:	BBB-
Uzun Vadeli Yerel Notu	:	BBB+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu	:	BBB+ (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Yerel Notu	:	A-2 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Notu	:	A-2 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

KURUMSAL VATANDAŞLIK

Global Yatırım Holding ve iştirakleri, tüm faaliyetlerinde sosyal, çevresel, etik ve insan hakları konularına her zaman büyük bir önem vermektedir.

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 GYH'nin öncelik verdiği sosyal sorumluluk faaliyetleri arasında yer almaktadır.

GYH, 2018 yılındaki sponsorluk faaliyetleriyle sporu, eğitimi, yardım kampanyalarını, kültürel ve sosyal amaçlı çalışmalarını ve ilgili projeleri ve etkinlikleri desteklemeye devam etmiştir.

Global Run

Dünyanın her yerinden gelen insanlar Global Run'da bir araya gelerek kültürel hoşgörü için koşmaktadır. Global Run, dünyada barış ve anlayışı yaygınlaştırmak amacıyla her yıl Global Ports Holding tarafından düzenlenen bir koşudur. Birçok ülkeden ve kültürden gelen insanlar bu etkinliğe katılmaktadır. 2018'de 52 ülkeden 7.600'ün üzerinde katılımcı ile rekor kırılmıştır. Global Run etkinliği bugüne kadar Bodrum (Türkiye), Valletta (Malta), Bar/Kotor (Karadağ), Ravenna (İtalya) ve

Havana (Küba)'da düzenlenmiştir. GPH, Global Run etkinliğini dünya genelinde giderek genişleyen portföyündeki 15 limanının yer aldığı tüm şehirlere taşımayı amaçlamaktadır.

Global Run Bodrum

Global Yatırım Holding ve Global Ports Holding, sosyal sorumluluk faaliyetlerinin önemli bir parçası olarak gördükleri Bodrum Global Run etkinliğini ana sponsor olarak 2014'ten beri her yıl düzenlemektedir. Tarihi Bodrum kasabasında düzenlenen bu popüler yarışa her yıl yaklaşık 1.000 sporcu katılmaktadır. Yarıştan ve diğer etkinliklerden elde edilen gelirler Türkiye'deki yardım kuruluşlarına bağlanmaktadır. Toplum Gönüllüleri Vakfı (TOG), TOÇEV ve Pariltı Derneği bugüne kadar bağış yapılan kuruluşlardan bazılarıdır.

Global Run 5, yaklaşık 1.600 sporcunun katılımıyla 29 Nisan 2018 tarihinde düzenlenmiştir.

Global Run Havana, Küba, 2018

Havana, 18 Kasım'da gerçekleştirilen Global Ports Marabana Küba etkinliği ile dünyanın koşu başkenti olmuştur. Global Ports Holding, ana sponsoru olduğu Global Run etkinliğini 2018 yılında portföyüne eklediği La Habana Yolcu Limanı'nda gerçekleştirmiştir.

GYH, ARTAN BİR İVMEYLE KÜRESELLEŞEN DÜNYADA BARIŞ, HOŞGÖRÜ VE ANLAYIŞI YAYGINLAŞTIRMAYI AMAÇLAMAKTADIR.

KURUMSAL VATANDAŞLIK

Global Ports Holding, ana sponsoru olduğu Global Run etkinliğini 2018 yılında portföyüne eklediği La Habana Yolcu Limanı'nda gerçekleştirmiştir.

GLOBAL RUN YARIŞLARDAN ELDE EDİLEN GELİRLER, YARDIM KURULUŞLARINA BAĞIŞLANMAKTADIR.

51 ülkeden 6.000 sporcu maratona katılmış ve kültürel anlamda dünyanın en zengin ve en güzel kentlerinden biri olan Havana'da koşmuştur. Maratona yaklaşık 1.600 yabancı sporcu katılmıştır. En fazla katılımcı ABD (278), Meksika (90) ve Fransa'dan (84) gelmiştir. Fransa, Karayipler'de düzenlenen bu etkinlikte en fazla temsil edilen Avrupa ülkesi olmuştur. Aktör ve şarkıcı Will Smith, yarı maratona katılan sürpriz isimlerden biri olmuştur.

Tohum Otizm Vakfı

Global Yatırım Holding bu yıl Tohum Otizm Vakfı'na hem bağışta bulunmuş hem de vakıf kartlarını yeni yıl hediyesi olarak göndermiştir.

Tohum Otizm Vakfı, otizm spektrum bozukluğu olan çocukların erken tanısının konulması, özel eğitimi ile topluma kazandırılmasına öncülük edilmesi ve bunun yurt çapında yaygınlaştırılması amacıyla, kâr amacı gütmeyen ve kamu yararını gözetilen bir sağlık ve eğitim vakfı olarak 2003 yılında kurulmuştur.

Eğitim

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

- 2007 yılında ulusal bir gazete tarafından düzenlenen, Türkiye genelinde ihtiyaç sahibi ilkokullara kitap desteği kampanyasına sponsor olunmuş, Milli Eğitim Bakanlığı ve UNICEF iş birliğiyle düzenlenen bir projeye Şanlıurfa'nın Harran ilçesinde iki derslik yaptırarak destek verilmiştir.

- Üç blokta toplam 40 ayrı birimden oluşan Erzincan Üniversitesi Refahiye Meslek Yüksek Okulu İzzet Y. Akçal Refahiye Öğrenci Yurdu'nun inşaatı tamamlanarak 2009 yılında hizmete açılmıştır.
- Milli Eğitim Bakanlığı ile iş birliği içinde Adnan Menderes Üniversitesi Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Yüksekokulu'nun inşaatı gerçekleştirilmiştir. 2009 yılında eğitim-öğretime açılan yüksekokul hem Kuşadası ve çevresinin kültürel yaşamında hem de Türk turizm sektörüne nitelikli insan kaynağı yetiştirilmesinde önemli bir role sahiptir.
- Denizli şehir merkezinde yer alan 32 derslikli ilköğretim okulunun inşaatı Aralık 2010'da tamamlanmıştır. Aynı dönemde, Muş ili Beşçatak Köyü ilköğretim Okulu'na giysi, kitap ve kırtasiye yardımıyla bulunmanın yanı sıra pek çok okula da bilgisayar bağışlanmıştır.
- Çocukların kişisel gelişimine ve eğitim faaliyetlerine katkıda bulunmak üzere, 2012 yılında Şırnak İpekyolu ilköğretim Okulu öğrencileri için kütüphane kurulmuştur. Ayrıca, kurumsal sosyal sorumluluk yaklaşımı doğrultusunda, İstanbul Dumlupınar ilköğretim Okulu öğrencilerine bilgisayar yardımıyla bulunulmuştur.

- Kuşadası'nın yerel halkına ve limanın çevresindeki bölgeye fayda sağlayacak sayısız çalışma yapmıştır; 2003 yılından bu yana Adnan Menderes Üniversitesi Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Yüksekokulu'na destek olmaktadır. Bu çalışmalar; bölgedeki okullara bilgisayar ve ekipman bağışı, şehirdeki plajların bakımı için finansal destek, ve devlet kurumlarına teknik yardım olarak özetlenebilir. Çeşitli yardım kuruluşlarına yapılan bağışlara ve ihtiyaç sahiplerine yapılan düzenli yardımlara ek olarak, Ege Ports yerel motor sporları kulüplerine sponsor olmuş ve yangından

zarar gören orman alanlarının yeniden ağaçlandırılmasına maddi katkıda bulunmuştur.

- İstanbul Modern sanat müzesine destek olmak amacıyla, çağdaş ve modern Türk sanatçıların eserlerinden esinlenen ürünleri satın almış ve yeni yıl hediyesi olarak göndermiştir.

GYH, 2018 YILINDAKİ SPONSORLUK FAALİYETLERİYLE SPORU, EĞİTİMİ, YARDIM KAMPANYALARINI, KÜLTÜREL VE SOSYAL AMAÇLI ÇALIŞMALARINI VE İLGİLİ PROJELERİNİ DESTEKLEMeye DEVAM ETMİŞTİR.



YÖNETİM KURULU

Mehmet KUTMAN Yönetim Kurulu Başkanı

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

Kutman, DEİK (Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu) bünyesinde Küba-Türkiye İş Konseyi'nde Başkanlık görevi üstlenmektedir. Bunun yanı sıra, TÜSIAD (Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği) Üyesi'dir.

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

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

Erol GÖKER Yönetim Kurulu Başkan Vekili

GYH'nin kurucu ortaklardan olan Erol Göker, kuruluşundan bu yana Holding'in Finans Bölümü Başkanı olarak hizmet vermektedir. Çeşitli Grup şirketlerinin yönetim kurullarında ve Borsa İstanbul'a bağlı önemli komitelerde üstlendiği görevlerin yanı sıra Göker'in TÜSIAD Üyeliği de bulunmaktadır.

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

Ayşegül BENSEL İcra Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu'na 1999 tarihinde katılan Ayşegül Beyse, aynı zamanda çeşitli iştiraklerin yönetim kurullarında da hizmet vermektedir. Mart 2007 tarihinde gerçekleşen satış sürecine kadar Global Hayat Sigorta A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak hizmet veren Bense, 2005 yılından itibaren kuruluşun Genel Müdür'ü olarak görev yapmıştır.

Bense, Global Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde 1998-1999 arasında Araştırma Bölümü Direktörü ve 1993-1998 yılları arasında Araştırma Bölümü Direktör Yardımcılığı görevlerini üstlenmiştir. Bense 1991 yılında Menkul Değerler Analisti olarak Gruba katılmadan önce, Türk bankacılık sektöründe döviz alım satımı alanında yöneticilik yapmıştır. Ayşegül Bense, Hacettepe Üniversitesi'nden işletme alanında lisans derecesine sahiptir.

Serdar KIRMAZ İcra Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu'na 2010 tarihinde katılan Serdar Kırmaz, aynı zamanda çeşitli iştiraklerin yönetim kurullarında da hizmet vermektedir.

Serdar Kırmaz, 2007-2010 arasında Doğan Grubu'nda, 2005-2007 arasında GYH'de, 1999-2005 arasında STFA Grubu'nda Finansman Grup Başkanı ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev üstlenmiştir. Kırmaz, 1988 yılı başında katıldığı PricewaterhouseCoopers ("PWC") Türkiye'de 1996 yılında Sorumlu Ortak olmuş, 1997-1999 yılları arasında ise çeşitli Türk şirketlerine danışmanlık hizmetleri vermiştir. Kırmaz, Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nden işletme lisans derecesi ile mezun olmuştur.

Dalınç ARIBURNU İcra Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi

Dalınç Arıburnu, finansal hizmetler sektöründe geçirdiği 20 yılın ardından, 2016 yılında kurucu ortak olarak Centricus'u kurmuştur.

Arıburnu, öncesinde Goldman Sachs'ta sabit gelir, döviz ve emtia satışlarında kıdemli ortak ve uluslararası eş başkan olarak hizmet vermiştir. 2009'da Goldman Sachs'de çalışmaya başlamadan önce, Arıburnu Deutsche Bank'da Gelişen Pazarlar Grubu'nun Uluslararası Başkanlığı'nı ve Menkul Kıymetler Bölümü Küresel İcra Komitesi Üyeliği görevini yürütmüştür. 1993 yılından bu yana çalıştığı Bankers Trust Company'nin 1999'da Deutsche Bank tarafından satın alınması üzerine meslek hayatına bu kurumda devam etmiştir.

Goldman Sachs'ın Avrupa İdare Komitesi, Partnerlik Komitesi ve Menkul Kıymetler Bölümü Küresel Yönetim Komitesi'nde bulunan Arıburnu, aynı dönemlerde GoldmanSachs'ı Gelirler, Kurlar ve Emtia Piyasaları Standartları Kurulu'nda (FMSB) temsil etmiştir.

YÖNETİM KURULU

Shahrokh BADIE

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kurumsal finans hizmetleri alanında 16 yıllık tecrübesi bulunan Shahrokh Badie, proje ve yapılandırılmış finansman alanlarının yanı sıra para ve sermaye piyasaları alanında döviz kuru, faiz oranı ve gelişen pazarlarda yapılandırma konusunda deneyim sahibidir.

En son Goldman Sachs'de Orta ve Doğu Avrupa, Orta Doğu ve Afrika bölgelerinde stratejik finansman çözümleri, ana yatırımlar, finansal riskten korunma ve varlıkların yönetimi ve karmaşık türevlerin yapılandırılmasından ve yürütülmesinden sorumlu olan Badie, Goldman Sachs'a katılmadan önce Deutsche Bank'ta Orta ve Doğu Avrupa, Orta Doğu ve Afrika için Yerel Oranlar ve FX Türev Yapılandırma'nın Başkanı olarak görev almıştır. Badie, bu görev öncesinde Deutsche Bank'ta yapılandırılmış ve proje finansmanı, döviz yapılandırma ve faiz oranı yapılandırması görevlerinde rol almıştır.

Badie, yüksek lisans ve doktorasını Imperial College of Science, Technology and Medicine Üniversitesi'nin Kimya Mühendisliği Bölümü'nden onur derecesi ile almıştır.

Oğuz SATICI

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Oğuz Satıcı, 2012 yılından bu yana Global Yatırım Holding'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Satıcı, iş hayatına tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile şirketinde 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 görevini üstlenmiştir.

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 yılları arasında ise Türkiye Yatırım Danışma Konseyi (YDK) Üyesi olmuştur.

Türk Eximbank Yönetim Kurulu Üyesi de olan Oğuz Satıcı, Washington International University'den işletme lisansına sahiptir.

KURUMSAL YÖNETİM

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG, YÖNETİM KURULU DAHİL ORGANİZASYONUN TÜM KADEMELERİNDE KADIN ÇALIŞANLARIN ORANINI ARTIRMAYA KARAR VERMİŞTİR.

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 performansı 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, 5 üyeden oluşmaktadır: Oğuz Satıcı (Başkan), Ayşegül Bensef, Serdar Kırmaz, Adnan Nas ve Aslı Su Ata (Üyeler).

Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi de verimli bir biçimde faaliyetlerini sürdürmektedir. Denetim Komitesi 2 Bağımsız Üyeden oluşmaktadır: Oğuz Satıcı (Başkan) ve Shahrokh Badie (Üye). Riskin Erken Saptanması Komitesi 5 üyeden oluşmaktadır: Oğuz Satıcı (Başkan), Ayşegül Bensef, Serdar Kırmaz, Ercan Nuri Ergül ve Adnan Nas (Üyeler).

2018 yılında Kurumsal Yönetim Komitesi 4 (dört), Denetim Komitesi 4 (dört), Riskin Erken Saptanması Komitesi ise 6 (altı) toplantı yapmıştır.

2018 yılında, Grubun projelerini değerlendirmek üzere Yönetim Kurulu'na bağlı bir Yatırım Komitesi kurulmuştur. Yatırım Komitesi'nin üyeleri Ercan Nuri Ergül, Dalinç Arıburnu, Shahrokh Badie, Feyzullah Tahsin Bensef ve Mehmet Kerem Eser'dir. Mevcut projelerin dışındaki tüm yeni projeler öncelikle Yatırım Komitesi tarafından değerlendirilecektir. Yatırım Komitesi'nin onayladığı projeler, nihai onay için Yönetim Kurulu'na sunulacaktır. Yönetim Kurulu bu prosedürü takip etmeyen projeleri değerlendirmeyecektir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, 2018 yılında, potansiyel risklerin etkilerini en aza indirmek ve kapsamlı bir risk öngörüsü ile risk yönetim sürecini etkin bir hâle getirmek amacıyla riskleri tanımlama, değerlendirme ve izlemeye yönelik bir risk değerlendirme çalışması yapmıştır.

Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu, beş yıl içinde Yönetim Kurulu'nda kadın üye oranının %25'e çıkarılmasını, bu konudaki ilerlemenin takip edilmesini ve yıllık olarak raporlanmasını düzenleyen politikayı 2018 yılında onaylamıştır.

Global Yatırım Holding, Borsa İstanbul'da işlem gören ve kurumsal sürdürülebilirlik performansı yüksek olan şirketlerin dâhil edildiği BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde Kasım 2018-Ekim 2019 döneminde yer almıştır. Şirket, endeks kriterlerine uyumu sayesinde endekse dâhil edilmeye uygun bulunmuştur. Global Yatırım Holding, sürdürülebilirliği tüm faaliyetlerinin ve uzun vadeli stratejisinin ayrılmaz bir parçası haline getirmek amacıyla, 2018 yılında uluslararası standartlara uygun ilk GRI (Küresel Raporlama Girişimi) onaylı Sürdürülebilirlik Raporunu yayınlamıştır.

2018 yılında, ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi ve ISO 14001: 2015 Çevre Yönetim Sistemi sertifikalarına başvuru süreci başlatılmıştır; bu standartlar kurumsal kültürün ayrılmaz bir parçası olarak uygulanacaktır. Sertifikasyon denetimlerinin 4 Ocak 2019 tarihinde başarılı bir şekilde tamamlanmasının ardından Global Yatırım Holding, bu sertifikaları almaya hak kazanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM RAPORU

Global Yatırım Holding'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu 9,06'ya yükseltildi.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. ("GYH"), SERMAYE PİYASASI KURULU ("SPK") TARAFINDAN YAYIMLANAN KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'Nİ UYGULAMAKTA VE GEREKLERİNİ YERİNE GETİRMEK İÇİN AZAMI ÖZEN GÖSTERMEKTEDİR.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Global Yatırım Holding A.Ş. ("GYH"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni uygulamakta ve gereklerini 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 gerekliliği hayata geçirilmiştir.

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gerekleri 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:

Alt Kategoriler	Ağırlık (%)	Alınan Not
Pay Sahipleri	25	90,19
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	25	92,18
Menfaat Sahipleri	15	91,93
Yönetim Kurulu	35	89,13
Toplam (10 üzerinden)		9,06

GYH'nin kurumsal yönetim derecelendirme notunun 9,06'ya yükseltilmesine ilişkin olarak Kobirate tarafından hazırlanan rapor, Şirket'in SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını ve uygulamalarında gereken politikaları ve önlemleri esas aldığını göstermektedir.

Uygulanmayan Kurumsal Yönetim İlkelerinin Gerekçeleri

Şirket'in Kurumsal Yönetim Komitesi, kurumsal yönetim uygulamalarını geliştirmeye yönelik çalışmalarına devam etmektedir. Halihazırda uygulanmakta olan ilkeler dışında kalan ve henüz uygulanmayan prensipler, bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

Şirketimiz faaliyette bulunduğu sektör gereği sık sık alım satım veya kiralama yapmakta olduğundan, gerçekleştirilecek her bir işlem için Genel Kurul toplantısı gerçekleştirilmesinin mümkün olmayacağı düşünülmekte ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması 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 düzenleme yapılmamıştır. Böylelikle işlemlerin hızluluğunun sağlanması ve fırsatların kaçırılmasının önlenmesine çalışılmaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 1.3.11 no.lu maddesi uyarınca, genel kurul toplantısına yalnızca pay sahipleri katılabilmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 1.4.2 no.lu maddesi uyarınca, ana sözleşmenin 6. maddesi uyarınca şirket sermayesini temsil eden paylar dört gruba bölünmüştür. Bunlardan (A), (D) ve (E) Grubu payların imtiyazı mevcut olup, borsada işlem gören (C) Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 1.5.2 no.lu maddesi uyarınca, herhangi bir düzenleme bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 1.6.2 no.lu maddesi uyarınca, Şirketimizin bir Yatırım Holding olması sebebiyle her yıl dağıtılacak kar o yıl yapılacak yatırım programına göre Genel Kurul toplantısında

karara bağlanır. Kar dağıtım politikasının bu hususu da içerecek şekilde gözden geçirilmesi Yönetim Kurulu'nca değerlendirilmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 3.2.1 no.lu maddesi uyarınca, ileriki dönemlerde değerlendirilecektir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.2.5 no.lu maddesi uyarınca, yatırım bankacılığı ve finansal piyasalar hakkındaki yetkinlik ve derin birikiminden ötürü Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlük rolleri Sn. Mehmet Kutman tarafından icra edilmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.2.8 no.lu maddesi uyarınca, yönetici sorumluluk sigortası vardır ve limiti 10 milyon ABD Doları tutarındadır ki bu da Şirketimizin 2018 sonu itibarıyla 325,9 milyon TL olan ödenmiş sermayesinin yüzde 16,2'sine tekabül etmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.4.7 no.lu maddesi uyarınca, Şirketimiz YK üyelerinin Şirketimiz dışında başka görev ve görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve/veya sınırlandırılmamıştır. Şirketimizin bir Holding şirketi olduğu ve ilişkili şirketlerin yönetiminde temsil edilmenin Şirketimiz menfaatine bulunduğu göz önüne alınmaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında aldığı görevler genel kurul toplantısında müzakere edilip onaylanan faaliyet raporu ile pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.5.5 no.lu maddesi uyarınca, ana sözleşme gereği YK üye sayısı 7 ile sınırlandırılmıştır. Dolayısıyla her üyeye birden fazla komite üyeliği düşmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.6.1 no.lu maddesi uyarınca, önümüzdeki dönemlerde değerlendirilecektir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.6.4 no.lu maddesi uyarınca, finansal tablolarda açıklananlar dışında bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.6.5 no.lu maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere sağlanan ücret, prim ve benzeri faydalar yıllık faaliyet raporunda toplam olarak paylaşılmış olup, kişi bazında açıklanmamıştır.

Şirketimiz her zaman olduğu gibi, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması doğrultusunda, Kurumsal Yönetim anlayışını dinamik bir süreç ve kurum kültürü olarak yaygınlaştırmak suretiyle sürdürülebilir bir yönetim yaklaşımını benimsemiştir. Bu doğrultuda ayrıca, yapılan açıklamalarda dönem içerisinde önemli bir değişiklik olması durumunda, ilgili değişikliğe ara dönem faaliyet raporlarında yer verilir. SPK'nın 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı Kararı uyarınca hazırlanacak Global Yatırım Holding A.Ş.'nin yeni raporlama formatlarına uygun 2018 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF), Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ayrıca kamuya açıklanacaktır. İlgili bölüm www.kap.org.tr üzerinde Global Yatırım Holding A.Ş. şirket bilgileri altında 'Kurumsal Yönetim' başlığı altında yer alacaktır. Bu yıl düzenlenmenin ilk yılı olması nedeni ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.01.2014 tarih ve 2/35 sayılı Kararı ile belirlenmiş olan formatına uygun şekilde hazırlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporumuzu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formumuzu aşağıda bilgilerinize sunarız.

KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU (URF)

1.1. PAY SAHİPLİĞİ HAKLARININ KULLANIMININ KOLAYLAŞTIRILMASI	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
1.1.2 - Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak ortaklığın kurumsal internet sitesinde yatırımcıların kullanımına sunulmaktadır.	X					
1.2. BİLGİ ALMA VE İNCELEME HAKKI						
1.2.1 - Şirket yönetimi özel denetim yapılmasını zorlaştırıcı işlem yapmaktan kaçınmıştır.					X	
1.3. GENEL KURUL						
1.3.2 - Şirket, Genel Kurul gündeminin açık şekilde ifade edilmesini ve her teklifin ayrı bir başlık altında verilmiş olmasını temin etmiştir.	X					
1.3.7 - İmtiyazlı bir şekilde ortaklık bilgilerine ulaşma imkânı olan kişiler, kendileri adına ortaklığın faaliyet konusu kapsamında yaptıkları işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmesini teminen gündeme eklenmek üzere yönetim kurulunu bilgilendirmiştir.					X	
1.3.8 - Gündemde özellik arz eden konularla ilgili yönetim kurulu üyeleri, ilgili diğer kişiler, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler, genel kurul toplantısında hazır bulunmuştur.	X					
1.3.10 - Genel kurul gündeminde, tüm bağışların ve yardımların tutarları ve bunlardan yararlananlara ayrı bir maddede yer verilmiştir.		X				Bağış ve yardımların toplam rakamı hakkında bilgi verilmiş olup, bağışçıların listesi verilmemiştir.
1.3.11 - Genel Kurul toplantısı söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dahil kamuya açık olarak yapılmıştır.			X			Genel kurul toplantısına yalnızca pay sahipleri katılabilmektedir.
1.4. OY HAKKI						
1.4.1 - Pay sahiplerinin oy haklarını kullanmalarını zorlaştırıcı herhangi bir kısıtlama ve uygulama bulunmamaktadır.	X					
1.4.2 - Şirketin imtiyazlı oy hakkına sahip payı bulunmamaktadır.			X			Ana sözleşmenin 6. maddesi uyarınca şirket sermayesini temsil eden paylar dört gruba bölünmüştür. Bunlardan (A), (D) ve (E) Grubu payların imtiyazı mevcut olup, borsada işlem gören (C) Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.
1.4.3 - Şirket, beraberinde hâkimiyet ilişkisini de getiren karşılıklı iştirak ilişkisi içerisinde bulunduğu herhangi bir ortaklığın Genel Kurulu'nda oy haklarını kullanmamıştır.	X					
1.5. AZLIK HAKLARI						
1.5.1 - Şirket azlık haklarının kullanılmasına azami özen göstermiştir.	X					
1.5.2 - Azlık hakları esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir orana sahip olanlara da tanınmış ve azlık haklarının kapsamı esas sözleşmede düzenlenerek genişletilmiştir.			X			Herhangi bir düzenleme bulunmamaktadır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM RAPORU

1.6. KAR PAYI HAKKI	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
1.6.1 - Genel kurul tarafından onaylanan kâr dağıtım politikası ortaklığın kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.	X					
1.6.2 - Kâr dağıtım politikası, pay sahiplerinin ortaklığın gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkan verecek açıklıkta asgari bilgileri içermektedir.			X			Şirketimizin bir Yatırım Holding olması sebebiyle her yıl dağıtılacak kâr o yıl yapılacak yatırım programına göre Genel Kurul toplantısında karara bağlanır. Kâr dağıtım politikasının bu hususu da içerecek şekilde gözden geçirilmesi Yönetim Kurulunca değerlendirilmektedir.
1.6.3 - Kâr dağıtmama nedenleri ve dağıtılmayan kârın kullanım şekli ilgili gündem maddesinde belirtilmiştir.	X					
1.6.4 - Yönetim kurulu, kâr dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile ortaklık menfaati arasında denge sağlanıp sağlanmadığını gözden geçirmiştir.	X					
1.7. PAYLARIN DEVRİ						
1.7.1 - Payların devredilmesini zorlaştırıcı herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.	X					
2.1. KURUMSAL İNTERNET SİTESİ						
2.1.1 - Şirketin kurumsal internet sitesi, 2.1.1 numaralı kurumsal yönetim ilkesinde yer alan tüm öğeleri içermektedir.	X					
2.1.2 - Pay sahipliği yapısı (çıkarılmış sermayenin %5'inden fazlasına sahip gerçek kişi pay sahiplerinin adları, imtiyazları, pay adedi ve oranı) kurumsal internet sitesinde en az 6 ayda bir güncellenmektedir.	X					
2.1.4 - Şirketin kurumsal internet sitesindeki bilgiler Türkçe ile tamamen aynı içerikte olacak şekilde ihtiyaca göre seçilen yabancı dillerde de hazırlanmıştır.	X					
2.2. FAALİYET RAPORU						
2.2.1 - Yönetim Kurulu, yıllık faaliyet raporunun şirket faaliyetlerini tam ve doğru şekilde yansıtmayı temin etmektedir.	X					
2.2.2 - Yıllık faaliyet raporu, 2.2.2 numaralı ilkede yer alan tüm unsurları içermektedir.	X					
3.1. MENFAAT SAHİPLERİNE İLİŞKİN ŞİRKET POLİTİKASI						
3.1.1 - Menfaat sahiplerinin hakları düzenlemeler, sözleşmeler ve iyi niyet kuralları çerçevesinde korunmaktadır.	X					
3.1.3 - Menfaat sahiplerinin haklarıyla ilgili politika ve prosedürler şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır.	X					
3.1.4 - Menfaat sahiplerinin, mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemleri bildirmesi için gerekli mekanizmalar oluşturulmuştur.	X					
3.1.5 - Şirket, menfaat sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarını dengeli bir şekilde ele almaktadır.	X					
3.2. MENFAAT SAHİPLERİNİN ŞİRKET YÖNETİMİNE KATILIMININ DESTEKLENMESİ						
3.2.1 - Çalışanların yönetime katılımı, esas sözleşme veya şirket içi yönetmeliklerle düzenlenmiştir.			X			İleriki dönemlerde değerlendirilecektir.
3.2.2 - Menfaat sahipleri bakımından sonuç doğuran önemli kararlarda menfaat sahiplerinin görüşlerini almak üzere anket / konsültasyon gibi yöntemler uygulanmıştır.		X				Çalışanlarla ilgili bazı konularda bu gibi yöntemler kullanılmaktadır.

3.3. ŞİRKETİN İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
3.3.1 - Şirket fırsat eşitliği sağlayan bir istihdam politikası ve tüm kilit yönetici pozisyonları için bir halefiyet planlaması benimsemiştir.	X					
3.3.2 - Personel alımına ilişkin ölçütler yazılı olarak belirlenmiştir.	X					
3.3.3 - Şirketin bir İnsan Kaynakları Gelişim Politikası bulunmaktadır ve bu kapsamda çalışanlar için eğitimler düzenlenmektedir.	X					
3.3.4 - Şirketin finansal durumu, ücretlendirme, kariyer planlaması, eğitim ve sağlık gibi konularda çalışanların bilgilendirilmesine yönelik toplantılar düzenlenmiştir.		X				İşçi sağlığı ve iş güvenliği eğitimleri düzenlenmiştir.
3.3.5 - Çalışanları etkileyebilecek kararlar kendilerine ve çalışan temsilcilerine bildirilmiştir. Bu konularda ilgili sendikaların da görüşü alınmıştır.	X					Sendikaların görüşünü alma kısmı ilgisizdir.
3.3.6 - Görev tanımları ve performans kriterleri tüm çalışanlar için ayrıntılı olarak hazırlanarak çalışanlara duyurulmuş ve ücretlendirme kararlarında kullanılmıştır.	X					
3.3.7 - Çalışanlar arasında ayrımcılık yapılmasını önlemek ve çalışanları şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal açıdan kötü muamelelere karşı korumaya yönelik prosedürler, eğitimler, farkındalığı artırma, hedefler, izleme, şikâyet mekanizmaları gibi önlemler alınmıştır.	X					
3.3.8 - Şirket, dernek kurma özgürlüğünü ve toplu iş sözleşmesi hakkının etkin bir biçimde tanınmasını desteklemektedir.			X			Bu hak ve özgürlüğü sınırlayıcı hiçbir eylem ve düzenleme yoktur.
3.3.9 - Çalışanlar için güvenli bir çalışma ortamı sağlanmaktadır.	X					
3.4. MÜŞTERİLER VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER						
3.4.1 - Şirket, müşteri memnuniyetini ölçmüştür ve koşulsuz müşteri memnuniyeti anlayışıyla faaliyet göstermiştir.					X	
3.4.2 - Müşterinin satın aldığı mal ve hizmete ilişkin taleplerinin işleme konulmasında gecikme olduğunda bu durum müşterilere bildirilmektedir.					X	
3.4.3 - Şirket mal ve hizmetlerle ilgili kalite standartlarına bağlıdır.					X	
3.4.4 - Şirket, müşteri ve tedarikçilerin ticari sır kapsamındaki hassas bilgilerinin gizliliğini korumaya yönelik kontrollere sahiptir.	X					
3.5. ETİK KURALLAR VE SOSYAL SORUMLULUK						
3.5.1 - Yönetim Kurulu Etik Davranış Kurallarını belirleyerek şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlamıştır.	X					
3.5.2 - Ortaklık, sosyal sorumluluk konusunda duyarlıdır. Yolsuzluk ve rüşvetin önlenmesine yönelik tedbirler almıştır.	X					
4.1. YÖNETİM KURULUNUN İŞLEVİ						
4.1.1 - Yönetim Kurulu, strateji ve risklerin şirketin uzun vadeli çıkarlarını tehdit etmemesini ve etkin bir risk yönetimi uygulanmasını sağlamaktadır.	X					
4.1.2 - Toplantı gündem ve tutanakları, yönetim kurulunun şirketin stratejik hedeflerini tartışarak onayladığını, ihtiyaç duyulan kaynakları belirlediğini ve yönetimin performansının denetlendiğini ortaya koymaktadır.	X					

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM RAPORU

4.2. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
4.2.1 - Yönetim Kurulu faaliyetlerini belgelendirmiş ve pay sahiplerinin bilgisine sunmuştur.	X					
4.2.2 - Yönetim Kurulu üyelerinin görev ve yetkileri yıllık faaliyet raporunda açıklanmıştır.	X					
4.2.3 - Yönetim Kurulu, şirketin ölçeğine ve faaliyetlerinin karmaşıklığına uygun bir iç kontrol sistemi oluşturmuştur.	X					
4.2.4 - İç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliğine dair bilgiler yıllık faaliyet raporunda verilmiştir.	X					
4.2.5 - Yönetim Kurulu başkanı ve icra başkanı (genel müdür) görevleri birbirinden ayrılmış ve tanımlanmıştır.			X			Yatırım bankacılığı ve finansal piyasalar hakkındaki yetkinlik ve derin birikiminden ötürü Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlük rolleri Sn. Mehmet Kutman tarafından icra edilmektedir.
4.2.7 - Yönetim Kurulu, yatırımcı ilişkileri bölümü ve kurumsal yönetim komitesinin etkili bir şekilde çalışmasını sağlamakta ve şirket ile pay sahipleri arasındaki anlaşmazlıkların giderilmesinde ve pay sahipleriyle iletişimde yatırımcı ilişkileri bölümü ve kurumsal yönetim komitesiyle yakın işbirliği içinde çalışmıştır.	X					
4.2.8 - Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarara ilişkin olarak Şirket, sermayenin %25'ini aşan bir bedelle yönetici sorumluluk sigortası yaptırmıştır.		X				Yönetici sorumluluk sigortası vardır ve limiti 10 milyon ABD Doları tutarıdadır ki bu da Şirketimizin 2018 sonu itibarıyla 325,9 milyon TL olan ödenmiş sermayesinin yüzde 16,2'sine tekabül etmektedir.
4.3. YÖNETİM KURULUNUN YAPISI						
4.3.9 - Şirket yönetim kurulunda, kadın üye oranı için asgari %25'lik bir hedef belirleyerek bu amaca ulaşmak için politika oluşturmuştur. Yönetim kurulu yapısı yıllık olarak gözden geçirilmekte ve aday belirleme süreci bu politikaya uygun şekilde gerçekleştirilmektedir.	X					
4.3.10 - Denetimden sorumlu komitenin üyelerinden en az birinin denetim/ muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübesi vardır.	X					
4.4. YÖNETİM KURULU TOPLANTILARININ ŞEKLİ						
4.4.1 - Bütün yönetim kurulu üyeleri, yönetim kurulu toplantılarının çoğuna fiziksel katılım sağlamıştır.	X					
4.4.2 - Yönetim Kurulu, gündemde yer alan konularla ilgili bilgi ve belgelerin toplantıdan önce tüm üyelere gönderilmesi için asgari bir süre tanımlamıştır.	X					
4.4.3 - Toplantıya katılmayan ancak görüşlerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulmuştur.					X	
4.4.4 - Yönetim Kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır.	X					
4.4.5 - Yönetim Kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilmiştir.	X					
4.4.6 - Yönetim Kurulu toplantı zaptı gündemdeki tüm maddelerin görüşüldüğünü ortaya koymakta ve karar zaptı muhalif görüşleri de içerecek şekilde hazırlanmaktadır.	X					
4.4.7 - Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler alması sınırlanmıştır. Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında aldığı görevler genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.			X			Şirketimiz YK üyelerinin Şirketimiz dışında başka görev ve görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve/veya sınırlanmamıştır. Şirketimizin bir Holding şirketi olduğu ve ilişkili şirketlerin yönetiminde temsil edilmenin Şirketimiz menfaatine bulunduğu göz önüne alınmaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında aldığı görevler genel kurul toplantısında müzakere edilip onaylanan faaliyet raporu ile pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

4.5. YÖNETİM KURULU BÜNYESİNDE OLUŞTURULAN KOMİTELER	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	Açıklama
4.5.5 - Her bir yönetim kurulu üyesi sadece bir komitede görev almaktadır.			X			Ana sözleşme gereği YK üye sayısı 7 ile sınırlanmıştır. Dolayısıyla her üyeye birden fazla komite üyeliği düşmektedir.
4.5.6 - Komiteler, görüşlerini almak için gerekli gördüğü kişileri toplantılara davet etmiştir ve görüşlerini almıştır.	X					
4.5.7 - Komitenin danışmanlık hizmeti aldığı kişi/kuruluşun bağımsızlığı hakkında bilgiye yıllık faaliyet raporunda yer verilmiştir.					X	
4.5.8 - Komite toplantılarının sonuçları hakkında rapor düzenlenerek yönetim kurulu üyelerine sunulmuştur.	X					
4.6. YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE VE İDARİ SORUMLULUĞU BULUNAN YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR						
4.6.1 - Yönetim kurulu, sorumluluklarını etkili bir şekilde yerine getirip getirmediğini değerlendirmek üzere yönetim kurulu performans değerlendirmesi gerçekleştirmiştir.			X			Önümüzdeki dönemlerde değerlendirilecektir.
4.6.4 - Şirket, yönetim kurulu üyelerinden herhangi birisine veya idari sorumluluğu bulunan yöneticilerine kredi kullanılmamış, borç vermemiş veya ödünç verilen borcun süresini uzatmamış, şartları iyileştirmemiş, üçüncü şahıslar aracılığıyla kişisel bir kredi başlığı altında kredi kullanılmamış veya bunlar lehine kefalet gibi teminatlar vermemiştir.		X				Finansal tablolarda açıklananlar dışında bulunmamaktadır.
4.6.5 - Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler yıllık faaliyet raporunda kişi bazında açıklanmıştır.			X			Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere sağlanan ücret, prim ve benzeri faydalar yıllık faaliyet raporunda toplam olarak paylaşılmış olup, kişi bazında açıklanmamıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM RAPORU

KURUMSAL YÖNETİM BİLGİ FORMU (KYBF)

1. SHAREHOLDERS													
1.1. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması													
Yıl boyunca şirketin düzenlediği yatırımcı konferans ve toplantılarının sayısı	2018 yılında 2 roadshow ve 1 yatırımcı konferansına katılım sağlanmış ve Şirketimiz merkezinde de yapılan birebir ve telekonferans toplantıları da dâhil olmak üzere 100'un üzerinde mevcut ve potansiyel yatırımcılarla toplantı gerçekleştirilmiştir. Dönem içerisinde 1 grup toplantısı ve 4 çoklu katılımlı telekonferans kapsamında analistler ve fon yöneticileri çeyrek dönem finansallanımız ve operasyonel gelişmelerimiz ile ilgili konularda bilgilendirilmiştir.												
1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı													
Özel denetçi talebi sayısı	Dönem içerisinde özel denetçi atanmasına ilişkin bir talep olmamıştır.												
Genel kurul toplantısında kabul edilen özel denetçi talebi sayısı	Genel Kurul Toplantısında özel denetçi talebi olmamıştır.												
1.3. Genel Kurul													
İlke 1.3.1 (a-d) kapsamında talep edilen bilgilerin duyurulduğu KAP duyurusunun bağlantısı	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/670321												
Genel kurul toplantısıyla ilgili belgelerin Türkçe ile eş anlı olarak İngilizce olarak da sunulup sunulmadığı	Gündem maddeleri ve Vekâletname Formu'nu içeren 2017 yılı Olağan Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanının İngilizce çevirisi kurumsal internet sitemizde paylaşılmıştır.												
İlke 1.3.9 kapsamında, bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı veya katılanların oybirliği bulunmayan işlemlerle ilgili KAP duyurularının bağlantıları	Bulunmamaktadır.												
Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) madde 9 kapsamında gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemleriyle ilgili KAP duyurularının bağlantıları	Yıl içerisinde bu kapsama giren bir işlem bulunmamaktadır.												
Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) madde 10 kapsamında gerçekleştirilen yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerle ilgili KAP duyurularının bağlantıları	Yıl içerisinde bu kapsama giren bir işlem bulunmamaktadır.												
Şirketin kurumsal internet sitesinde, bağış ve yardımlara ilişkin politikanın yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Bağış Politikası" başlığı altında bulunmaktadır.												
Bağış ve yardımlara ilişkin politikanın kabul edildiği genel kurul tutanağının yer aldığı KAP duyurusunun bağlantısı	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/202746												
Esas sözleşmede menfaat sahiplerinin genel kurula katılımını düzenleyen madde numarası	Bulunmamaktadır.												
Genel kurula katılan menfaat sahipleri hakkında bilgi	Genel kurul toplantısına yalnızca pay sahipleri katılabilmektedir												
1.4. Oy Hakları													
Oy hakkında imtiyaz bulunup bulunmadığı	Evet												
Oyda imtiyaz bulunuyorsa, imtiyazlı pay sahipleri ve oy oranları	Ana sözleşmenin 6. maddesi uyarınca şirket sermayesini temsil eden paylar dört gruba bölünmüştür. Bunlardan (A), (D) ve (E) Grubu payların imtiyazı mevcut olup, borsada işlem gören (C) Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Grubu</th> <th>Sayısı</th> <th>Oranı</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>20</td> <td>%0,0000001</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>1.000.000</td> <td>%0,0030685</td> </tr> <tr> <td>E</td> <td>1.500.000</td> <td>%0,0046028</td> </tr> </tbody> </table>	Grubu	Sayısı	Oranı	A	20	%0,0000001	D	1.000.000	%0,0030685	E	1.500.000	%0,0046028
Grubu	Sayısı	Oranı											
A	20	%0,0000001											
D	1.000.000	%0,0030685											
E	1.500.000	%0,0046028											
En büyük pay sahibinin ortaklık oranı	%31,25 (31.12.2018 tarihi itibarıyla)												
1.5. Azlık Hakları													
Azlık haklarının, şirketin esas sözleşmesinde (içerik veya oran bakımından) genişletilip genişletilmediği	Hayır												
Azlık hakları içerik ve oran bakımından genişletildi ise ilgili esas sözleşme maddesinin numarasını belirtiniz.	Bulunmamaktadır.												

1.6. Kar Payı Hakkı	
Kurumsal internet sitesinde kâr dağıtım politikasının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Bilgiler" bölümü içerisinde "Kâr Dağıtım Politikası" başlığı altında bulunmaktadır.
Yönetim kurulunun genel kurula karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde bunun nedenleri ve dağıtılmayan karın kullanım şeklini belirten genel kurul gündem maddesine ilişkin tutanak metni	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Genel Kurul" bölümü içerisinde "2017 Olağan" başlığı altında "Tutanak" bölümünde "5. Madde" altında sunulmuştur. "31.12.2017 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin, Vergi Mevzuatı kapsamında ve T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı'na göre tutulan solo/yasal mali tablolarla 176.358.874,63 TL net dönem karı olmakla birlikte Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri doğrultusunda hazırlanan konsolide mali tablolarla 329.154.218,-TL tutarında dönem zararı bulunması sebebiyle kâr dağıtılamayacağı hususunda Genel Kurul'a bilgi verdi."
Yönetim kurulunun genel kurula karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde ilgili genel kurul tutanağının yer aldığı KAP duyurusunun bağlantısı	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/679421

Genel Kurul Toplantıları

Genel Kurul Tarihi	Genel kurul gündemiyle ilgili olarak şirkete iletilen talebi sayısı	Pay sahiplerinin genel kurula katılım oranı	Doğrudan temsil edilen payların oranı	Vekaleten temsil edilen payların oranı	Şirket'in kurumsal internet sitesinde her gündem maddesiyle ilgili olumlu ve olumsuz oyları da gösterir şekilde genel kurul toplantı tutanaklarının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitesinde genel kurul toplantısında yönetilen tüm soru ve bunlara sağlanan yanıtların yer aldığı bölümün adı	Genel kurul toplantı tutanağının ilişkili taraflarla ilgili madde veya paragraf numarası	Yönetim kuruluna bildirimde bulunan imtiyazlı bir şekilde ortaklık bilgilerine ulaşma imkanı bulunan kişi sayısı (İçeriden öğrenenler listesi)	KAP'ta yayımlanan genel kurul bildiriminin bağlantısı
27.04.2018	0	%57,3	%0,002	%57,3	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Genel Kurul" bölümü içerisinde "2017 Olağan" başlığı altında "Tutanak" bölümünde bulunmaktadır.	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Genel Kurul" bölümü içerisinde "2017 Olağan" başlığı altında "Tutanak" bölümünde bulunmaktadır.	Madde 11	44	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/679421

2. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

2.1. Kurumsal İnternet Sitesi	
Kurumsal internet sitesinde 2.1.1. numaralı kurumsal yönetim ilkesinde talep edilen bilgilerin yer aldığı bölümlerin adları	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim", "Kurumsal Bilgiler", "Duyurular", "Raporlar", "Sunumlar", "Genel Kurul" bölümleri altında bulunmaktadır.
Kurumsal internet sitesinde doğrudan veya dolaylı bir şekilde payların %5'inden fazlasına sahip olan gerçek kişi pay sahiplerinin listesinin yer aldığı bölüm	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Bilgiler" bölümü içerisinde "Ortaklık Yapısı" başlığı altında bulunmaktadır.
Kurumsal internet sitesinin hazırlandığı diller	Türkçe, İngilizce
2.2. Faaliyet Raporu	
2.2.2. numaralı kurumsal yönetim ilkesinde belirtilen bilgilerin faaliyet raporunda yer aldığı sayfa numaraları veya bölüm adları	
a) Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler ve üyelerin bağımsızlık beyanlarının yer aldığı sayfa numarası veya bölüm adı	"Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel"
b) Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	"Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler ve Yönetim Kurulu'nun Komitelere İlişkin Değerlendirmesi"
c) Yönetim Kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısı ve üyelerin toplantılara katılım durumu bilgisinin sayfa numarası veya bölüm adı	"Yönetim kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısına ve yönetim kurulu üyelerinin söz konusu toplantılara katılım durumu"
ç) Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	"Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişikliklerinin Bazıları Hakkında Bilgilendirme"

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM RAPORU

d) Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	"Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilgi"
e) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi hizmet aldığı kurumlarla arasındaki çıkar çatışmaları ve bunları önlemek için alınan tedbirlere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	"Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için Şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgi"
f) Sermayeye doğrudan katılım oranının %51 aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Şirketimiz sermayesinde böyle bir durum bulunmamaktadır.
g) Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	"Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgi"

3. MENFAAT SAHİPLERİ

3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası

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

3.2. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi

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

3.3. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası

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

3.5. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Kurumsal internet sitesinde etik kurallar politikasının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Etik Kurallar" başlığı altında bulunmaktadır.
Kurumsal internet sitesinde kurumsal sosyal sorumluluk raporunun yer aldığı bölümün adı. Kurumsal sosyal sorumluluk raporu yoksa, çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim konularında alınan önlemler	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Sürdürülebilirlik" bölümü içerisinde bulunmaktadır.
İrtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere her türlü yolsuzlukla mücadele için alınan önlemler	Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası da bu konuya verilen önemin bir gereği olarak hayata geçirilmiş ve bu kapsamda Politika gereklilikleri ile ilgili bilinçlendirme ve hatırlatma amaçlı şirket içi eğitim düzenlenmiştir.

4. YÖNETİM KURULU - I

4.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

En son yönetim kurulu performans değerlendirmesinin tarihi	Bulunmamaktadır.
Yönetim kurulu performans değerlendirmesinde bağımsız uzmanlardan yararlanılıp yararlanılmadığı	Hayır
Bütün yönetim kurulu üyelerinin ibra edilip edilmediği	Evet
Görev dağılımı ile kendisine yetki devredilen yönetim kurulu üyelerinin adları ve söz konusu yetkilerin içeriği	Yetki devri olmamıştır.
İç kontrol birimi tarafından denetim kuruluna veya diğer ilgili komitelere sunulan rapor sayısı	6
Faaliyet raporunda iç kontrol sisteminin etkinliğine ilişkin değerlendirmenin yer aldığı bölümün adı veya sayfa numarası	Faaliyet raporunun "Riskler, İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri" hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü" bölümünün altında bulunmaktadır.
Yönetim kurulu başkanının adı	Mehmet Kutman
İcra başkanı / genel müdürün adı	Mehmet Kutman
Yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı/genel müdürün aynı kişi olmasına ilişkin gerekçenin belirtildiği KAP duyurusunun bağlantısı	Bulunmamaktadır.
Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zararın, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta edildiğine ilişkin KAP duyurusunun bağlantısı	Yönetici sorumluluk sigortası vardır ve limiti 10 milyon ABD Doları tutarındadır ki bu da Şirketimizin 2018 sonu itibarıyla 325,9 milyon TL olan ödenmiş sermayesinin yüzde 16,2'sine kabul etmektedir.
Kurumsal internet sitesinde kadın yönetim kurulu üyelerinin oranını artırmaya yönelik çeşitlilik politikası hakkında bilgi verilen bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Kadın Yönetim Kurulu Üyesi Hedef Politikası" başlığı altında bulunmaktadır.
Kadın üyelerin sayısı ve oranı	Sayı: 1, Oran: %14,3

Yönetim Kurulunun Yapısı

Yönetim Kurulu Üyesinin Adı/ Soyadı	İcra Görevli Olup Olmadığı	Bağımsız Üye Olup Olmadığı	Yönetim Kuruluna İlk Seçilme Tarihi	Bağımsızlık Beyanının Yer Aldığı KAP Duyurusunun Bağlantısı	Bağımsız Üyenin Aday Gösterme Komitesi Tarafından Değerlendirilip Değerlendirilmediği	Bağımsızlığını Kaybeden Üye Olup Olmadığı	Denetim, Muhasebe ve/veya Finans Alanında En Az 5 Yıllık Deneyime Sahip Olup Olmadığı
MEHMET KUTMAN	İcra görevli	Bağımsız Üye Değil	01.10.2004	-	-	-	Evet
EROL GÖKER	İcra görevli	Bağımsız Üye Değil	01.10.2004	-	-	-	Evet
AYŞEGÜL BENSEL	İcra görevli	Bağımsız Üye Değil	01.10.2004	-	-	-	Evet
SERDAR KIRMAZ	İcra görevli	Bağımsız Üye Değil	04.06.2010	-	-	-	Evet
OĞUZ SATICI	İcra görevli değil	Bağımsız Üye	10.05.2012	-	Değerlendirildi	Hayır	Hayır
DALINÇ ARIBURNU	İcra görevli değil	Bağımsız Üye Değil	27.04.2018	-	-	-	Evet
SHAHROKH BADIE	İcra görevli değil	Bağımsız Üye	27.04.2018	-	Değerlendirildi	Hayır	Evet

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM RAPORU

4. YÖNETİM KURULU-II	
4.4. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli	
Raporlama döneminde fiziki olarak toplanmak suretiyle yapılan yönetim kurulu toplantılarının sayısı	24
Yönetim kurulu toplantılarına ortalama katılım oranı	%92
Yönetim kurulunun çalışmalarını kolaylaştırmak için elektronik bir portal kullanılıp kullanılmadığı	Hayır
Yönetim kurulu çalışma esasları uyarınca, bilgi ve belgelerin toplantıdan kaç gün önce üyelere sunulduğu	3 gün
Kurumsal internet sitesinde yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağına ilişkin belirlediği şirket içi düzenlemeler hakkında bilginin yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Yönetim Kurulu Çalışma Esasları" başlığı altında bulunmaktadır.
Üyelerin şirket dışında başka görevler almasını sınırlandıran politikada belirlenen üst sınır	Bulunmamaktadır.
4.5. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler	
Faaliyet raporunda yönetim kurulu komitelerine ilişkin bilgilerin yer aldığı sayfa numarası veya ilgili bölümün adı	Faaliyet raporunun "Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler ve Yönetim Kurulu'nun Komitelere İlişkin Değerlendirmesi" bölümünün altında bulunmaktadır.
Komite çalışma esaslarının duyurulduğu KAP duyurusunun bağlantısı	Komite çalışma esasları kurumsal internet sitemizde yer almaktadır. "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Komiteler" başlığı altında bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu Komitesi - I

Yönetim Kurulu Komitelerinin Adları	Birinci Sütunda "Diğer" Olarak Belirtilen Komitenin Adı	Komite Üyelerinin Adı-Soyadı	Komite Başkanı Olup Olmadığı	Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı
Denetim Komitesi	-	Oğuz Satıcı	Evet	Yönetim Kurulu üyesi
Denetim Komitesi	-	Shahrokh Badie	Hayır	Yönetim Kurulu üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Oğuz Satıcı	Evet	Yönetim Kurulu üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Ayşegül Bensele	Hayır	Yönetim Kurulu üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Serdar Kırmaz	Hayır	Yönetim Kurulu üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Adnan Nas	Hayır	Yönetim Kurulu üyesi değil
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Aslı Su Ata	Hayır	Yönetim Kurulu üyesi değil
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Oğuz Satıcı	Evet	Yönetim Kurulu üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Ercan Nuri Ergül	Hayır	Yönetim Kurulu üyesi değil
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Ayşegül Bensele	Hayır	Yönetim Kurulu üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Serdar Kırmaz	Hayır	Yönetim Kurulu üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Adnan Nas	Hayır	Yönetim Kurulu üyesi değil

4. YÖNETİM KURULU-III	
4.5. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler-II	
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, denetim komitesinin, faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Komiteler" başlığı altında "Denetim Komitesi Çalışma Esasları" olarak bulunmaktadır.
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, kurumsal yönetim komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Komiteler" başlığı altında "Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları" olarak bulunmaktadır.
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, aday gösterme komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Aday Gösterme Komitesinin görevi Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yürütülmektedir.
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, riskin erken saptanması komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Komiteler" başlığı altında "Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları" olarak bulunmaktadır.
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, ücret komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Ücret Komitesinin görevi Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yürütülmektedir.
4.6. Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	
Faaliyet raporunun, operasyonel ve finansal performans hedeflerine ve bunlara ulaşıp ulaşılmadığına ilişkin bilginin verildiği sayfa numarası veya bölüm adı	Faaliyet Raporu'nun "Finansal Durum" bölümünde yer verilmektedir.
Kurumsal internet sitesinin, icrada görevli ve icrada görevli olmayan üyelere ilişkin ücretlendirme politikasının yer aldığı bölümünün adı.	"Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Üst Düzey Yöneticiler için Ücret Politikası" başlığı altında bulunmaktadır.
Faaliyet raporunun, yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatlerin belirtildiği sayfa numarası veya bölüm adı	Faaliyet raporunun "Yönetim Organı Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar" bölümünde yer verilmektedir.

Yönetim Kurulu Komiteleri-II

Yönetim Kurulu Komitelerinin Adları	Birinci Sütunda "Diğer" Olarak Belirtilen Komitenin Adı	İcrada Görevli Olmayan Yöneticilerin Oranı	Komitelerde Bağımsız Üyelerin Oranı	Komitenin Gerçekleştirdiği Fiziki Toplantı Sayısı	Komitenin Faaliyetleri Hakkında Yönetim Kuruluna Sunduğu Rapor Sayısı
Denetim Komitesi	-	%100	%100	4	4
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	%40	%20	4	4
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	%60	%20	6	6

BAĞIMSIZLIK BEYANI

Global Yatırım Holding A.Ş.'de ("Şirket"),

• Son on yıl içerisinde toplam 6 yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,

• Şirket, Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarım arasında son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımızı ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmamış olduğunu,

• Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dâhil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli

ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

• Bağımsız yönetim kurulu üyesi olması sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

• Kamu kurum ve kuruluşlarında, aday gösterilme tarihi itibarıyla ve seçilmem durumunda görevi süresince, tam zamanlı çalışmıyorum olduğumu,

• Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

• Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

• Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyorum olduğumu,

• Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyorum olduğumu

ve dolayısıyla şirket yönetim kurulu üyeliğimi, bağımsız üye olarak yerine getireceğimi beyan ederim.

Oğuz SATICI

Global Yatırım Holding A.Ş.'de ("Şirket"),

• Son on yıl içerisinde toplam 6 yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,

• Şirket, Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarım arasında son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımızı ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmamış olduğumu,

• Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dâhil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak

(%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

• Bağımsız yönetim kurulu üyesi olması sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

• Kamu kurum ve kuruluşlarında, aday gösterilme tarihi itibarıyla ve seçilmem durumunda görevi süresince, tam zamanlı çalışmıyorum olduğumu,

• Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

• Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyorum olduğumu,

• Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyorum olduğumu

ve dolayısıyla şirket yönetim kurulu üyeliğimi, bağımsız üye olarak yerine getireceğimi beyan ederim.

Shahrokh BADIE

KOMİTELER

Yönetim Kurulu'na görevlerini ve sorumluluklarını yerine getirirken yardımcı olmak üzere Şirket bünyesinde komiteler kurulmaktadır. Bu komiteler, faaliyetlerini Şirket'in internet sitesinden de erişilebilen Şirket'in internet sitesinden de erişilebilen ilgili yönetmeliklere ve çalışma esaslarına uygun biçimde yürütmektedir. Her komite toplantısının ardından toplantı notları Yönetim Kurulu Üyeleri'ne e-posta ile gönderilmektedir; böylece Yönetim Kurulu, komitelerin etkinliği en iyi şekilde değerlendirebilmekte ve denetleyebilmektedir. 2018 yılında, Yönetim Kurulu bünyesinde kurulan komitelerden Kurumsal Yönetim Komitesi dört kez, Riskin Erken Saptanması Komitesi altı kez, Denetim Komitesi ise dört kez toplanmıştır.

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

Denetim Komitesi

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

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

Üyeler:

- Oğuz Satıcı/Başkan
- Shahrokh Badie/Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

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

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

Üyeler:

- Oğuz Satıcı/Başkan
- Ayşegül Bense/Üye
- Serdar Kırmaz/Üye
- Adnan Nas/Üye
- Aslı Su Ata/Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

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

Üyeler:

- Oğuz Satıcı/Başkan
- Ercan Nuri Ergül/Üye
- Ayşegül Bense/Üye
- Serdar Kırmaz/Üye
- Adnan Nas/Üye

Yatırım Komitesi

Yatırım Komitesi, Yönetim Kurulu'na yatırım girişimlerinde destek olmanın yanı sıra yeni işe yapılan herhangi yatırımında (sıfırdan yatırım veya terkedilmiş endüstri bölgesine yatırım veya var olan bir şirketi/işi alma) veya büyük kapasite artırımı veya grubun hali hazırdaki operasyonunda grubun kaynaklarının kullanımını gerektiren (fonlar, insan kaynakları, garantiler, vb.) varlıkların satın almasında, yardımcı olmak üzere 2018'de kurulmuştur.

- Komite, Grubun yatırım ilkelerini ve stratejilerini onaylamanın ve gerçekleştirilmenin yanı sıra gözden geçirmektedir.
- Komite, yatırım stratejisini yatırımlar ışığında yıllık olarak gözlemlemekte ve gözden geçirmektedir.
- Komite, Şirket'in yatırım portföyünü yatırımlarının performansı hakkında değerlendirme yapabilmek için gözden geçirmektedir.
- Komite, Şirket ve üçüncü şahıslar arasındaki ilişkiyi gözden geçirmektedir.

Üyeler:

- Ercan Nuri Ergül/Üye
- Dalınç Arıburnu/Üye
- Shahrokh Badie/Üye
- Feyzullah Tahsin Bense/Üye
- Mehmet Kerem Eser/Üye

RISK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Risk Yönetimi

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

Grup dahilinde risk yönetimi ve gözetim faaliyetleri Riskin Erken Saptanması Komitesi koordinasyonunda yürütülmektedir. Riskin Erken Saptanması Komitesi;

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

Grup'un Risk Yönetimi, COSO (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) Risk Yönetim çerçevesinde değerlendirilerek risklerin belirlenmesi ve iç kontrollerin kurulması temel başlıkları altında değerlendirme çalışmaları yapılmaktadır. Grup seviyesinde ve bağlı şirketlere özel riskler ilgili yöneticilerle görüşülmekte ve risk kayıt defteri oluşturulmaktadır.

2018 yılında, potansiyel risklerin etkilerini en aza indirmek ve kapsamlı bir risk ön-görüsü ile risk yönetim sürecini etkin bir hâle getirmek amacıyla riskleri tanımlama, değerlendirme ve izlemeye yönelik bir risk değerlendirme çalışması yapılmıştır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, İş Birimleri (Gayrimenkul, Limanlar, Enerji, Madencilik, Doğal gaz, Menkul kıymetler) ve Kurumsal Birimlerin (Finans, Birleşmeler ve Satın Almalar, İnsan Kaynakları, Yatırımcı ilişkileri ve Kurumsal İletişim, Hazine, Kurumsal Finansman, Bilgi Teknolojileri) yöneticileri ve bazı üst düzey yöneticilerin katılımıyla (14 kişi) Grup genelinde bir Risk Anketi çalışması yapmaktadır. Risk değerlendirme sürecinde, üst düzey yöneticilere buldukları pozisyondan gördükleri muhtemel riskleri tanımlamaları ve tanımlanan riskleri en az indirmek amacıyla halihazırda uyguladıkları veya planladıkları kontrolleri belirtmeleri istenmektedir. Yöneticilerden alınan yanıtlar sıklık, olasılık, etki, çözüm ve öneriler bazında analiz edilmektedir.

Tüm bilgiler toplandıktan ve Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından analiz edildikten sonra, risk konusundaki aksiyonları belirlemesi için GYH Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır.

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri

İç Denetim Programı her yıl sonu itibarıyla bir sonraki yıl için planlanmaktadır. Uyum ve İç Denetim Yıllık Programı, Denetim Komitesi görüşü alındıktan sonra Yönetim Kurulu'na sunulmakta ve Yönetim Kurulu'nun onayı ile kesinleşmekte ve uygulamaya konulmaktadır.

Uyum ve İç Denetim Birimi tarafından, GYH ile yurt içi ve yurt dışı operasyonları da kapsayacak şekilde Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler nezdinde yapılacak denetim çalışmaları aşağıdaki konuları kapsamaktadır.

- Finansal denetim
- Operasyonel denetim
- Fonksiyonel denetim
- Her türlü anormallik ve suistimler
- Emniyet ve güvenlik denetimi

Değişik sahalarda faaliyet gösteren şirketlerin denetimlerine yönelik olarak Denetim Yönetmeliği ve Denetim İzahnamesi yayınlanmış ve faaliyetlerin denetiminin standardize olması sağlanmıştır. Bu düzenlemelerin yanı sıra denetlenen şirketin özelliklerine bağlı olarak denetlenmesi gereken diğer hususlar Denetimi yapan grup tarafından belirlenmektedir. Denetimlerin Yerinde Denetim ilkesine bağlı olarak yapılması esastır. Düzenlenen Raporlar Holding Yönetim Kurulu Başkanlığına ve gerektiği takdirde bağlı ortaklığın Genel Müdürlüğü'ne iletilmektedir. Grup'un konsolide finansal tabloların hazırlanma sürecinde hem ilgili ortaklıklar hem de holding seviyesinde mevcut olan iç kontroller uygulanmaktadır.

İç Denetim Yıllık Programı dışında yer alan özel ve/veya ani denetimler, GYH Yönetim Kurulu'nun direktifleri veya Uyum ve İç Denetim Birimi'nin veya Denetim Komitesi'nin talebi ve GYH Yönetim Kurulu'nun onayı ile denetim programından bağımsız olarak gerçekleştirilmektedir.

Yönetim Kurulu'nun görevlendirmesi veya Uyum ve İç Denetim Birimi'nin diğer çalışmaları sırasında suç veya yolsuzluk niteliğinde görülen eylem ve işlemlerin belirlenmesi veya yapılan ihbar, şikayet ve iddiaların soruşturma konusu edilmelelerine gerek duyulması halinde ve Yönetim Kurulu'nun onayı ile inceleme yapılmaktadır.

Soruşturmanın her türlü etkiden uzak olarak tam bir tarafsızlık ve gizlilik içinde yürütülmesi şarttır.

Soruşturmanın amacı, soruşturma konusu yapılan eylem ve işlemlerde gerçeğin ortaya çıkarılması, kusurlu ve sorumluların belirlenmesi, bu kişiler hakkında gerekli idari ve yasal cezanın tayin ve talep edilmesi, varsa husule gelen zararın tespit ve giderilmesi ile birlikte nihayet bu tür olayların yinelenmemesine yönelik çalışmalar gerçekleştirilmektedir.

2018 YILINDA YAPILMIŞ ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

SPK ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı onaylarını takiben, Yönetim Kurulunun Esas Sözleşmenin 6. maddesinin değiştirilmesine yönelik kararı 27 Nisan 2018 tarihinde yapılan 2017 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında oybirliği ile kabul edilmiş ve değişiklik gerçekleşmiştir.

ŞİMDİKİ HALİ

SERMAYE ve HİSSELERİN ŞEKLİ

Madde 6- Şirket Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uyarınca kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş olup, Sermaye Piyasası Kurulunun 30.04.1998 tarih ve 23/413 sayılı izniyle bu sisteme geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 650.000.000 TL'dir (altı yüz elli milyon Türk Lirası). Bu sermaye, her biri 1 Kr. (bir kuruş) nominal değere sahip 65.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Payların tümü nama yazılıdır.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilmiş olan kayıtlı sermaye tavanı izni 2013-2017 (5 yıl) dönemi için geçerlidir.

2017 yıl sonu itibarıyla izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılmamış ise, Yönetim Kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için, öncelikle bu sürenin uzatılması için Sermaye Piyasası Kuruluna başvurma kararı alması gerekmektedir. Süre dolduktan sonra, sermaye mevcut tavan içinde artırılacak olsa da, yeni bir sermaye tavanı belirlenecek olsa da, SPK izni gerekmektedir. Yönetim kurulu 5 yıla kadar bir süre için yeni izin alınmasını karara bağlayabilir. Söz konusu izin alınmamış ise, yönetim kurulu kararı ile sermaye artırımını yapılamaz.

YENİDEN DÜZENLENMİŞ HALİ

SERMAYE ve HİSSELERİN ŞEKLİ

Madde 6- Şirket Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uyarınca kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş olup, Sermaye Piyasası Kurulunun 30.04.1998 tarih ve 23/413 sayılı izniyle bu sisteme geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 650.000.000 TL'dir (altı yüz elli milyon Türk Lirası). Bu sermaye, her biri 1 Kr. (bir kuruş) nominal değere sahip 65.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Payların tümü nama yazılıdır.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilmiş olan kayıtlı sermaye tavanı izni 2018-2022 (5 yıl) dönemi için geçerlidir.

2022 yıl sonu itibarıyla izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılmamış ise, Yönetim Kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için, öncelikle bu sürenin uzatılması için Sermaye Piyasası Kuruluna başvurma kararı alması gerekmektedir. Süre dolduktan sonra, sermaye mevcut tavan içinde artırılacak olsa da, yeni bir sermaye tavanı belirlenecek olsa da, SPK izni gerekmektedir. Yönetim kurulu 5 yıla kadar bir süre için yeni izin alınmasını karara bağlayabilir. Söz konusu izin alınmamış ise, yönetim kurulu kararı ile sermaye artırımını yapılamaz.

Şirketin sermayesi 325.888.409,93 TL (üç yüz yirmi beş milyon sekiz yüz seksen sekiz bin dört yüz dokuz Türk Lirası ve doksan üç Kuruş) olup, sermayeyi oluşturan pay grupları aşağıdaki şekildedir.

Grup	Adet	Tutar (Kr)
A	20	20
D	1.000.000	1.000.000
E	1.500.000	1.500.000
C	32.586.340.973	32.586.340.973
Toplam	32.588.840.993	32.588.840.993

Şirketin 325.888.409,93 TL (üç yüz yirmi beş milyon sekiz yüz seksen sekiz bin dört yüz dokuz Türk Lirası ve doksan üç Kuruş) tutarındaki sermayesi nakden, tamamen ve muvazaadan ari olarak ödenmiştir.

(A), (D) ve (E) grubu hisseler imtiyazlı hisse olup, (C) grubu hisselerde imtiyaz bulunmamaktadır. İmtiyazlı hisselerin sahip olduğu imtiyazlar Esas Sözleşmenin ilgili bölümlerinde belirtilecektir.

Mevcut imtiyazları veya bunlardan farklı imtiyazları içeren yeni hisse senetleri çıkarılmaz.

Her bir hisse bir oy hakkına sahiptir.

Nama yazılı hisselerin devredilebilmesi için ciro edilmeleri ve zilyetliğin devri gerekmektedir. Yönetim Kurulu, borsada yapılan işlemler sonucu devrolanlar dahil olmak üzere, hisse devirlerini ve bunların pay defterine kaydedilmesini onaylamaktan kaçınmaz. (A) grubu hisseler devrolduğunda, bu hisselerin sahip olduğu tüm imtiyazlar sona erer.

Yabancı hissedarlar için, T.C. Başbakanlık Devlet Planlama Teşkilatı Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından 13.8.1991 tarih, 30/1388 sayılı yazıları ile izin verilmiştir.

Şirketin sermayesi 325.888.409,93 TL (üç yüz yirmi beş milyon sekiz yüz seksen sekiz bin dört yüz dokuz Türk Lirası ve doksan üç Kuruş) olup, sermayeyi oluşturan pay grupları aşağıdaki şekildedir.

Grup	Adet	Tutar (Kr)
A	20	20
D	1.000.000	1.000.000
E	1.500.000	1.500.000
C	32.586.340.973	32.586.340.973
Toplam	32.588.840.993	32.588.840.993

Şirketin 325.888.409,93 TL (üç yüz yirmi beş milyon sekiz yüz seksen sekiz bin dört yüz dokuz Türk Lirası ve doksan üç Kuruş) tutarındaki sermayesi nakden, tamamen ve muvazaadan ari olarak ödenmiştir.

(A), (D) ve (E) grubu hisseler imtiyazlı hisse olup, (C) grubu hisselerde imtiyaz bulunmamaktadır. İmtiyazlı hisselerin sahip olduğu imtiyazlar Esas Sözleşmenin ilgili bölümlerinde belirtilecektir.

Mevcut imtiyazları veya bunlardan farklı imtiyazları içeren yeni hisse senetleri çıkarılmaz.

Her bir hisse bir oy hakkına sahiptir.

Nama yazılı hisselerin devredilebilmesi için ciro edilmeleri ve zilyetliğin devri gerekmektedir. Yönetim Kurulu, borsada yapılan işlemler sonucu devrolanlar dahil olmak üzere, hisse devirlerini ve bunların pay defterine kaydedilmesini onaylamaktan kaçınmaz. (A) grubu hisseler devrolduğunda, bu hisselerin sahip olduğu tüm imtiyazlar sona erer.

Yabancı hissedarlar için, T.C. Başbakanlık Devlet Planlama Teşkilatı Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından 13.8.1991 tarih, 30/1388 sayılı yazıları ile izin verilmiştir.

SORUMLULUK BEYANI

Finansal Tabloların ve Faaliyet Raporunun Kabulüne İlişkin Yönetim Kurulu Kararı'nın

Tarihi: 11 Mart 2019

Sayı: 978

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN NO: II-14.1 SAYILI TEBLİĞİNİN 9. MADDESİ GEREĞİNCE SORUMLULUK BEYANI

SPK'nın II-14.1 sayılı "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği", Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS) ve SPK tarafından düzenlenen formatlara uygun olarak Şirket tarafından hazırlanan ve bağımsız denetim firması KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenen, 01.01.2018-31.12.2018 hesap dönemine ait Yıllık Faaliyet Raporu, Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF), Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) 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 gözden geçirilmiştir;
- Şirket'teki görev ve sorumluluk alanlarında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, raporların önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama içermediğini ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanlıtıcı 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,

11 Mart 2019

Oğuz SATICI | Denetim Komitesi Başkanı

Mehmet Kerem ESER | Mali İşler Grup Başkanı

FİNANSAL GÖRÜNÜM

Global Yatırım Holding ("GYH" veya "Grup") 2018 yılında 2017 yılına göre %40 büyüyerek konsolide 1.128,4 milyon TL gelir kaydetmiştir. Aynı dönemde faaliyetlerinin konsolide FAVÖK'ü ise %67 artarak, 465,0 milyon TL olmuştur. Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Kutman, "Global Yatırım Holding, 2018 yılında dünya genelinde yaşanan ekonomik ve siyasi çalkantılara rağmen önemli atılımlar yaptı. Grup şirketlerimiz genel olarak başarılı bir yıl geçirmiş olup, operasyonlarımız ve mali göstergelerimiz bir kez daha dış şoklara karşı ne kadar dayanıklı olduklarını göstermiştir. Çeşitlendirilmiş portföy yapımız, risklere karşı aldığımız sağduyulu önlemler ve kesintisiz devam eden yatırımlarımızın desteğiyle, hem gelirlerimizi hem de faaliyet karımızı artırmaya, bunların sonucunda da sağlam bir nakit akışı sağlamaya devam ettik. 2019 yılında Global Yatırım Holding ana işlerine odaklanmaya, işlerini daha sürdürülebilir kılmaya ve yeni pazarlarda yatırım yapmaya devam edeceğiz" şeklinde açıklamalarda bulunmuştur.

Yönetim Kurulu Başkanı'nın diğer açıklamaları ise şöyle olmuştur: "Liman faaliyetlerinde dünya çapındaki varlığımızı artırmayı başardık. Havana Kruvaziyer Limanı'nın işletmeciliğini üstlenerek, Amerika kıtasına ayak basmış olmaktan gurur duyuyoruz. Zadar (Hırvatistan) Limanı için imtiyaz sözleşmesinin de yapılmasıyla, Akdeniz kruvaziyer liman işletmeciliği pazarındaki lider konumumuz pekiştirilmiştir. Karayipler'de ise, yakın zamanda Antigua ve Barbuda ile imtiyaz sözleşmesi imzaladık. Aynı zamanda, Grubumuz Bahamalar'ın başkenti olan Nassau Kruvaziyer Limanı için yapılan ihaleyi de kazanmıştır. 2018 yılı, CNG (sıkıştırılmış doğal gaz) işlerimiz için bir dönüm noktası olmuştur. Bu alandaki ilerlemeden ve Grup'un genel performansına yapılan katkıdan çok memnunum. Eminim ki 2019 yılı CNG için çok iyi geçecektir. Elektrik üretiminde ise, 2018 yılında açılan Mardin biyokütle santali ile birlikte kurulu gücümüz 83,3 MW'a ulaşmıştır.

SON OLARAK, 4 YILLIK YOĞUN BİR YATIRIM DÖNEMİNİN ARDINDAN, TÜM İŞTİRAKLERİMİZİN POZİTİF NAKİT AKIŞI İLE ÇALIŞTIĞINI VE FAALİYETLERİNİ SÜRDÜRMEK İÇİN FAZLADAN İŞLETME SERMAYESİNE İHTİYAÇLARI BULUNMADIĞINI AÇIKLAMAKTAN GURUR DUYUYORUM."

GYH, 2018 yılına ilişkin finansal sonuçlarını açıklamıştır. 2017 yılında 805,9 milyon olarak gerçekleşen konsolide net gelirler 2018'de 1.128,4 milyon TL olmuş, %40 gibi yüksek seviyede bir artış göstermiştir. Başta Liman İşletmeciliği, Gaz ve Elektrik Üretimi olmak üzere, Grup bünyesindeki tüm iş kolları bu artışa katkı sağlamıştır.

2018 yılında Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Faaliyet Kârı (FAVÖK) 465,0 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2017 yılının 278,4 milyonluk tutarı ile karşılaştırıldığında %67'lik önemli bir büyümeyi yansıtmaktadır.

İş kollarının kırılımına bakıldığında; Grubun liman işletmeciliği iştiraki olan Global Ports Holding Plc (GPH) 2018 yılında 4,4 milyon kruvaziyer yolcusunu ağırlamıştır. Bu, %8,8'lik bir büyümeye denk gelmektedir. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen Venedik, Lizbon ve Singapur gibi dolaylı işletilen limanlar da dahil edildiğinde, GPH yolcu sayısı bir önceki yılın dönemine göre %20 artış ile 8,4 milyon olmuştur. Ticari liman işletmeleri tarafında, genel kargo ve dökme yük hacmi %9,2, TEU iş hacmi ise %5,1 düşmüştür. Tarifeler veya ticaret hacmindeki azalma bakımından doğrudan bir etki görülmesi de, küresel ticareti etkileyen genel belirsizliklerin bunda rol oynadığı düşünülmektedir.

Liman İş Kolunun gelirleri 2018'de 601,0 milyon TL olmuş, 2017 yılına göre %42'lik sağlam bir artış göstermiştir. Gelir artışı hem kruvaziyer hem de ticari segmentte gerçekleşen somut büyümeden kaynaklanmıştır. Kruvaziyer limanlarındaki gelir artışının temel nedenleri; İspanya limanlarında artan yolcu sayısı, yolcu profiline tercihlerimize uygun gelişmesi ve döviz kurlarının yabancılar için Türkiye'de oluş-

turduğu elverişli ortam olmuştur. Ticari liman tarafında ise gelir artışının temel nedenleri daha fazla getirisi olan proje bazlı kargo işleri, ve kargo işini çeşitlendirmek üzere yıl içinde başlatılan yeni hizmetler olmuştur. Liman İş Kolunun gelirleri temel olarak ABD Doları ve Euro cinsinden olup, dönem içinde Türk Lirasında yaşanan değer kaybının da söz konusu gelirler üzerinde olumlu etkisi olmuştur.

Liman İş Kolunun Konsolide Faaliyet FAVÖK'ü bir önceki yıla göre %47 artarak 402,7 milyon TL'ye ulaşmış, 2018 Konsolide FAVÖK marjı ise %67,1 olmuştur. FAVÖK'teki artış hem kruvaziyer, hem de ticari segmentten gelmektedir. Kruvaziyer liman işletmelerindeki FAVÖK artışı aslen özkaynak yöntemiyle değerlendirilerek dolaylı olarak işletilen limanlardan gelmiştir. Bunlar gelir tutarlarına dahil değildir. Diğer bir temel sebep ise İspanya limanlarında gösterilen yüksek performanstır. Burada hem yolcu sayısı artmış, hem de yolcu profili dönem içinde tercih ettiğimiz yerlere doğru gelişim göstermiştir. Ticari liman işletmeleri tarafında ise; daha fazla getirisi olan proje bazlı kargo işleri, operasyonel iyileştirmeler, yeni sunulan hizmetlerde devam eden büyüme ve düşük değerli Türk Lirası FAVÖK'teki artışa yol açan gelişmelerdir.

Grubun Gaz İş Kolu 2018'de 138,2 milyon m³ sıkıştırılmış doğal gazın dağıtımını yapmıştır (spot gaz satışı hariç). 2017 yılında dağıtılan sıkıştırılmış doğal gaz miktarı ise 149,2 milyon m³ olmuştur. Gelirler (spot gaz satışı hariç) önceki yıla göre %32,0 artarak 242,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artış temel olarak daha iyi fiyatlama yapılmış olmasından kaynaklanmıştır. Bir yandan da, Gaz İş Kolunun faaliyet FAVÖK'ü 2018'de bir önceki yıla göre neredeyse dört katlanarak 40,0 milyon TL olmuş, FAVÖK marjı c.11pp kadar artmıştır. Natürel gaz'ın bu dönemde kârlılık bakımından dikkate değer bir ilerleme göstermesinde, gazı hedge etmek için yapılan 2 yıllık sözleşmenin sona ermesi, daha etkin maliyet yönetimi ve daha iyi fiyatlama yapılması gibi faktörler rol oynamıştır.

FİNANSAL GÖRÜNÜM

Elektrik Üretim İş Kolu, kojenerasyon ve biyokütle tabanlı yenilenebilir elektrik üretimi dahil olmak üzere, 2018 yılında 83,0 milyon TL gelir elde ederek, bir önceki yıla göre iki kattan daha fazla bir artış sağlamıştır. Buradaki artış temel olarak biyokütle faaliyetlerinin 17,2 MW kurulu güç kapasitesi ile konsolidasyon kapsamına ilk kez dahil edilmesinden, kWh başına USD 0,133 tarife garanti sistemi uygulanmasından ve kojenerasyon ile trijenerasyon işlerinde kapasite artırımı yapılmasından kaynaklanmıştır. FAVÖK tarafında ise, 2017'de başa baş noktasını ancak yakalamış olan Elektrik Üretim İş Kolu 7,1 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. 2018'in üçüncü çeyreği ile birlikte başlangıç dönemlerini atlatacak optimum kapasiteye yakın çalışmaya başlayan biyokütle tesisleri de FAVÖK'e önemli katkı sağlamıştır.

Madencilik İş Kolunun satış miktarı bir önceki yıla göre %21 azalarak 496.400 ton olmuştur. Bununla birlikte, iyi kalite ürün satışları bir önceki yıla göre %29 artmıştır. Satışlar içinde iyi kalite ürünlerin payı 2017'de %22 iken, 2018'de %36'ya yükselmiştir. Madencilik İş Kolu gelirleri bir önceki yıla göre %29 artarak 78,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu iş kolunda faaliyet FAVÖK'ü ise bir önceki yıl 1,7 milyon TL iken, 2018'de 22,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış hacmindeki daralmaya rağmen, satışlar içindeki iyi kalite ürünlerin payının artması, üretim performansında ve fiyatlamada sağlanan iyileştirmeler sayesinde bu dönemde faaliyet marjları dikkat çekici bir şekilde artmıştır.

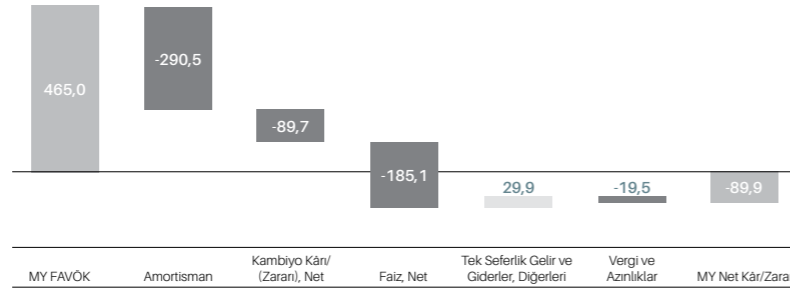
Gayrimenkul İş Kolunun gelirleri neredeyse iki kat artarak 61,1 milyon TL olmuştur. Bu iş kolunun faaliyet FAVÖK'ü ise 2017'nin 20,6 milyon TL'lik tutarını hayli aşarak 25,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu alandaki iyi performansın arkasında özellikle SkyCity ofis projesinden yüksek bir gelir elde edilmesi ve Van Alışveriş Merkezi'nde iyi bir performans sağlanması yatmaktadır.

Aracılık ve Varlık Yönetimi İş Kolu 2018'de 48,4 milyon TL gelir elde etmiştir. Bu bir önceki yıla göre %17 artışa denk gelmek-

te olup, FAVÖK tarafında ise 2017'nin 1,5 milyon TL'sine karşılık 2018'de 2,9 milyon TL FAVÖK elde edilmiştir. Bu iyi performans, işlem hacimlerindeki yükselişe ve etkin bir maliyet yönetimi uygulanmasına bağlanabilir.

2017 yılında 329,2 milyon TL net zarar açıklayan GYH'nin 2018 yılındaki konsolide net zararı 89,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Daha fazla gelir elde edilmesine ve FAVÖK'ün mümkün olan en üst düzeylere çıkarılmasına rağmen net zarar yazılmasının nedeni, nakdi olmayan amortisman giderleri ve Grubun yabancı para cinsinden uzun vadeli borçlanmalarından dolayı katlanılan kur farklarıdır. 2017 yılında 206,8 milyon TL olan amortisman, itfa

2018 NET KÂR/(ZARAR) KIRILIMI (MİLYON TL)



Grupla ilgili son gelişmeleri değerlendiren Mali İşler Grup Başkanı Kerem Eser şunları söylemiştir: "Sıkıntılı ekonomik ortama rağmen, 2018 yılının Global Yatırım Holding için tüm kârlılık kriterleri bakımından kayda değer, önemli iyileşmelerin yaşandığı bir yıl olduğunu belirtmekten memnuniyet duyuyorum. Yaptığımız yatırımların, hem yerel hem de uluslararası piyasalarda sağladığımız büyümeyi, proaktif yaklaşımımızın ve disiplinle uyguladığımız risk yönetiminin meyvelerini toplamaya devam ettik. Şirket ana faaliyet alanları olan altyapı (liman işletmeciliği) ve temiz enerji sektörlerinde yeni satın almalar ve yatırımlar yoluyla büyüme stratejisini sürdürecektir."

ve tükenme giderleri 2018 yılında 290,5 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Diğer yandan, Grubun 2017 yılında 24,4 milyon TL olan nakdi olmayan net kur zararı 2018'de 89,7 milyon TL olarak kaydedilmiştir. 2018 yılında TL baz dövizlere karşı oldukça zayıf olmasına rağmen, bu yıl net faiz giderleri 185,1 milyon TL olarak, 2017 tutarı olan 165,2 milyon TL'nin biraz üzerinde gerçekleşmiştir. Bu sayılar, Liman İşletmelerinin halka arz edilmesi ve Centricus'a hisse satışından gelen fonlar sayesinde Grubun net borçluluk durumundaki iyileşmenin de bir göstergesidir.

Sayın Eser ayrıca, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) iş kolundaki iştirakimiz olan Naturelgaz'ın 2018 yılındaki operasyonel ve mali performansında iyi yönde, süregelen ve somut gelişmeler yaşandığını belirtmiştir. Naturelgaz'ın halka arz edilme imkanları da değerlendirilmektedir. Bu hem Grubun likiditesine katkı sağlayacak, hem de Naturelgaz'ın Türkiye ve yurt dışındaki büyüme stratejisini destekleyecektir. Naturelgaz Türkiye'nin boru hatsız doğal gaz iletim sektöründe %18-20, sıkıştırılmış doğal gaz pazarında ise %75 paya sahiptir.

HESAP DÖNEMİ SONA ERDİKTEN SONRA MEYDANA GELEN GELİŞMELER

Nassau Kruvaziyer Liman ihalesi kazanıldı

Global Yatırım Holding'in liman işletmecisi iş kolundaki iştiraki olan Global Ports Holding Plc ("GPH" veya "Grup"), dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer liman işletmecisidir. Rekabetçi bir ihale sürecinin sonunda Bahamalar Hükümeti, Nassau kruvaziyer limanında bulunan Prince George Rıhtımı ve ilişkili alanların işletme imtiyazını 25 yıllığına Nassau Cruise Port Ltd'e ("NCP") vermiştir. NCP ise, GPH, Bahama Yatırım Fonu ("BIF") ve Yes Vakfından oluşan bir konsorsiyumdur. Dünyanın en büyük ve en önemli kruvaziyer limanlarından biri olan Nassau Kruvaziyer Limanı'nın işletme imtiyazı devraldıktan sonra, yolcu sayımızın yaklaşık %50 artışla 12 milyona çıkması beklenmektedir.

GPH, imtiyazın devralınmasına yönelik uzun vadeli finansman sağlamak üzere yerel ve uluslararası bankalar ile görüşmekte olup, görüşmeler oldukça ilerlemiş bir durumdadır. Devrin tarihi ve nihai koşulların sağlanıp sağlanamayacağı hususunda belirsizlikler mevcut olsa da, imtiyaz devrinin tamamlanarak hizmet verilmeye başlanmasının 2019'un ikinci yarısında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Antigua ve Barbuda Hükümeti ile imzalanan 30 yıllık imtiyaz sözleşmesi

Global Yatırım Holding'in liman işletmecisi iş kolundaki iştiraki olan Global Ports Holding Plc ("GPH" veya "Grup"), dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer liman işletmecisidir. 9 Kasım 2018 tarihinde duyurulan bir Mutabakat Zaptının imzalanmasını takiben, GPH Antigua ve Barbuda Hükümeti ile Antigua kruvaziyer limanı işletme imtiyazının 30 yıllığına münhasıran devralınmasına dair bir sözleşme imzalamıştır. Söz konusu imtiyaz, proje alanında bulunan belirli perakende satış noktalarını da kapsamaktadır. Bu imtiyaz sözleşmesi, 2018 yılında imzalanan Havana sözleşmesinin ardından, Grubun Amerika kıtasına yayılması yolunda başka bir önemli adım olmuştur.

İmtiyazın devralınması bazı nihai koşulların sağlanmasına bağlı olup, bunların arasında Grubun uygun finansmanı sağlayabilmesi de bulunmaktadır. GPH, imtiyazın devralınmasına yönelik uzun vadeli finansman sağlamak üzere yerel ve uluslararası bankalar ile görüşmekte olup, görüşmeler oldukça ilerlemiş bir durumdadır. Devrin tarihi ve nihai koşulların sağlanıp sağlanamayacağı hususunda belirsizlikler mevcut olsa da, imtiyaz devrinin tamamlanarak hizmet verilmeye başlanmasının 2019'un ilk yarısında gerçekleşmesi beklenmektedir.

FERAGATNAME

Elinizdeki Faaliyet Raporu'nda yer alan projeler 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 2018 tarihi itibarıyla biten dönemi kapsamaktadır. "Mevcut" ve "halen" terimleri, ilgili bilginin işbu Faaliyet Raporu'nun matbaaya gönderildiği zamana ait olduğunu ifade etmektedir.

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

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

Global Yatırım Holding şirket merkezi Türkiye'de, İstanbul şehrinde yer almaktadır. Şirket merkezinin kayıtlı adresi: Rıhtım Caddesi No: 51, Karaköy 34425, İstanbul, Türkiye. Global Yatırım Holding Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") ve Borsa İstanbul düzenlemelerine tabidir. Diğer Grup şirketleri de sermaye piyasası düzenlemelerine ya da yetkili düzenleyici otoritelere tabidir.

GLOBAL YATIRIM HOLDING ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetçi Raporu

11 Mart 2019

Bu rapor 6 sayfa bağımsız denetçi raporu ve 143 sayfa konsolide finansal tablolar ve konsolide finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotları ve ek bilgileri içermektedir.



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiştir.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak 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.

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.

Şerefiye Değer Düşüklüğünün ve Liman İşletme Haklarının Değer Düşüklüğünün Muhasebeleştirilmesi

Şerefiye ve liman işletme haklarının değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesi ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe tahmin ve varsayımların detayı için sırasıyla Dipnot 2.4'e ve Dipnot 17'ye bakınız.

Kilit Denetim Konusu

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup 89.785.343 TL (31 Aralık 2017: 71.986.732 TL) tutarında şerefiye ve 2.056.421.028 TL tutarında (2017: 1.625.531.679 TL) liman işletme hakkı muhasebeleştirilmektedir. Şerefiye ve liman işletme hakkı tutarları Grup'un toplam varlıklarının %38'ini oluşturmaktadır (31 Aralık 2017: %39).

Şerefiye tutarı Türkiye'de bulunan ve nakit yaratan birim olan ("NYB") kruvaziyer limanı Ege Liman İşletmeleri A.Ş. için muhasebeleştirilmiştir.

Grup yönetimi, şerefiye ve değer düşüklüğü göstergesi olması durumunda sınırlı ömre sahip liman işletme hakları (liman imtiyaz dönemi) için yıllık değer düşüklüğü testi uygulamaktadır.

Kullanım değeri ile satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinden yüksek olanına dayanan nakit yaratan birimin ve liman işletim haklarının geri kazanılabilir tutarı iskonto edilmiş tahmini nakit akış modellerinden elde edilmiştir.

Bu modeller, gelecekteki yolcu sayıları, sefer sayıları ve fiyatlar; işletme maliyetleri, vade değeri artış oranları ve ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin (iskonto oranı) tahminleri dahil olmak üzere birçok temel varsayımı kullanır.

Şerefiye ve liman işletme haklarının değer düşüklüğü hesaplamasına ilişkin muhasebe standartları hükümlerinin karmaşıklığı ve geri kazanılabilir tutarının tahmininde kullanılan tahmin ve varsayımların önemli Yönetim muhakemeleri gerektirmesi sebebiyle, bu husus kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Konunun denetimde nasıl ele alındığı

Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:

-Ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin, nakit yaratan birimlerin (NYB) faaliyet gösterdiği ilgili pazarlardaki sektör ortalamaları ile karşılaştırılmasında kullanılan iskonto oranlarının uygunluğunun kurumsal finansman uzmanlarımızın yardımı ile değerlendirilmesi;

-Sefer sayıları, yolcu sayıları, fiyatlar, işletme maliyetleri, enflasyon ve uzun vadeli büyüme oranları gibi kilit girdilere uygulanan varsayımların uygunluğunu, müşteri ve endüstri hakkındaki bilgilerimize dayanarak bu girdilerin dışarıdan elde edilen verilerle karşılaştırılmasını da içeren değerlendirmenin yapılması;

-Büyüme oranlarında ve öngörülen nakit akışlarında makul derecedeki olası düşüşlerin etkisini değerlendirmek amacıyla duyarlılık analizi yapılması ile şerefiye ve liman işletme haklarına ilişkin halihazırda tahmin edilen kabul edilebilir aralığın üzerindeki etkinin değerlendirilmesi.

-Nakit yaratan birimler için mevcut durumda tahmin edilen boşluk payı üzerindeki etkileri değerlendirmek amacıyla büyüme oranları ve tahmini nakit akışlarının makul surette olası azaltmaların etkisinin değerlendirilmesini de içeren duyarlılık analizlerinin gerçekleştirilmesi; ve

-İlgili konsolide finansal tablo dipnot açıklamalarının, temel tahminler, varsayımlar, muhakemelere ve duyarlılıklara dair açıklamalar da dahil olmak üzere, yeterliliğinin değerlendirilmesi.



Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi:

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımların detayı için Dipnot 2.4'e ve Dipnot 15'e bakınız.

Kilit Denetim Konusu

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin tutarı 473.395.000 TL'dir (31 Aralık 2017: 379.707.100 TL). 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller, Grup'un toplam varlıklarının %8'ini oluşturmaktadır (31 Aralık 2017: %9).

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri Denizli ve Van'da bulunan alışveriş merkezlerinden ("Sümerpark AVM" ve "Van AVM"), Denizli'de bulunan hastane arazi ve okul binası ile Bodrum'da bulunan araziden oluşmaktadır.

Grup yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmektedir ve bu sebeple söz konusu gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri bağımsız değerlendirme şirketi tarafından belirlenmiştir.

31 Aralık 2018 yılı itibarıyla bağımsız değerlendirme şirketi tarafından takdir edilen değer neticesinde Sümerpark AVM ile ilgili 3.182.100 TL (31 Aralık 2017: 50.355.900 TL) ve Van AVM ile ilgili 335.353 TL (73.807 TL) olmak üzere toplam 3.517.453 TL değer düşüklüğü dönem içinde finansal tablolara alınmıştır (31 Aralık 2017: 50.429.707 TL).

Yatırım amaçlı gayrimenkuller Grup'un toplam varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturması ve uygulanan değerlendirme metodlarının önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.

Konunun denetimde nasıl ele alındığı

Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:

-Yönetimin faydalandığı gayrimenkul değerlendirme uzmanlarının yeterliliğinin, yetkinliğinin ve tarafsızlığının değerlendirilmesi

-Denetim şirketimiz bünyesinde yer alan değerlendirme uzmanlarından yardım alınmak suretiyle, yatırım amaçlı gayrimenkule ait değerlendirme raporlarında kullanılan değerlendirme metodları ile iskonto oranı, kira artış oranı ve doluluk oranı gibi kullanılan önemli varsayımların uygunluğunun değerlendirilmesi;

-Değerleme raporların ilgili yatırım amaçlı gayrimenkuller için takdir edilen değerlerin dipnot 15'de açıklanan tutarlar ile mutabakatının sağlanması;

-Sümerpark AVM ve Van AVM ile ilgili değerlendirme çalışmalarına baz olan kira gelirleri, kira sözleşmelerinin süresi ve doluluk oranları gibi girdilerin uygunluğunun değerlendirilmesi;

-Değerleme raporlarında kullanılan temel varsayımlar için duyarlılık analizlerinin değerlendirilmesi ve

-Konsolide finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan diğer bilgilerin uygunluğunun değerlendirilmesi.

Diğer Hususlar

Grup'un 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 12 Mart 2018 tarihinde bu konsolide finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

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

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

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

Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tablolara Bağlı Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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 tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.



SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içermediğinden, 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 ve 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 dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, grup içerisindeki işletmelere veya 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 dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve -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 aşacağından makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

- 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398 inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 11 Mart 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- TTK'nın 402 nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin ve 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.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member firm of KPMG International Cooperative

Ruşen Fikret Selamet, SMMM
Sorumlu Denetçi
11 Mart 2019
İstanbul, Türkiye

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	172
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	174
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	175
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	176
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	177-316

NOT 1	ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	177
NOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI	183
NOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ	231
NOT 4	DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR	231
NOT 5	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	233
NOT 6	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	236
NOT 7	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	238
NOT 8	FİNANSAL YATIRIMLAR	239
NOT 9	FİNANSAL BORÇLANMALAR	241
NOT 10	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	250
NOT 11	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	251
NOT 12	FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	252
NOT 13	STOKLAR	253
NOT 14	PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER / ERTELENMİŞ GELİRLER	254
NOT 15	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	255
NOT 16	MADDİ DURAN VARLIKLAR	260
NOT 17	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE	263
NOT 18	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	267
NOT 19	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	269
NOT 20	TAAHHÜTLER	281
NOT 21	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	284
NOT 22	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	285
NOT 23	SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	286
NOT 24	HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	291
NOT 25	GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ	292
NOT 26	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	293
NOT 27	ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER	293
NOT 28	YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER	294
NOT 29	FİNANSMAN GELİRLERİ	295
NOT 30	FİNANSMAN GİDERLERİ	295
NOT 31	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	296
NOT 32	PAY BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)	301
NOT 33	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	302
NOT 34	FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ	314
NOT 35	SATIŞ AMACI İLE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	315
NOT 36	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	316
NOT 37	RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	316
NOT 38	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	316

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		1.104.203.711	919.817.688
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	496.942.269	439.854.352
Finansal Yatırımlar	8	4.081.903	5.475.436
Ticari Alacaklar		143.598.112	122.423.797
- İlişkili Olmayan Taraplardan Ticari Alacaklar	10	143.598.112	122.423.797
Diğer Alacaklar		96.644.521	64.520.760
- İlişkili Taraplardan Diğer Alacaklar	6	47.297.264	52.493.679
- İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar	11	49.347.257	12.027.081
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		126.242.639	82.795.427
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Taraplardan Alacaklar	6	1.632.427	9.946.600
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraplardan Alacaklar	12	124.610.212	72.848.827
Stoklar	13	93.436.870	98.291.519
Peşin Ödenmiş Giderler	14	80.405.863	48.004.372
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	31	9.379.558	13.505.023
Diğer Dönen Varlıklar	22	52.609.225	44.084.251
<i>Ara Toplam</i>		<i>1.103.340.960</i>	<i>918.954.937</i>
Duran Varlıklar		4.543.788.523	3.451.218.085
Diğer Alacaklar		56.479.905	20.706.765
- İlişkili Taraplardan Diğer Alacaklar	6	43.421.466	-
- İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar		13.058.439	20.706.765
Finansal Yatırımlar	8	68.589.210	5.402.985
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	18	150.774.125	93.185.897
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15	473.395.000	379.707.100
Maddi Duran Varlıklar	16	1.284.995.853	930.235.293
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		2.331.172.127	1.871.096.261
- Şerefiye	17	89.785.343	71.986.732
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	2.241.386.784	1.799.109.529
Peşin Ödenmiş Giderler	14	34.663.436	42.663.578
Ertelenmiş Vergi Varlığı	31	127.171.309	92.289.733
Diğer Duran Varlıklar	22	16.547.558	15.930.473
TOPLAM VARLIKLAR		5.647.992.234	4.371.035.773

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.203.373.382	729.492.534
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	180.149.679	90.497.822
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9	547.919.649	360.453.745
Ticari Borçlar		132.191.519	105.916.461
- İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar	10	132.191.519	105.916.461
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21	10.880.115	9.770.715
Diğer Borçlar		84.313.526	35.172.598
- İlişkili Taraplara Diğer Borçlar	6	31.609.401	595.597
- İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar	11	52.704.125	34.577.001
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		110.767.894	66.922.491
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraplara Borçlar	12	110.767.894	66.922.491
Ertelenmiş Gelirler	14	8.740.776	22.631.498
Donem Kar Vergi Yükümlülüğü	31	13.038.761	8.363.820
Kısa Vadeli Karşılıklar		14.399.322	13.271.008
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	21	4.545.173	3.840.142
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	19	9.854.149	9.430.866
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22	100.972.141	16.492.376
<i>Ara Toplam</i>		<i>1.203.373.382</i>	<i>729.492.534</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler		2.768.736.603	2.046.747.748
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	2.169.937.684	1.537.023.467
Diğer Borçlar		21.980.512	15.618.529
- İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar		21.980.512	15.618.529
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan Yükümlülükler	18	650.132	597.106
Ertelenmiş Gelirler		1.507.000	1.393.611
Türev Araçlar		3.247.536	2.719.553
Uzun Vadeli Karşılıklar		57.066.501	87.461.453
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	21	10.296.326	7.945.868
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	19	46.770.175	79.515.585
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	31	514.347.238	401.934.029
ÖZKAYNAKLAR		1.675.882.249	1.594.795.491
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		951.904.088	986.682.093
Ödenmiş Sermaye	23	325.888.410	325.888.410
Sermaye Düzeltme Farkları	23	34.659.630	34.659.630
Geri Alınmış Paylar (-)	23	(115.476.802)	(40.974.259)
Paylara İlişkin Primler (Iskontolar)	23	204.351.140	204.351.140
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		(73.647.082)	11.903.277
- Diğer Kazançlar/ (Kayıplar)	23	(70.835.927)	14.497.128
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	23	(2.811.155)	(2.593.851)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		439.449.504	227.892.808
- Yabancı Para Çevrim Farkları	23	856.335.598	513.285.903
- Riskten Korunma Kayıpları	23	(416.886.094)	(285.393.095)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23	118.703.224	69.027.309
Geçmiş Yıllar Karları	23	107.840.389	483.087.996
Net Dönem Zararı	23	(89.864.325)	(329.154.218)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		723.978.161	608.113.398
TOPLAM KAYNAKLAR		5.647.992.234	4.371.035.773

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2017
Dönem Karı (Zararı)		(63.962.259)	(386.395.233)
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)		(63.962.259)	(386.395.233)
Amortisman ve İfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	26	290.458.006	206.796.473
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	21	3.996.249	638.063
Sektörel Gereksinimler Çerçevesinde Ayrılan Karşılıklar (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	27	(58.769.127)	-
Diğer Karşılıklar (İptalleri) İle İlgili Düzeltmeler	27	(6.396.959)	60.232.885
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları İle İlgili Düzeltmeler	18	(27.598.541)	(10.365.871)
Faiz Gelirleri İle İlgili Düzeltmeler		(24.258.704)	(26.454.659)
Faiz Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		213.583.293	188.363.975
Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		-	1.324.977
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler		(22.195.049)	(17.579.890)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler		179.307.102	55.338.815
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		(409.937)	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		227.453	50.369.707
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlık Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	16-17	-	50.968.072
Kar (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler		12.977.853	7.030.398
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		496.959.380	180.267.712
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklarda Azalış (Artış)		(51.761.385)	(26.672.711)
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)		(42.348.630)	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		-	(33.896.013)
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		-	12.872.498
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler		5.556.973	883.759
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)		26.275.058	11.026.205
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlardaki Artış (Azalış)		43.845.403	14.006.470
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)		1.109.400	(236.753)
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)		70.702.432	3.346.363
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)		(38.697.702)	20.314.128
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)		(42.604.189)	23.126.210
Alınan Temettümler		-	45.606
Odenen Faiz		(3.919.852)	(3.692.758)
Alınan Faiz		11.691.200	8.144.697
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	21	(1.645.791)	(1.099.358)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)		(38.150.031)	(25.125.808)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		437.012.266	183.310.247
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	16	1.133.485	8.004.176
Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	17	108.346	560
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	16	(213.380.798)	(153.786.901)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	17	(20.425.645)	(9.283.213)
Diğer Uzun Vadeli Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	8	(63.177.001)	-
Diğer Verilen Nakit Avansı ve Borçlardan Geri Ödemeler		(19.096.316)	(40.054.706)
Alınan Faiz		18.194.981	16.528.853
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğurmayan Satışlara İlişkin Nakit Girişleri		30.108.722	615.542.844
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(1.150.000)	-
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		681.985	(9.527.322)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		(267.002.241)	427.424.291
İşletmenin Kendi Paylarını Almasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	23	(74.502.543)	(21.064.482)
Kredilerden Nakit Girişleri	9	725.127.201	575.511.629
İhraç Edilen Borçlanma Araçlarından Nakit Girişleri	9	150.000.000	35.000.000
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9	(550.418.025)	(847.623.241)
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları Geri Ödemelerinden Nakit Çıkışları	9	(95.000.000)	(255.200.000)
İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Artış		19.324.024	2.559.233
Odenen Temettümler		(93.866.973)	(21.510.386)
Odenen Faiz		(190.676.438)	(176.760.476)
Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri		-	324.351.604
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		(9.562.346)	(16.797.467)
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(119.565.100)	(401.533.586)
Yabancı Para Çevrim Farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)		50.444.925	209.200.952
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		10.058.499	11.890.947
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)		60.503.424	221.091.899
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	7	382.036.192	160.944.293
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	7	442.539.616	382.036.192

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

1990 yılında Global Menkul Değerler A.Ş. adı ile kurulan şirket, 1 Ekim 2004 tarihinde Türkiye Ticaret Siciline tescil, 6 Ekim 2004 tarihinde ise ilan edilmek suretiyle ticaret unvanını ve faaliyet alanını değiştirerek, mevcut tüzel kişiliğini Global Yatırım Holding A.Ş. (“Şirket” veya “Holding”) olarak bir holding şeklinde yeniden yapılandırmıştır. Bu çerçevede 2 Ekim 2004 tarihinde Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak kısmi bölünme suretiyle hisselerinin % 99,99’u Şirket’e ait Global Menkul Değerler A.Ş. adında yeni bir şirket kurularak tüm aracılık faaliyetleri bu yeni şirkete devredilmiştir. Şirket’in fiili faaliyet konusu; aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi (eski adıyla “finans”), enerji üretimi, doğalgaz, madencilik (eski adıyla “doğalgaz/madencilik/enerji üretimi”), 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, İş Ortaklıkları ve İştirakleri (hepsi birlikte) bundan böyle “Grup” olarak ifade edilecektir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup’un personel sayısı 1.437’dir (31 Aralık 2017: 1.373).

Global Yatırım Holding A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu’na (“SPK”) kayıtlı olup, payları 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’de sunulmuştur.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Global Yatırım Holding A.Ş.’nin konsolidasyon kapsamına dahil edilen bağlı ortaklıkları, iş ortaklıkları ve iştirakleri ile buldukları ülkeler ve faaliyet alanları aşağıda sunulmuştur:

(a) Bağlı Ortaklıklar:

Bağlı Ortaklıklar	Ülke	Faaliyet Konusu
Global Ports Holding B.V. ⁽¹⁾	Hollanda	Liman Yatırımları
Global Ports Holding Plc ⁽¹⁾	İngiltere	Liman Yatırımları
Global Ports Europe B.V. (“Global BV”) ⁽²⁾	Hollanda	Liman Yatırımları
Global Ports Netherlands B.V.	Hollanda	Liman Yatırımları
Global Liman İşletmeleri A.Ş. (“Global Liman”)	Türkiye	Liman Yatırımları
Ege Liman İşletmeleri A.Ş. (“Ege Liman”) ⁽²⁾	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş. (“Bodrum Liman”) ⁽²⁾	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Ortaoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş. (“Ortaoğu Liman”) ⁽²⁾	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Port of Adria (“Bar Limanı”) ⁽²⁾	Karadağ	Liman İşletmeciliği
Cruceros Malaga, S.A (“Malaga Limanı”) ⁽³⁾	İspanya	Liman İşletmeciliği
Global Ports Malta Ltd. (“GP Malta”)	Malta	Liman İşletmeciliği
Perquisite Holdings Ltd. (“Perquisite”)	Malta	Liman İşletmeciliği
Valetta Cruise Port PLC (“VCP”) ⁽⁴⁾	Valetta-Malta	Liman İşletmeciliği
Creuers del Port de Barcelona, S.A. (“Barcelona Limanı”) ⁽³⁾	İspanya	Liman İşletmeciliği
Barcelona Port Investments, S.L. (“BPI”) ^{(3) (2)}	İspanya	Liman İşletmeciliği
Port Operation Holding S.r.l. ⁽⁵⁾⁽²⁾	İtalya	Liman İşletmeciliği
Ravenna Terminali Passeggeri S.r.l. ⁽⁵⁾	İtalya	Liman İşletmeciliği
Caqliari Terminali Passeggeri S.r.l. ⁽⁵⁾	İtalya	Liman İşletmeciliği
Catania Terminali Passeggeri S.r.l. ⁽⁵⁾	İtalya	Liman İşletmeciliği
Zadar International Port Operations (“ZIPO”) ⁽¹⁴⁾	Hırvatistan	Liman İşletmeciliği
Travel Shopping Limited	Malta	Turizm İşletmeciliği
Global Depolama A.Ş. ⁽²⁾	Türkiye	Depolama
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. (“Consus Enerji”) ⁽⁷⁾	Türkiye	Enerji Yatırımları
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Tres Enerji”) ⁽⁷⁾	Türkiye	Enerji Üretimi
Mavi Bayrak Enerji Üretim A.Ş. (“Mavi Bayrak”)	Türkiye	Enerji Üretimi
Mavi Bayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. ⁽⁸⁾	Türkiye	Enerji Üretimi
Doğal Enerji Hizmetleri ve San.Tic. A.Ş. (“Doğal Enerji”) ⁽⁷⁾	Türkiye	Elektrik Üretimi
Consus Energy Europe B.V.	Hollanda	Enerji Yatırımları
Glowi Energy Investments Limited	Malavi	Enerji Yatırımları
Glozania Energy Investments Limited	Tanzanya	Enerji Yatırımları
Glowell Energy Ltd. ⁽⁹⁾	Dubai	Enerji Üretimi
Glerih Energy Ltd. ⁽⁹⁾	Dubai	Enerji Üretimi
Global Africa Power Investments ⁽⁹⁾	Mauritius	Enerji Üretimi
Barsolar D.O.O. ⁽⁹⁾	Karadağ	Enerji Üretimi
Evergas Doğalgaz İthalat ve Tic. A.Ş. ⁽¹⁰⁾	Türkiye	Doğalgaz Satış
Doğaldan Enerji Üretim A.Ş.	Türkiye	Enerji Üretimi
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. (“Ra Güneş”) ^{(6) (7)}	Türkiye	Elektrik Üretimi
Biyotek Enerji Üretim A.Ş. ⁽⁹⁾	Türkiye	Enerji Üretimi
Naturel Gaz Sanayi ve Tic. A.Ş. (“Naturel Gaz”)	Türkiye	Sıkıştırılmış Doğalgaz Satış
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. (“Straton”)	Türkiye	Maden İşletmeciliği
Tenera Enerji Tic. A.Ş. (“Tenera”)	Türkiye	Elektrik ve Doğalgaz Ticareti
Edusa 1 Enerji San. Ve Tic. A.Ş. (“Edusa 1”) ⁽⁹⁾	Türkiye	Enerji Üretimi
KNY Enerji Üretim A.Ş. (“KNY Enerji”) ⁽⁹⁾	Türkiye	Enerji Üretimi
Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş. ⁽⁹⁾ (“Edusa Atık”)	Türkiye	Enerji Üretimi
Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş. (“Geliş Madencilik”) ⁽¹¹⁾	Türkiye	Maden İşletmeciliği
Dağören Enerji A.Ş. (“Dağören”) ⁽⁷⁾	Türkiye	Elektrik Üretimi
Global Biyokütle Yatırımları A.Ş. ⁽²³⁾	Türkiye	Enerji Yatırımları
Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. ⁽¹²⁾	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş. ⁽¹³⁾	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Pera”)	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Bağlı Ortaklıklar	Ülke	Faaliyet Konusu
Global Menkul Değerler A.Ş. (“Global Menkul”) ⁽¹⁵⁾	Türkiye	Aracılık Hizmeti
Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. ⁽¹⁶⁾	Türkiye	Portföy Yönetimi
Actus Portföy Yönetimi A.Ş. ⁽¹⁷⁾	Türkiye	Portföy Yönetimi
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. (“Global Sigorta”)	Türkiye	Sigorta Acenteliği
Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş. (“Ege Global”)	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
Vespa Enterprises (Malta) Ltd. (“Vespa”)	Malta	Turizm Yatırımları
Tora Yayıncılık A.Ş. (“Tora”)	Türkiye	Yayıncılık
Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş. (“Global Enerji”)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Sem Yayıncılık A.Ş. (“Sem”) ⁽¹⁸⁾	Türkiye	Yayıncılık
Maya Turizm Ltd. (“Maya Turizm”) ⁽¹⁹⁾	Kıbrıs	Turizm Yatırımları
Galata Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. (“Galata Enerji”) ⁽²⁰⁾	Türkiye	Elektrik Üretimi
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	Türkiye	Gıda İşletmeciliği
Randa Denizcilik San. ve Tic. Ltd. Şti. (“Randa”) ⁽²¹⁾	Türkiye	Deniz Araç Gereci Ticareti
Adonia Shipping Limited	Malta	Gemi İşletmeciliği
Global Gemicilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş. (“Global Gemicilik”) ⁽²²⁾	Türkiye	Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği
Vinte Nova	Cayman Adaları	Finansal Yatırımlar
Global Financial Products Ltd. (“GFP”)	Cayman Adaları	Finansal Yatırımlar
Aristaeus Limited	Malta	Finansal Yatırımlar
Rihtim51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Rainbow Tech Ventures Limited	Malta	Finansal Yatırımlar
Rainbow Holdings Worldwide Limited	İngiltere	Finansal Yatırımlar

(1) 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 hisselerinin tamamının Global Yatırım Holding’in %100 bağlı ortaklığı olan Global Ports Holding B.V. üzerinden dolayı 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 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 Ports Holding Plc’nin 55.000.000 hissesinin 49.038.000 adedi dolayı olarak Global Yatırım Holding’e, 5.962.000 adedi ise EBRD’ye ait olmuştur.

Global Ports Holding Plc’nin halka arzında Global Yatırım Holding A.Ş.’nin dolayı olarak sahip olduğu hisselerden ek satış opsiyonu dahil toplam 10.967.352 adet hisse satılmış olup, Global Yatırım Holding dolayı olarak Global Ports Holding Plc’ye sahip olmaya devam etmiştir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla dolayı ortaklık oranı %56,74’tür.

(2) Bu şirketler, Global Liman’a konsolide olmaktadır.

(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 Limanı’nı işleten, Malaga Limanı’nın çoğunluk hissesine ve Singapur Yolcu Limanı’nın azınlık hisselerine sahip olan Creuers del Port de Barcelona, S.A. unvanlı şirketin %43 hissesini devralmış ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak konsolide finansal tablolarında göstermiştir. 30 Eylül 2015 tarihindeki satın alım sonrasında bu şirketler bağlı ortaklık olarak konsolide edilmeye başlanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

(4) Grup VCP'nin %55,60 hissesini 30 Kasım 2015 tarihinde satın almış olup 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla konsolide etmeye başlamıştır.

(5) 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.

(6) Bu şirket, 27 Kasım 2012 tarihinde kurulmuş olup Grup'un bağlı ortaklarından Consus Enerji'ye konsolide olmaktadır.

(7) Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş., 28 Ağustos 2014 tarihinde kurulmuştur. Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Enerji'nin sahip olduğu %95,83 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. Grup, ihtiyatlılık ilkesi gereği Dağören'e ilişkin olarak 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.

(8) Mavi Bayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. 9 Nisan 2015 tarihinde enerji üretimi faaliyeti yürütmesi amacıyla kurulmuştur ve Consus Enerji'ye konsolide edilmektedir. .

(9) Bu şirketler Grup'un Enerji yatırımları amacıyla kurmuş olduğu şirketlerdir.

(10) Bu şirket, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmaya başlanmış olup doğalgaz ithalat ve ticareti alanında faaliyet göstermektedir.

(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 tam konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirilmeye başlanmıştır.

(12) Bu şirket, 30 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Grup'un gayrimenkul yatırımlarını bir çatı şirket altında toplama projesi kapsamında kısmi bölünme ile yolu ile kurulmuştur.

(13) Bu şirket, 20 Ağustos 2014 tarihinde kurulmuş olup, gayrimenkul yatırımları alanında faaliyet göstermektedir.

(14) Grup'un bağlı ortaklığı Global Liman'ın Hırvatistan'da kurmuş olduğu %100 bağlı ortaklığı Zadar International Port Operations ("ZIPO"), ihale Makamı olan Zadar Liman Başkanlığı'nın yapmış olduğu ihaleyi kazanarak Zadar Gazenica Limanı'nın 20 yıl süreyle işletilmesine yönelik olarak 12 Eylül 2018 tarihinde imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. İmtiyaz Sözleşmesi'nin kapsamı kruvaziyer liman ve terminal hizmetleri, uluslararası feribot terminali, Ro-Ro hizmetleri, araç ve yolcu hizmetlerinden oluşmaktadır. Zadar kruvaziyer limanı azami 13 metre derinlik ve toplam 1.170 metre rıhtım uzunluğu ile büyük kruvaziyer gemilerinin dahi yanaşabileceği altyapıda bir limandır. Limanda ayrıca 2.400 m² kiralanabilir ticari alan da mevcuttur.

(15) 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 2018 itibarıyla şirketteki etkin ortaklık oranı %77,43'tür (31 Aralık 2017 %77,43).

(16) 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.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

(17) Şirket, finans sektöründe faaliyet gösteren Actus Portföy Yönetimi A.Ş. (eski adı Polisan Portföy Yönetimi A.Ş.) sermayesinin %90,1'ini temsil eden hisselerini 17 Nisan 2015 tarihinde satın almıştır.

(18) Bu şirket, Tora'ya konsolide olmaktadır.

(19) Bu şirket, Pera ve Vespa'nın iş ortaklığı olup tüm kontrolü Grup'tadır ve Grup'a konsolide edilmektedir.

(20) Bu şirket Global Enerji'ye konsolide olmaktadır. 2014 yılı içerisinde Termik Santral projesinden vazgeçilerek bu şirketin sahip olduğu lisans iade edilmiştir.

(21) 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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar açısından önemlilik arz etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir (Not 2.1.e).

(22) Bu şirket, 13 Mayıs 2014 tarihinde kurulmuş olup, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar açısından önemlilik arz etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir (Not 2.1.e).

(23) Bu şirket, 14 Haziran 2018 tarihinde kurulmuş olup, Grup'un enerji yatırımları alanında faaliyet göstermektedir.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	Ülke	Faaliyet Konusu
IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. ("IEG") ⁽¹⁾	Türkiye	Kurumsal Finansal Danışmanlık
LCT- Lisbon Cruise Terminals, LDA ("Lizbon Limanı") ⁽²⁾	Portekiz	Liman İşletmeciliği
SATS-Creuers Cruise Services Pte. Ltd. ("Singapur Limanı") ⁽³⁾	Singapur	Liman İşletmeciliği
Venezia Investimenti Srl ⁽⁴⁾	İtalya	Liman İşletmeciliği
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.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

b) Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar (devamı)

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

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

(3) 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 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 Passegeri S.p.A (VTP)”) işleten Venezia Investimenti Srl şirketini kurmuşlardır. Global Liman’ın üyesi olduğu uluslararası konsorsiyum 19 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla daha önce devraldığı Finpax hisseleri ile birlikte VTP’nin dolaylı şekilde %44,48’ine sahip hale gelmiştir.

(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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

(a) Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (“TFRS”lere) uygunluk beyanı

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

Konsolide finansal tablolar, SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi’nde belirlenmiş olan formatlar ile KGK tarafından yayımlanan TMS Taksonomisi’ne uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tabloların onaylanması:

Konsolide finansal tablolar, Şirket Yönetim Kurulu tarafından 11 Mart 2019 tarihinde onaylanmıştır. Şirket Genel Kurulu’nun ve ilgili düzenleyici kurumların bu konsolide finansal tabloların değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

(b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 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 2.3’te belirtilmiştir.

(d) Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Grup bünyesinde yer alan şirketlerin finansal tablolarındaki her bir kalem, şirketlerin operasyonlarını sürdürdükleri temel ekonomik ortamda geçerli olan para birimi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir.

Konsolide finansal tablolar, Şirket’in geçerli para birimi olan Türk Lirası (“TL”) cinsinden sunulmuştur.

Şirket’in bağlı ortaklıklarından Global Ticari Emlak, GFP, Vespa, Doğal Enerji, Mavi Bayrak Enerji, Barsolar, Biyotek, Edusa Atık, RA Güneş, KNY Enerji, Doğaldan, Mavi Bayrak Doğu, Global Ports Holding Plc ve Ortadoğu Liman’ın mal ve hizmetlerinin satış fiyatlarını ve mal ve hizmetlerine ilişkin işçilik, ham madde ve diğer maliyetlerini en çok etkileyen para birimi ABD Doları olup söz konusu şirketlerin faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. Bu yüzden bu şirketler, geçerli para birimlerinin TMS 21 – “Kur Değişiminin Etkileri” uyarınca ABD Doları olmasına karar vermiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(d) Geçerli ve Raporlama Para Birimi (devamı)

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., Aristaeus, Barselona, ZIPO ve Malaga Limanı'nın operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. Bu yüzden bu şirketler, geçerli para birimlerinin TMS 21 - "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca Avro olmasına karar vermiştir.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
ABD Doları	5,2609	3,7719
Avro	6,0280	4,5155

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.

(e) Konsolidasyona İlişkin Esaslar

31 Aralık 2018 ve 2017 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 ettiğinde giderleştirilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(e) 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 üzerinden, bunlar genelde gerçeğe uygun değerinden değerlendirilir, muhasebeleştirilen tutarlarındaki orantılı payı üzerinden

Grup'un bağlı ortaklıklardaki paylarında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler, ortaklarla yapılan ortaklığa ilişkin işlem olarak muhasebeleştirilir. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler, bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmaktadır. Şerefiye üzerinde bir düzeltme yapılmaz ve kar veya zararda kazanç veya kayıp olarak muhasebeleştirilmez.

Bağlı ortaklıkların kontrol gücü olmayan paylarındaki zararlar, söz konusu durum eksi bakiye ile sonuçlansa dahi, kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Grup, bağlı ortaklık üzerindeki kontrolünü kaybetmesi durumunda, bağlı ortaklığın varlık ve yükümlülüklerini, kontrol gücü olmayan paylarını ve bağlı ortaklıkla ilgili diğer özkaynak altındaki tutarları kayıtlarından çıkarır. Kontrolün kaybedilmesinden kaynaklanan kazanç ya da kayıplar kar veya zarara kaydedilir. Eğer Grup önceki bağlı ortaklığında pay sahibi olmayı sürdürürse bu paylar kontrolün kaybedildiği gün itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Sonrasında sahip olunmaya devam edilen bu paylar, devam eden kontrol etkisinin seviyesine göre, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırım ya da finansal yatırım olarak muhasebeleştirilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(e) 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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Etkin oy hakları	
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	56,74	60,60	56,74	60,60
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	41,14	43,94	41,14	43,94
Bodrum Liman İşletmeleri A.Ş.	34,04	36,36	34,04	36,36
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.	56,74	60,60	56,74	60,60
Port of Adria	36,19	37,63	36,19	37,63
Cruceros Malaga, S.A. ("Malaga Limanı")	28,14	30,06	28,14	30,06
Global Ports Holding B.V.	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Ports Holding Plc	56,74	60,60	56,74	60,60
Global Ports Europe B.V. ("Global BV")	56,74	60,60	56,74	60,60
Global Ports Melita Ltd.	56,74	60,60	56,74	60,60
Perquisite Holdings Ltd. ("Perquisite")	56,74	60,60	56,74	60,60
Valetta Cruise Port PLC ("VCP")	31,55	33,69	31,55	33,69
Creuers del Port de Barcelona, S.A. ("Creuers")	35,18	37,57	35,18	37,57
Barcelona Port Investments, S.L. ("BPI")	35,18	37,57	35,18	37,57
Port Operation Holding S.r.l	56,74	60,60	56,74	60,60
Ravenna Terminal Passeggeri S.r.l.	30,45	32,52	30,45	32,52
Cağlıarı Cruise Port S.r.l.	40,22	42,96	40,22	42,96
Catania Terminali Passeggeri S.r.l.	35,30	37,69	35,30	37,69
Global Ports Netherlands B.V.	56,74	-	56,74	-
Zadar International Ports Operations d.o.o.	56,74	-	56,74	-
Global Depolama A.Ş.	56,74	60,60	56,74	60,60
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	95,83	93,75	95,83	93,75
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
Global Biyokütle Yatırımları A.Ş.	100,00	-	100,00	-
Consus Energy Europe BV	100,00	100,00	100,00	100,00
Glowell Energy LTD.	95,00	95,00	95,00	95,00
Glerih Energy LTD.	95,00	95,00	95,00	95,00
Global Africa Power Investments	100,00	100,00	100,00	100,00
Glowi Energy Investments Limited	100,00	95,00	100,00	95,00
Glozania Energy Investments Limited	100,00	95,00	100,00	95,00
Barsolar D.O.O.	51,00	51,00	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	100,00	100,00
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Biyotek Enerji Üretim A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Naturelqaz Sanayi ve Tic. A.Ş.	95,86	94,36	95,86	94,36
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	97,69	97,69	97,69	97,69
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	100,00	100,00
KNY Enerji Üretim A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş.	100,00	100,00	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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(e) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

(ii) Bağlı ortaklıklar (devamı)

	Etkin ortaklık oranları		Etkin oy hakları	
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	39,56	49,99	39,56	49,99
Rihtim51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	100,00	-	100,00	-
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
Salıpazarı 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.	69,78	75,00	69,78	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.	56,74	60,60	56,74	60,60
Adonia Shipping Limited	56,74	100,00	56,74	100,00
Travel Shopping Limited	28,39	-	28,39	-
Global Gemicilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	98,00	98,00	98,00	98,00
Vinte Nova	99,93	100,00	99,93	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
Sumerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Rainbow Tech Ventutres Limited	100,00	-	100,00	-
Rainbow Holdings Worldwide Limited	100,00	-	100,00	-

(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 geçmiş yıl kar/zararlarında muhasebeleştirilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(e) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

(vi) Müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler

Grup'un ortak kontrolünde olmayan, ancak finansal ve faaliyet politikaları üzerinde önemli derecede etkisi bulunan şirketler iştirakler olarak tanımlanmıştır. Grup'un ortak kontrolünde olan sözleşmeye dayanan anlaşma ile kurulan ve stratejik, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde önemli derecede etkisi bulunan şirketler ise müşterek yönetime tabi ortaklıklar (iş ortaklıkları) olarak tanımlanmıştır. Önemli etkinin, Grup'un söz konusu işletmenin yönetiminde %20 ile %50 arası oy hakkı bulunması durumunda var olduğu öngörülmüştür. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar özkaynak yöntemiyle konsolide edilmiştir.

Grup'un iştirakleri, ilişikteki konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilir. Özkaynak yöntemi uyarınca, iştirakler ilişikteki konsolide finansal tablolarda maliyet değerine iştirakin net aktiflerinde Grup'un payı doğrultusunda oluşan değişiklikler eklenmiş haliyle yansıtılırlar. İştiraklerinin kar/zararlarının Grup'un payına isabet eden tutarları gelir tablosunda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar kalemi altında gösterilir.

İştirak edenin iştirakteki tüm payının zararlar sonucunda sıfıra inmesi halinde iştirak eden ortaklık, iştirak adına üstlendiği yükümlülükler veya yaptığı ödemeler ölçüsünde, bu tutarları bir yükümlülük ve zarar olarak finansal tablolarında izler. Grup'un bu yatırım adına bir taahhüdü veya adına yapılmış ödemesi olmadığı durumlarda, ilave zararların kayıtlara alınması durdurulur. İştirakin daha sonraki dönemlerde kar etmeye başlaması durumunda, bu karın daha önce finansal tablolara alınmayan zararları aşan kısmı iştirak edenin finansal tablolarına yansıtılır.

Aşağıdaki tablo Grup'un iştiraklerinin 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Etkin oy hakları	
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Lisbon Cruise Terminals ("Lizbon Limanı")	26,21	28,00	26,21	28,00
Singapur Limanı	14,07	15,03	14,07	15,03
Venezia Investimenti SRL	6,24	6,67	6,24	6,67
La Spezia Cruise Facility S.c.a.r.l	16,17	17,27	16,17	17,27
Axel Corporation Grupo Hotelero, S.L. ⁽⁴⁾	15,00	15,00	15,00	15,00
IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. (IEG)	38,72	38,72	38,72	38,72

⁽⁴⁾ Axel Corporation Grupo Hotelero, S.L. etkin ortaklık oranının %15 olmasına rağmen Grup'un ortak kontrolünde olan sözleşmeye dayanan anlaşma ile kurulan ve stratejik, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde önemli derecede etkisi bulunduğu değerlendirilmiş ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(e) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

(vii) Bağlı menkul kıymetler

Grup'un doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen bağlı menkul kıymetler, konsolide finansal tablolara gerçeğe uygun değer ("GUD") farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan –özkaynak araçları olarak yansıtılmıştır.

Ayrıca, Grup'un konsolide finansal tabloları açısından önemlilik derecesi düşük olduğundan 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla etkin ortaklık oranı %56,74 (31 Aralık 2017: %60,6) olan Randa, etkin ortaklık oranı %98 olan Global Gemicilik, etkin ortaklık oranı %100 olan Consus Energy Europe BV, etkin ortaklık oranları %95 olan Glowell Energy Ltd. ve Glerih Energy Ltd., etkin ortaklık oranı %100 (31 Aralık 2017: %95) olan Glow Energy Investments Ltd., Glozania Energy Investments Ltd., Global Africa Power Investments ve Rainbow Tech Ventures Limited ile etkin ortaklık oranı %100 olan Rainbow Holdings Worldwide Limited şirketlerini GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları olarak muhasebeleştirilmektedir. GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilerek ölçülür. Bu varlıkların sonraki muhasebeleştirilmeleri gerçeğe uygun değer üzerinden yapılır.

(viii) Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, grup içi işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile gerçekleşmemiş her türlü gelirler elimine edilmiştir. İştiraklerle ve müştereken kontrol edilen ortaklıklarla yapılan işlemlerden doğan gerçekleşmemiş gelirler, Grup'un söz konusu iştiraklerdeki/müştereken kontrol edilen ortaklıklardaki etkin oranı kadar arındırılmıştır. Grup içi işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş zararlar da, değer düşüklüğü ile ilgili kanıt olmadığı hallerde, gerçekleşmemiş karların arındırılmasında kullanılan yöntemle arındırılmıştır. Şirket'in sahip olduğu hisselerin kayıtlı değerleri ve bunlardan kaynaklanan temettüleri, ilgili özkaynak ve kar veya zarar tablosu hesaplarından elimine edilmiştir.

Fonksiyonel para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçlarının ve finansal durumunun Grup'a konsolide edilmesinde, grup içi bakiyelerin ve işlemlerin eliminasyonu gibi normal konsolidasyon işlemleri uygulanır. Ancak, grup içi parasal bir aktif (ya da pasif) (Grup'un fonksiyonel para birimi TL dışında olan bağlı ortaklıklarındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan parasal kalemler hariç olmak üzere), kısa veya uzun vadeli olmasına bakılmaksızın, yabancı para dalgalanmalarının sonuçlarını konsolide finansal tablolarda göstermeden, ilgili grup içi borçla (ya da aktif kalemlerle) elimine edilemez. Çünkü parasal kalem, bir para birimini diğerine çevirme yükümlülüğü taşır ve Grup'a yabancı para dalgalanmalarında kazanç ya da kayba açık hale getirir. Dolayısıyla, Grup'un konsolide finansal tablolarında bu tür kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

(ix) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tablolarının düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Grup'un cari dönem konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosunu 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide finansal durum tablosu ile; 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide nakit akış tablosunu ve konsolide özkaynaklar değişim tablosunu 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ait ilgili konsolide finansal tablolar ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Cari dönemde Grup, önceki dönem konsolide finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapmıştır. Sınıflamaların niteliği, nedeni ve tutarları aşağıda açıklanmıştır:

- 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, "kısa vadeli peşin ödenmiş giderler" içerisinde gösterilen, 20.766.459 TL tutarındaki verilen avanslar, karşılaştırmalı finansal tablolarda "uzun vadeli peşin ödenmiş giderler" altında gösterilmiştir.

Yapılan bu sınıflandırmanın 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ait dönem zararına etkisi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ait konsolide ait nakit akış tablosu hazırlanırken yukarıdaki sınıflamalar dikkate alınmıştır.

Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de gelecek dönemlerde ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları, geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Aşağıda belirtilen değişiklikler dışında, Grup'un konsolide finansal tablolarında uygulanan muhasebe politikaları, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıl itibarıyla konsolide finansal tablolarında uygulanan muhasebe politikalarıyla aynıdır.

2.2.1 TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat

TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standardı, hasılatın ne zaman ve hangi tutarda muhasebeleştirileceğini belirlemek için kapsamlı bir çerçeve oluşturmuştur. Bu standart, TMS 18 Hasılat ve TMS 11 İnşaat Sözleşmeleri standartları ve ilgili yorumlarının yerini almaktadır.

Grup, TFRS 15'i ilk uygulama tarihinde (1 Ocak 2018) bu standardın başlangıçta uygulanmasının etkisini muhasebeleştirmek için kümülatif etki yöntemini benimsemiştir. Buna göre 2017 için sunulan bilgiler yeniden düzenlenmemiştir - diğer bir ifadeyle daha önce raporlandığı üzere TMS 18, TMS 11 ve ilgili yorumlar'a göre sunulmuştur.

TFRS 15'in, Grup'un çeşitli mal ve hizmetlerine ilişkin hasılatın muhasebeleştirilmesi üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Grup'un çeşitli mal ve hizmetlerine ilişkin önemli muhasebe politikalarının detayları ve hasılat muhasebeleştirilme yöntemleri Not 2.3'te belirtilmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

2.2.2 TFRS 9 Finansal Araçlar

Grup, TFRS 9 "Finansal Araçlar" standardını ilk uygulama tarihi 1 Ocak 2018 olmak üzere uygulamaya başlamıştır. TFRS 9, finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesine ve ölçümüne ilişkin hükümleri düzenlemektedir. Bu standart, TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardının yerini almıştır.

1 Ocak 2018 tarihinde TFRS 9'un uygulanmasının aşağıda daha detaylı olarak açıklandığı üzere finansal varlıkların defter değerlerine önemli etkisi bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tablo ve ilişikteki notlar, TMS 39 kapsamındaki orijinal ölçüm kategorilerini ve Grup'un 1 Ocak 2018'deki finansal araçlarının her bir sınıfı için TFRS 9'göre yapılan yeni ölçüm kategorilerini açıklamaktadır.

	TMS 39'a göre orijinal sınıflandırma	TFRS 9'a göre yeni sınıflandırma	TMS 39'a göre orijinal defter değeri	TFRS 9'a göre yeni defter değeri
Nakit ve nakit benzerleri	Kredi ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet	439.854.352	439.854.352
Ticari alacaklar	Kredi ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet	122.423.797	122.423.797
Diğer alacaklar	Kredi ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet	85.227.525	85.227.525
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	Kredi ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet	82.795.427	82.795.427
Finansal yatırımlar	Alım satım amaçlı finansal varlıklar	Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	2.838.567	2.838.567
Finansal yatırımlar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan -özkaynak araçları	5.402.985	5.402.985
Banka kredileri	Diğer finansal yükümlülükler	Diğer finansal yükümlülükler	861.362.639	861.362.639
Finansal kiralama borçları	Diğer finansal yükümlülükler	Diğer finansal yükümlülükler	90.286.929	90.286.929
Ticari borçlar	Diğer finansal yükümlülükler	Diğer finansal yükümlülükler	105.916.461	105.916.461
Türev araçlar	Gerçeğe uygun değer-riskten korunma aracı	Gerçeğe uygun değer-riskten korunma aracı	2.719.553	2.719.553
Diğer borçlar	Diğer finansal yükümlülükler	Diğer finansal yükümlülükler	50.791.127	50.791.127
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	Diğer finansal yükümlülükler	Diğer finansal yükümlülükler	66.992.491	66.992.491

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

Yeni değer düşüklüğü modelinin etkisi

Dipnot 2.3'de "v. Finansal varlıklar değer düşüklüğü" bölümü altında TFRS 9'a göre uygulanması gereken yeni modele ilişkin Grup'un uyguladığı muhasebe politikası detayları açıklanmıştır.

TFRS 9 değer düşüklüğü modeli kapsamındaki varlıklar için değer düşüklüğü zararlarının genel olarak artması ve daha değişken hale gelmesi söz konusudur. Grup, 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren TFRS 9'un değer düşüklüğüne ilişkin hükümlerinin uygulanmasını aşağıdaki gibi ilave bir değer düşüklüğü karşılığı ile sonuçlandırdığını belirtmiştir.

31 Aralık 2017 'de TMS 39'a göre zarar karşılığı	11.590.377
1 Ocak 2018 tarihinde muhasebeleştirilen ek değer düşüklüğü:	
31 Aralık 2017 itibarıyla ticari ve diğer alacaklar (vergi etkisi hariç)	1.966.114
1 Ocak 2018 'de TFRS 9'a göre zarar karşılığı	13.556.491

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmayan değişiklikler

Yayımlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmaya başlanmamış değişiklikler

Raporlama tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmasına izin verilmeye birlikte Grup tarafından erken uygulanmayan bazı yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir.

TFRS 16 Kiralamalar

KGK tarafından TFRS 16 "Kiralamalar" Standardı 16 Nisan 2018 tarihinde yayınlanmıştır. Bu Standart kiralama işlemlerinin muhasebeleştirilmesinin düzenlendiği mevcut TMS 17 "Kiralama İşlemleri" Standardının, TFRS Yorum 4 "Bir Anlaşmanın Kiralama İşlemi İçerip İçermediğinin Belirlenmesi" ve TMS Yorum 15 "Faaliyet Kiralamaları - Teşvikler" yorumlarının yerini almakta ve TMS 40 "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" Standardında da değişiklikler yapılmasına neden olmuştur. TFRS 16, kiracılar açısından mevcut uygulama olan finansal kiralama işlemlerinin bilançoda ve faaliyet kiralamasına ilişkin yükümlülüklerin bilanço dışında izlenmesi şeklindeki ikili muhasebe modelini ortadan kaldırmaktadır. Bunun yerine, tüm kiralamalar için mevcut finansal kiralama muhasebesine benzer olarak bilanço bazlı tekil bir muhasebe modeli ortaya koyulmaktadır. Kiraya verenler için muhasebeleştirme mevcut uygulamalara benzer şekilde devam etmektedir. TFRS 16, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olmakla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup, TFRS 16'nın konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir, ancak yapılan ön analizlere ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

Grup TFRS 16 ilk uygulamasında 12 aydan kısa vadeli kiralamalar ile düşük tutarlı varlık kiralamaları için tanınan muafiyet hakkından yararlanmayı ve 1 Ocak 2019 tarihinde muafiyet kapsamı dışında kalan diğer sözleşmelere bu standardı kolaylaştırılmış geri dönüş yaklaşımı ile tanınan geçiş opsiyonlarından yararlanmak suretiyle uygulamayı tercih edecektir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

TFRS 16 Kiralamalar (devamı)

Bu çerçevede Grup TFRS 16 uygulaması ile daha önceden konsolide finansal durum tablosuna almadığı bina, ofis ve araç kira giderleri ile imtiyaz sözleşmelerine ait kira giderleri için ilk muhasebeleştirme esnasında bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü kayıtlarına alacaktır.

Bu çerçevede, Dipnot 19.4'de belirtilen faaliyet kiralamalarına ait sözleşmelere göre öngörülen gelecekteki kiralama tutarları bugünkü değerlerine getirilerek konsolide finansal tablolar üzerindeki etkileri muhasebeleştirilecektir.

TFRS 16'ya geçişi sebebiyle, Grup'un esas faaliyet karında iyileşme olması, finansman giderlerinde ise artış olması beklenmektedir. Bu, önceki dönemlerde TMS 17 kapsamında faaliyet kiralaması olarak muhasebeleştirilen kiralamaların konsolide finansal durum tablosuna alınmasından kaynaklanmaktadır.

TFRS Yorum 23 Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler

KGK tarafından 24 Mayıs 2018'de gelir vergilerinin hesaplanmasına ilişkin belirsizliklerin finansal tablolara nasıl yansıtılacağını belirlemek üzere TFRS Yorum 23 "Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler" Yorumu yayımlanmıştır. Belirli bir işlem veya duruma vergi düzenlemelerinin nasıl uygulanacağına veya vergi otoritesinin bir şirketin vergi işlemlerini kabul edip etmeyeceğine yönelik belirsizlikler bulunabilir. TMS 12 "Gelir Vergileri", cari ve ertelenmiş verginin nasıl hesaplanacağına açıklık getirmekle birlikte, ancak bunlara ilişkin belirsizliklerin etkilerinin finansal tablolara nasıl yansıtılacağına yönelik rehberlik sağlamamaktadır. TFRS Yorum 23, gelir vergilerinin muhasebeleştirilmesinde gelir vergilerine ilişkin belirsizliğin etkilerinin finansal tablolara nasıl yansıtılacağını açıklığa kavuşturmak suretiyle TMS 12'de yer alan hükümlere ilave gereklilikler getirmektedir. Bu Yorumun yürürlük tarihi 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Grup, TFRS Yorum 23'ün uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmayan değişiklikler (devamı)

Yayımlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmaya başlanmamış değişiklikler (devamı)

TFRS 9'daki değişiklikler- Negatif Tazminata Yol Açan Erken Ödemeler

KGK tarafından Aralık 2017'de finansal araçların muhasebeleştirilmesine yönelik açıklık kazandırmak üzere TFRS 9'un gerekliliklerini değiştirmiştir. Erken ödendiğinde negatif tazminata neden olan finansal varlıklar, TFRS 9'un diğer ilgili gerekliliklerini karşılaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden veya gerçeğe uygun değer farkları diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülebilir. TFRS 9 uyarınca, sözleşmesi erken sona erdirildiğinde, henüz ödenmemiş anapara ve faiz tutarını büyük ölçüde yansıtan 'makul bir ilave bedel' ödenmesini gerektiren erken ödeme opsiyonu içeren finansal varlıklar bu kriteri karşılamaktadır.

Bu değişiklik, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

TFRS 9'da yapılan bu değişikliğin uygulanmasının, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 28'deki değişiklikler- İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Uzun Dönemli Yatırımlar

KGK tarafından Aralık 2017'de iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlardan özkaynak yönteminin uygulanmadığı diğer finansal araçların ölçümünde de TFRS 9'un uygulanması gerektiğine açıklık getirmeye üzere TMS 28'de değişiklik yapılmıştır. Bu yatırımlar, esasında, işletmenin iştiraklerdeki veya iş ortaklıklarındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan uzun dönemli elde tutulan paylardır. Bir işletme, TMS 28'in ilgili paragraflarını uygulamadan önce, bu tür uzun dönemli yatırımların ölçümünde TFRS 9'u uygular. TFRS 9 uygulandığında, uzun vadeli yatırımların defter değerinde TMS 28'in uygulanmasından kaynaklanan herhangi bir düzeltme yapılmaz. Bu değişiklik, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Grup, TMS 28 değişikliğinin uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

Kavramsal Çerçeve (güncellenmiş)

Güncellenen Kavramsal Çerçeve KGK tarafından 27 Ekim 2018 tarihinde yayımlanmıştır. Kavramsal Çerçeve; KGK'ya yeni TFRS'leri geliştirirken finansal raporlamalarına rehberlik sağlayacak olan temel çerçeveyi ortaya koymaktadır. Kavramsal Çerçeve; standartların kavramsal olarak tutarlı olmasını ve benzer işlemlerin aynı şekilde ele alınmasını sağlamaya yardımcı olmakta ve böylece yatırımcılar, borç verenler ve kredi veren diğer taraflar için faydalı bilgiler sağlamaktadır. Kavramsal Çerçeve, şirketlere, belirli bir işlem için herhangi bir TFRS'nin uygulanabilir olmadığı durumlarda muhasebe politikaları geliştirmelerine ve daha geniş bir biçimde, paydaşların bu standartları anlamalarına ve yorumlamalarına yardımcı olmaktadır. Güncellenen Kavramsal Çerçeve ise önceki versiyonundan daha kapsamlı olup, KGK 'ya standartların oluşturulmasında gerekli olan tüm araçların sağlanmasını amaçlamaktadır. Güncellenen Kavramsal Çerçeve finansal raporlamanın amacından başlayarak sunum ve açıklamalara kadar standart oluşturulmasının tüm yönlerini kapsamaktadır. Güncellenen Kavramsal Çerçeve, belirli bir işlem için herhangi bir TFRS'nin uygulanabilir olmadığı durumlarda muhasebe politikalarını geliştirmek için Kavramsal Çerçeve'yi kullanan şirketler için, erken uygulamaya izin verilmekle birlikte, 1 Ocak 2020 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinden itibaren geçerli olacaktır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmayan değişiklikler (devamı)

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından yayımlanmış fakat KGK tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("UFRS") değişiklikler Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayınlanmış fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Buna bağlı olarak UMSK tarafından yayımlanan fakat halihazırda KGK tarafından yayımlanmayan standartlara UFRS veya UMS şeklinde atıfta bulunulmaktadır. Grup/Şirket, konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

Yıllık iyileştirmeler - 2015-2017 Dönemi

UFRS'deki iyileştirmeler

Halihazırda yürürlükte olan standartlar için yayınlanan "UFRS'de Yıllık İyileştirmeler / 2015-2017 Dönemi" aşağıda sunulmuştur. Bu değişiklikler 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. UFRS'lerdeki bu değişikliklerin uygulanmasının, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve UFRS 11 Müşterek Anlaşmalar

UFRS 3 ve UFRS 11, işletme tanımını karşılayan müşterek bir operasyonda sahip olunan paylardaki artışını nasıl muhasebeleştirilmesine açıklık getirmek üzere değiştirilmiştir. Müşterek taraflardan biri kontrol gücünü elde ettiğinde, bu işlem aşamalı olarak gerçekleşen işletme birleşmesi olarak dikkate alınarak satın alan tarafın önceden sahip olduğu payı gerçeğe uygun değeriyle yeniden ölçmesi gerekecektir. Taraflardan birinin müşterek kontrolü devam ettiğinde (ya da müşterek kontrolü elde ettiğinde) daha önce sahip olunan payın yeniden ölçülmesi gerekmemektedir.

UMS 12 Gelir Vergileri

UMS 12 temettülardan kaynaklanan gelir vergilerinin (özkaynak olarak sınıflandırılan finansal araçlara yapılan ödemeler de dahil olmak üzere) işletmenin dağıtılabilir kar tutarını oluşturan işlemlerle tutarlı olarak (örneğin; kâr veya zararda, diğer kapsamlı gelir unsurları içerisinde veya özkaynaklarda), muhasebeleştirilmesini açıklığa kavuşturmak üzere değiştirilmiştir.

UMS 23 Borçlanma Maliyetleri

UMS 23, finansman faaliyetlerinin tek bir merkezden yürütüldüğü durumlarda aktifleştirilebilir borçlanma maliyetlerinin hesaplanmasında kullanılan genel amaçlı borçlanma havuzuna, halihazırda geliştirme aşamasında olan veya inşaatı devam eden özellikli varlıkların finansmanı için doğrudan borçlanılan tutarların dahil edilmemesi gerektiğine açıklık kazandırmak üzere değiştirilmiştir. Kullanıma veya satışa hazır olan özellikli varlıkların - veya özellikli varlık kapsamına girmeyen herhangi bir varlığın - finansmanı için direkt borçlanılan tutarlar ise genel amaçlı borçlanma havuzuna dahil edilmelidir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmayan değişiklikler (devamı)

Yıllık iyileştirmeler - 2015-2017 Dönemi (devamı)

UMS 19'daki değişiklikler-Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yükümlülüklerin Yerine Getirilmesi

UMSK tarafından 7 Şubat 2018'de, Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yükümlülüklerin Yerine Getirilmesi (UMS 19'daki Değişiklikler) başlıklı değişiklik yayımlanmıştır. Yapılan değişiklikle, planda yaşanan bir değişikliğin veya küçülmenin yanı sıra yükümlülüklerin yerine getirilmesinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirilmektedir. Bir şirket bundan sonra dönemin hizmet maliyetini ve net faiz maliyetini belirlemek için güncellenen cari aktüeryal varsayımları kullanacak ve plana ilişkin herhangi bir yükümlülüğün yerine getirilmesinde ortaya çıkan kazanç veya zararların hesaplanmasında varlık tavanından kaynaklanan etkiyi dikkate almayacak olup, bu durumun etkileri diğer kapsamlı gelir içerisinde ayrı olarak ele alınacaktır. Bu değişiklik, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Grup, UMS 19 değişikliğinin uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

UMSK tarafından yayımlanmış fakat KGK tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar

UMS 1 ve UMS 8'deki Değişiklikler - Önemlilik Tanımı

Ekim 2018'de, UMSK "önemlilik tanımı" değişikliğini yayımlamıştır (UMS 1 ve UMS 8'de yapılan değişiklikler). Değişiklikler, "önemlilik" tanımının netleştirilmesinde, önemlilik eşiğinin belirlenmesinde ve önemlilik kavramının UFRS'ler açısından uygulanmasında tutarlılığın artırılmasına yardımcı olmak için rehberlik sağlamaktadır. UMS 1 ve UMS 8'deki Değişiklikler'in yürürlük tarihi 1 Ocak 2020 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Grup, UMS 1 ve UMS 8'in uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 3 İşletme Birleşmelerinde Değişiklikler - İşletme Tanımı

Bir işlemin bir varlık edinimi mi yoksa bir işletme edinimi ile mi sonuçlanacağını belirlenmesinde güçlüklerle karşılaşmakta olup, uzun zamandır önemli bir mesleki yargı konusu olmuştur. UMSK, bu konuyu netleştirmek üzere UFRS 3 İşletme Birleşmelerinde değişiklik yapmıştır. Değişiklikler bir konsantrasyon testi kullanılmasına yönelik bir seçimlik hak içermektedir. Bu uygulama, varlıkların gerçeğe uygun değerinin büyük bir kısmının tek bir tanımlanabilir varlığa veya benzer tanımlanabilir varlıklar grubuna yoğunlaştırılması durumunda bir varlık edinilmesine yol açan basitleştirilmiş bir değerlendirmedir. Finansal tablo hazırlayıcıları konsantrasyon testini uygulamayı seçmezse veya test başarısız olursa, o zaman değerlendirme önemli bir sürecin varlığına odaklanır. UFRS 3'deki değişikliklerin 1 Ocak 2020 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde elde edilen işletmeler için geçerli olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Grup, UFRS 3'ün uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Hasılat

Hasılatın muhasebeleştirilmesi için genel model

TFRS 15 uyarınca müşterilerle yapılan tüm sözleşmeler için hasılatın muhasebeleştirilmesinde beş aşamalı yaklaşım izlenir.

Aşama 1: Sözleşmenin tanımlanması

Bir sözleşme ancak yasal olarak uygulanabilir, tahsilatı gerçekleştirilebilir, mal ve hizmetlere ilişkin haklar ve ödeme koşulları tanımlanabilir olduğunda sözleşmenin ticari öze sahip olması, sözleşmenin taraflarca onaylanması ve taraflarca yükümlülüklerinin yerine getirilmesi taahhüt edilmesi şartlarının tamamının karşılanması durumunda, bu sözleşme TFRS 15 kapsamında değerlendirilir.

Sözleşmeler tek bir ticari paket olarak müzakere edildiğinde ya da bir sözleşmede diğer sözleşme ile mallara veya hizmetlere (ya da malların veya hizmetlerin bir kısmına) bağlı olması durumunda, sözleşmeler kapsamında tek bir yükümlülük olduğunda, Grup sözleşmeleri tek bir sözleşme olarak değerlendirir.

Aşama 2: Edim yükümlülüklerinin tanımlanması

Grup, "edim yükümlülüğünü" hasılatın muhasebeleştirilmesi için bir hesap birimi olarak tanımlar. Grup müşteriyle yaptığı bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirir ve aşağıdakilerden birini devretmeye yönelik müşteriye verdiği her bir taahhüdü bir edim yükümlülüğü olarak belirler:

(a) Farklı bir mal veya hizmeti (veya bir mal veya hizmetler paketini) ya da

(b) Büyük ölçüde benzerlik gösteren ve müşteriye devir şekli aynı olan farklı bir mal veya hizmetler serisini.

Grup, sözleşmede yer alan bir mal veya hizmeti, sözleşmedeki diğer taahhütlerden ayrı bir şekilde tanımlayabiliyor ve müşterinin söz konusu mal veya hizmetten tek başına veya kullanımına hazır diğer kaynaklarla birlikte faydalanmasını sağlıyor ise farklı bir mal veya hizmet olarak tanımlar. Bir sözleşme, esas olarak aynı olan bir dizi farklı mal veya hizmet sunma taahhüdünü içerebilir. Sözleşme başlangıcında, bir işletme mal veya hizmet serisinin tek bir edim yükümlülüğü olup olmadığını belirler.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Hasılat (devamı)

Aşama 3: İşlem bedelinin belirlenmesi

Grup, işlem fiyatını belirlemek için sözleşme kapsamındaki yükümlülüğünü yerine getirdikten sonra ne kadarlık bir tutarı elde etmeyi beklediğini değerlendirir. Değerlendirme yapılırken, sözleşmenin değişken tutarlara ilişkin unsurları ve önemli bir finansman bileşeni içerip içermediğini göz önünde bulundurulur.

Önemli finansman bileşeni

Grup, taahhüt edilen mal veya hizmetin nakit satış fiyatını yansıtan tutarı, önemli bir finansman bileşeninin etkisi için ödemesi taahhüt edilen tutar ile gözden geçirir. Pratik bir uygulama olarak, Grup, sözleşmenin başlangıcında, müşteri ödemesi ile mal veya hizmetlerin transferi arasındaki sürenin bir yıl veya daha kısa olmasını beklemesi durumunda, önemli bir finansman bileşeninin etkilerine ilişkin işlem fiyatını düzeltmez. Grup'un dönem içinde yerine getirdiği yükümlülükler ile alınan avansların ve ödeme planının geniş ölçüde uyumlu olduğu durumlarda, Grup, yükümlülüğünü yerine getirmesi ile ödeme arasındaki sürenin asla 12 aydan fazla olmayacağını değerlendirmektedir.

Değişken bedel

Grup, fiyat imtiyazları, teşvikler, performans primleri, erken tamamlama primleri, fiyat ayarlama maddeleri, cezalar, iskontolar veya benzeri değişken bedellere neden olabilecek kalemlerin müşteri sözleşmesinde var olup olmadığını tespit eder.

Aşama 4: İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtımı

Farklı mal veya hizmetler tek bir sözleşmeye göre teslim edilmesi durumunda, sözleşme bedeli ayrı mal veya hizmetlerin (farklı edim yükümlülükleri) nispi tek başına satış fiyatlarına dayalı olarak dağıtılır. Doğrudan gözlemlenebilir tek başına satış fiyatları mevcut değilse, sözleşmelerdeki toplam bedel, beklenen maliyet artı kar marjı bazında dağıtılır.

Aşama 5: Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Grup, aşağıdaki koşullardan herhangi biri yerine getirildiğinde geliri zamana yayılı olarak muhasebeleştirir:

- Müşterinin eş zamanlı olarak, işletmenin sağladığı faydalardan yararlanması ve bu faydaları tüketmesi durumunda;
- İşletmenin varlığı oluşturdukça veya geliştirdikçe, oluşturulan veya geliştirilen varlığın kontrolünün aynı anda müşteriye geçmesi durumunda ya da
- Grup'un yerine getirdiği yükümlülüğün, Grup'un kendisi için alternatif kullanımı olan bir varlık oluşturmaması ve Grup'un o güne kadar tamamlanan yükümlülüğe karşılık yapılacak ödeme üzerinde hukuken icra edilebilir bir tahsil hakkının bulunması durumunda.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Hasılat (devamı)

Zaman içinde yerine getirilen her bir edim yükümlülüğü için, Grup, malların veya hizmetlerin kontrolünü müşteriye devretmeyi gösteren tek bir ilerleme ölçüsü seçer. Grup, güvenilir bir şekilde gerçekleştirilen işi ölçen bir yöntem kullanır. Grup, girdi yönteminin kullanıldığı projenin tamamlanmasına yönelik ilerlemeyi ölçmek için yapılan maliyetleri kullanır ve çıktı yönteminin kullanıldığı projenin tamamlanmasına doğru ilerlemeyi ölçmek için transfer edilen birimleri kullanır.

Eğer bir edim yükümlülüğü zaman içinde yerine getirilmiyorsa, o zaman Grup, malların veya hizmetin kontrolünü müşteriye transfer ettiği zaman hasılatı muhasebeleştirir.

Grup tarafından sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesi için mutlaka katlanması gereken maliyetin, söz konusu sözleşme kapsamında elde edilmesi beklenen ekonomik faydayı aştığı durumlarda TMS 37 "Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar" standardı uyarınca bir karşılık ayırmaktadır.

Sözleşme değişiklikleri

Grup, ek bir mal veya hizmet sunma taahhüdü verdiği takdirde, sözleşme değişikliğini ayrı bir sözleşme olarak kabul eder. Mevcut sözleşmenin feshi ve yeni bir sözleşmenin oluşturulması durumunda, sunulan mal veya hizmetler farklıysa ilgili değişiklikler muhasebeleştirir. Sözleşmede yapılan değişiklik, ayrı mal veya hizmet oluşturmazsa, işletme, ilk sözleşme ile birlikte, ek mallar veya hizmetler ilk sözleşmenin bir parçasıymış gibi birleştirilerek muhasebeleştirir.

Grup'un çeşitli mal ve hizmetlerine ilişkin önemli muhasebe politikalarının detayları ve hasılat muhasebeleştirilme yöntemleri aşağıda belirtilmiştir.

(i) Hizmet ve komisyon gelirleri

Hizmet gelirleri, Grup'un aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu hizmetler ve varlık yönetim hizmetleri dolayısıyla almış olduğu komisyonlardan oluşmakta ve raporlama dönemi sonundaki ilerleme düzeyi dikkate alınarak kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir. Diğer hizmet ve komisyon gelirleri, müşteri kredi faiz gelirlerinden, portföy yönetim komisyonlarından ve diğer komisyon ve danışmanlık gelirlerinden oluşmakta olup raporlama dönemi sonundaki ilerleme düzeyi dikkate alınarak kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir.

(ii) Portföy yönetim ücretleri

Müşteriler adına sermaye piyasalarında alım satım işlemlerinin gerçekleştirilmesi için oluşturulan portföylerin yönetim ücretleri her ay sonunda ilgili gelir hesaplarına yansıtılmaktadır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Hasılat (devamı)

(iii) Menkul kıymet alım satım karları

Menkul kıymet alım satım karları/zararları ilgili alım/satım emrinin verildiği tarihte konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

(iv) Doğalgaz satış gelirleri

Sıkıştırılmış doğalgaz dağıtım gelirleri, bireysel ve kurumsal müşterilere yapılan doğalgaz satış gelirlerinden oluşmaktadır. Gelir, satışa konu olan doğalgazın kontrolünün müşteriye transferi gerçekleştiği yani müşteri tarafından doğalgaz kullanıldığında kayıtlara alınır. Grup ayrıca sıkıştırılmış doğalgaz satışlarına ek olarak tüp kiralama gelirleri elde etmektedir. Tü� kiralama gelirleri, kira süresi boyunca doğrusal yöntemle göre kar veya zararda muhasebeleştirilir. 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) Elektrik satış gelirleri

Elektriğin depolanabilir bir stok olmamasından dolayı Grup'un yenilenebilir enerji kaynaklarından yapmış olduğu elektrik üretimi sonucu satmış olduğu elektriğin alım ve satımı aynı anda olmakta ve buna göre kullanım anında satış ve maliyetler gerçekleşmektedir.

(vii) Diğer hasılat gelirleri

Kira gelirleri tahakkuk esasına göre, faiz gelirleri etkin faiz yöntemi esasına göre, temettü geliri temettü tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte muhasebeleştirilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 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 hak edilmesi beklenen değer olarak ölçülür. Maden satışları, Grup'un malların kontrolünü müşteriye transfer ettiği zaman hasılat olarak muhasebeleştirilir.

(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 olanıyla değerlenir. Stok maliyetleri ağırlıklı ortalama maliyet yöntemiyle belirlenir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan 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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(c) Stoklar(devamı)

(ii) Gayrimenkul stokları

Gayrimenkul sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların elinde bulunan satış amaçlı gayrimenkul stoklarda sınıflanmaktadır. Satış amaçlı gayrimenkul, 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 ölçülmüştür. Başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller, raporlama tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile değerlendirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç veya zararlar oluştuğu dönemde kar veya zarar tablosuna dahil edilirler.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağına 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, kullanımdaki değişikliğin gerçekleştiği tarihe kadar "Maddi Duran Varlıklar"a uygulanan muhasebe politikasını uygular.

Faaliyet kiralaması çerçevesinde kiralanmış gayrimenkuller, yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılmamıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(e) Maddi Duran Varlıklar

(i) Muhasebeleştirme ve ölçüm

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ve her türlü değer düşüklüğü karşılığı düşülerek ölçülmüştür.

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 sökümüne veya restorasyonuna, parçaların yer değiştirmesine ve yerleştirildiği alanın restorasyonuna ilişkin maliyetler.
- Aktifleştirilmiş borçlanma maliyetleri.

Satın alınan yazılım, ilgili ekipmanın kullanılabilmesi için tamamlayıcı unsur olduğunda ekipmanın parçası olarak aktifleştirilir.

Maddi duran varlıkları oluşturan parçalar farklı faydalı ömürlere sahip olduğunda bunlar maddi duran varlığın ayrı kısımları (önemli parçaları) olarak muhasebeleştirilir.

Bir maddi varlığın elden çıkartılmasıyla oluşan kazanç veya kayıplar, (söz konusu maddi duran varlığın elden çıkartılmasıyla elde edilen net tutar ile defter değeri arasındaki hesaplanan fark) kar veya zararda muhasebeleştirilir.

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.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(e) Maddi Duran Varlıklar (devamı)

(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 amortisman tabii 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 kesinlikte üzerine almayacaksa, varlığın kiralama süresi ile faydalı ömürden kısa olanı üzerinden amortisman tabii tutulur. Arazi amortisman tabii değildir. Cari ve önceki dönemlerde Grup’un kullandığı amortisman oranları aşağıdaki gibidir.

Binalar	% 2-5
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, 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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 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

Grup, imtiyaz altyapısını kullanmak için ücret alma hakkına sahip olduğunda, bir imtiyazlı hizmet anlaşmalarından doğan maddi olmayan duran varlık muhasebeleştirir. Bir hizmet imtiyaz düzenlemesinde inşaat ya da yenileme hizmetleri sağlamak için göz önüne alınan maddi olmayan duran varlık, sunulan hizmetlerin gerçeğe uygun değerine göre ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür.

İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben maddi olmayan duran varlıklar, aktifleştirilen borçlanma maliyetleri dahil edildikten ve birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri zararları düşüldükten sonra kalan maliyet bedeli üzerinden ölçülür. Bir hizmet imtiyaz düzenlemesinden doğan liman işletme hakları, bir hükümetin veya diğer bir kamu sektörü kuruluşunun özel bir işletmeciyile imtiyazlı taniyanın altyapısını geliştirmek, işletmek, sürdürmek ve muhafaza etmek üzere özel bir işletmeci ile sözleşme yaptığı ve özel işletmenin belirli koşullar yerine getirildiğinde bir kamu hizmeti için kullanıcıları ücretlendirdiği bir düzenleme olduğunda, TFRS Yorum 12 “İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları” ile muhasebeleştirilir.

Söz konusu koşullar, imtiyaz taniyanın (devlet veya liman yetkilileri), Grubun altyapı ile hangi hizmetleri vermesi gerektiğini, bu hizmetleri kimin için vermesi gerektiğini ve hangi fiyat üzerinden vermesi gerektiğini denetlemesi veya düzenlemesi içerir.

Altyapının halihazırda imtiyaz taniyana ait mevcut olması durumunda veya altyapı imtiyazlı hizmet anlaşmasının bir parçası olarak Grup tarafından inşa edilmişse veya satın alınmışsa, imtiyaz taniyan söz konusu altyapıya ait (örneğin maddi duran varlıklar gibi) önemli hak/payı kontrol eder.

İmtiyazlı hizmet anlaşmalarından kaynaklanan maddi olmayan duran varlığın tahmini faydalı ömrü, Grup’un söz konusu altyapının kullanımından dolayı imtiyaz süresi sonuna kadar ücret tahsil edeceği süredir. Bu varlıklar, faydalı ömür veya imtiyaz süresinin düşük olmasına göre doğrusal amortisman metoduyla itfa edilir. İtfa payları, satışların maliyeti içerisinde “amortisman ve itfa payları” hesabına kaydedilmektedir.

Grup Creuers Limanı, Cruceros Limanı, Ravenna Limanı ve Catania Limanı işletim haklarını, TFRS Yorum 12 kapsamında olduğunu değerlendirmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı)

(iii) İtfa payları

Maddi olmayan duran varlık itfa payları konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarında ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

Grup’un kullandığı itfa payları oranları aşağıdaki gibidir:

Liman işletim hakları ^(*)	% 2-8,33
Müşteri ilişkileri	% 8,33
Haklar	% 2,22-33,33
Yazılım programları lisansı	% 10-33,33
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 2067 yılında, Zadar Limanı için 2038, Bar Limanı için 2043, Barcelona Limanı için 2030, Malta Limanı için 2067, Malaga Limanı için 2038, Ravenna Limanı için 2020, Catania Limanı için 2026 ve Cagliari Limanı için 2025 yılında dolmaktadır.

^(**) Naturelgaz’ın İzmir, Bursa, Adapazarı, Antalya, Konya,Bolu, Osmaniye, Kayseri, Rize, İstanbul, Kırıkkale, Elazığ ve Kocaeli bölgelerinde sahip olduğu sıkıştırılmış doğalgaz (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.

^(***) 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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 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.

(h) Finansal Araçlar

i) Muhasebeleştirme ve ilk ölçüm

Grup, ticari alacakları ve borçlanma araçlarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Grup bütün diğer finansal varlık ve yükümlülükleri sadece ve sadece, ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf olduğu işlem tarihinde muhasebeleştirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların (önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar haricinde) ve finansal yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilerek ölçülür. Önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar, ilk muhasebeleştirmede işlem bedeli üzerinden ölçülür.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm

Finansal araçlar – 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan muhasebe politikası

TFRS 9'a göre, bir finansal varlık ilk defa finansal tablolara alınması sırasında; itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen; gerçeğe uygun değer ("GUD") farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen – borçlanma araçlarına yapılan yatırımlar; GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen – özkaynak araçlarına yapılan yatırımlar veya GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır.

Finansal varlıklar, Grup, finansal varlıkları yönetmek için işletme modelini değiştirmedeği sürece ilk muhasebeleştirilmesinden sonra yeniden sınıflandırılmaz. Bu durumda, etkilenen tüm finansal varlıklar, işletme modelindeki değişikliği izleyen ilk raporlama döneminin ilk gününde yeniden sınıflandırılır.

Bir finansal varlık, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Bir borçlanma aracı, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflanmaması durumunda GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlıkların satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Alım satım amacıyla elde tutulmayan özkaynak araçlarına yapılan yatırımların ilk defa finansal tablolara alınmasında, gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda geri dönüşümecek bir tercihte bulunulabilir. Bu tercihin seçimi her bir yatırım bazında yapılabilir.

Yukarıda belirtilen itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmeyen tüm finansal varlıklar GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülür. Bunlar, tüm türev finansal varlıklar da içermektedir. Finansal varlıkların ilk defa finansal tablolara alınması sırasında, finansal varlıkların farklı şekilde ölçümünden ve bunlara ilişkin kazanç veya kayıpların farklı şekilde finansal tablolara alınmasından kaynaklanacak bir muhasebe uyumsuzluğunu ortadan kaldırması veya önemli ölçüde azaltması şartıyla bir finansal varlığın geri dönüşümecek bir şekilde gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak tanımlanabilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm (devamı)

Finansal varlıklar- İş modelinin değerlendirilmesi: 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan muhasebe politikası

Grup, iş modelinin varlıkların yönetilme şeklini ve yönetime sağlanan bilgiyi en iyi şekilde yansıtması amacıyla bir finansal varlığın portföy düzeyinde elde tutulma amacını değerlendirmektedir. Ele alınan bilgiler şunları içerir

- portföy için belirlenmiş politikalar ve hedefler ve bu politikaların uygulamada kullanılması. Bunlar, yönetimin stratejisinin, sözleşmeden kaynaklanan faiz gelirini elde etmeyi, belirli bir faiz oranından yararlanmayı devam ettirmeyi, finansal varlıkların vadesini bu varlıkları fonlayan borçların vadesiyle uyumlaştırmayı veya varlıkların satışı yoluyla nakit akışlarını gerçekleştirmeye odaklanıp odaklanmadığını içerir;
- iş modelinin amacı; günlük likidite ihtiyaçlarını yönetmek, belirli bir faiz getirisini devam ettirmek veya finansal varlıkların vadesini bu varlıkları fonlayan borçların vadesiyle uyumlaştırmak olabilir;
- iş modeli ve iş modeli kapsamında elde tutulan finansal varlıkların performanslarının Grup yönetimine nasıl raporlandığı;
- iş modelinin (iş modeli kapsamında elde tutulan finansal varlıkların) performansını etkileyen riskler ve özellikle bu risklerin yönetim şekli;
- önceki dönemlerde yapılan satışların sıklığı, değeri, zamanlaması ve nedeni ile gelecekteki satış beklentileri.

Finansal varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılmaya uygun olmayan işlemlerde üçüncü taraflara devredilmesi, Grup'un varlıklarını finansal tablolarında sürekli olarak muhasebeleştirilmesiyle tutarlı olarak bu amaçla satış olarak kabul edilmez.

Alım satım amacıyla elde tutulan veya gerçeğe uygun değer esas alınarak yönetilen ve performansı bu esasa göre değerlendirilen finansal varlıklar, GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm (devamı)

Finansal varlıklar – Sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları olup olmadığının değerlendirilmesi: 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan muhasebe politikası

Anapara, finansal varlığın ilk defa finansal tablolara alınması sırasındaki gerçeğe uygun değeri olarak tanımlanmaktadır. Faiz, paranın zaman değeri, belirli bir zaman dilimine ilişkin anapara bakiyesine ait kredi riski, diğer temel borç verme risk ve maliyetleri (örneğin likidite riski ve yönetim maliyetleri) ile kâr marjından teşekkül eder.

Sözleşmeye bağlı nakit akışlarının “sadece anapara ve faiz ödemeleri” olup olmadığının değerlendirilmesinde, Grup, ilgili aracın sözleşme şartlarını dikkate alır. Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının zamanlamasını veya miktarını, bu tanıma uymasını engelleyebilecek oranda değiştirebilecek bir sözleşme şartı içerip içermediği değerlendirmeye dahil edilir. Bu değerlendirmeler yapılırken Grup aşağıdakileri dikkate alır:

- nakit akışlarının zamanlamasını veya tutarını değiştirebilecek şarta bağlı olaylar;
- sözleşmeye bağlı kupon oranını değiştirebilecek (değişken oran özelliklerini de içeren) şartlar;
- erken ödeme ve uzatma seçenekleri; ve
- belirli bir varlık üzerinde Grup’un nakit akışlarına hak iddia etmesini kısıtlayabilecek şartlar (örneğin rücu edilemez özellikler).

Erken ödeme özelliği, sözleşmenin vadesinden önce sonlandırıldığı durumlarda makul bir bedel içeren peşin ödenen tutarları büyük ölçüde anaparanın ve anapara bakiyesine ilişkin faizlerin ödenmemiş tutarını yansıtıyorsa sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemeleri kriteriyle tutarlıdır.

Ayrıca, sözleşmeye bağlı nominal değeri üzerinden primli veya iskontolu olarak alınan bir finansa varlık için, büyük ölçüde sözleşmeye bağlı nominal değeri ve tahakkuk eden (ancak ödenmemiş olan) faizi yansıtan (peşin ödenen tutarlar, sözleşme vadesinden önce sonlandırıldığı için makul bir bedel içerebilir) erken ödemelere izin veren ya da gerekli kılan bir sözleşme şartı, erken ödeme özelliğinin gerçeğe uygun değerinin ilk kayıtlara alma sırasında önemsiz olması durumunda, “sadece anapara ve faiz ödemeleri” kriteriyle uyumlu olarak muhasebeleştirilir.

Anapara, beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri olduğu için, ticari alacaklar ve diğer alacaklar “sadece anapara ve faiz ödemeleri” testini geçmektedirler. Bu alacaklarla tahsil etmeye dayalı iş modeliyle uyumlu olarak yönetilmektedir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm (devamı)

Finansal varlıklar – Sonraki ölçüm ve kazanç veya kayıplar: 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan muhasebe politikası

Aşağıdaki muhasebe politikaları finansal varlıkların sonraki ölçümlerinde geçerlidir.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Herhangi bir faiz veya temettü geliri dahil olmak üzere, bunlarla ilgili net kazançlar ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir. Riskten korunma aracı olarak tanımlanan türevler için “(iv) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi” bölümüne bakınız.
İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetinden ölçülür. İtfa edilmiş maliyetleri varsa değer düşüklüğü zararları tutarı kadar azaltılır. Faiz gelirleri yabancı para kazanç ve kayıpları ve değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bunların finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kazanç veya kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir.
GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları	Bu varlıklar sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Temettüleri, açıkça yatırımın maliyetinin bir kısmının geri kazanılması niteliğinde olmadıkça kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer net kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir ve kar veya zararda yeniden sınıflandırılmazlar.

Finansal varlıklar – 1 Ocak 2018 tarihinden önce geçerli olan muhasebe politikası

Grup, finansal varlıkları kredi ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar altında alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan olarak tanımlanan finansal varlıklar şeklinde kategorilere sınıflandırır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm (devamı)

Finansal varlıklar – Sonraki ölçüm ve kazanç veya kayıplar: 1 Ocak 2018 tarihinden önce geçerli olan muhasebe politikası

GUD farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülürler ve temettü gelirleri de dahil olmak üzere, gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar veya zararda muhasebeleştirilir. Riskten korunma aracı olarak tanımlanan türevler için "(iv) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi" bölümüne bakınız.
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar;	Gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları ile itfa edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek ölçülür.
Krediler ve alacaklar	Gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları kullanılarak itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek ölçülür.
Satılmaya hazır finansal varlıklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür. Değer düşüklüğü hariç gerçeğe uygun değerindeki değişimler ve satılmaya hazır borçlanma senetleri üzerindeki yabancı para kur farkı değişimleri ile faiz gelirleri diğer kapsamlı gelirden kayıtlara alınır ve özkaynaklar altında gerçeğe uygun değer yedeği kaleminde biriktirilir. Bu varlıklar kayıtlardan çıkarıldığında, özkaynaklar altında birikmiş kazanç ya da kayıplar, kar veya zarara yeniden sınıflandırılır.

Finansal yükümlülükler – Sınıflama, sonraki ölçüm ve kazanç ve kayıplar

Finansal yükümlülükler itfa edilmiş maliyetinden ölçülen ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılır.

Bir finansal yükümlülük, alım satım amaçlı elde tutulan tanımını karşılaması durumunda GUD farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılır. Finansal yükümlülük, türev araç olması ya da ilk kez kayda alınması sırasında bu şekilde tanımlanması durumunda alım satım amaçlı elde tutulan finansal yükümlülük olarak sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülürler ve faiz gelirleri de dahil olmak üzere, net kazanç ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler, ilk kayıtlara alınmalarını takiben gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları ile itfa edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek ölçülür. Faiz giderleri ve kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bu yükümlülükler kayıtlardan çıkarılmasıyla oluşan kazanç veya kayıplar, kar veya zararda muhasebeleştirilir Riskten korunma aracı olarak tanımlanan türevler için "(iv) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi" bölümüne bakınız.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm (devamı)

Finansal varlıklar

Grup, finansal varlıklarla ilgili nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresi dolduğunda veya bu finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve getirilerinin sahipliğini önemli ölçüde devrettiğinde veya bu finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve yararları ne önemli ölçüde devretmiş ne de önemli ölçüde elinde bulundurmada olması durumunda, ilgili finansal varlık üzerinde kontrol sahibi olmaya devam etmiyorsa söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır.

Grup, bir finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve yararları önemli ölçüde elinde bulundurmaya devam etmesi durumunda, ilgili finansal varlığı finansal durum tablosuna kayıtlara almaya devam eder.

Finansal yükümlülükler

Grup, bir finansal yükümlülük sadece ve sadece, ilgili yükümlülüğe ilişkin borç ortadan kalktığı veya iptal edildiği zaman finansal durum tablosundan çıkarır. Ayrıca, mevcut bir finansal yükümlülüğün koşullarında veya nakit akışlarında önemli bir değişiklik yapılması durumunda da Grup bir finansal yükümlülüğü finansal durum tablosundan çıkarır. Bunun yerine, değiştirilmiş şartlara dayanarak gerçeğe uygun değeri üzerinden yeni bir finansal yükümlülük muhasebeleştirilmesini gerektirir.

Finansal yükümlülüğün kayıtlarından çıkartılmasında, defter değeri ile bu yükümlülüğe ilişkin olarak ödenen tutar (devredilen her türlü nakit dışı varlık veya üstlenilen her türlü yükümlülük de dâhil) arasındaki fark, kar veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

iii) *Finansal varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi*

Grup, finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece netleştirme için yasal bir hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek veya varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapma niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı finansal tablolarında göstermektedir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

iv) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi

Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi - 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan muhasebe politikası

Grup yabancı para cinsinden ve faiz oranı riskinden korunma amaçlı türev finansal araçlar kullanmaktadır. Saklı türev araçlar, ana sözleşmeden ayrılır ve ana sözleşme finansal bir varlık değilse ve belirli kriterleri karşıladığında ayrı olarak muhasebeleştirilir.

Türev araçlar ilk muhasebeleştirilmesinde, gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilir. Türev araçlar ilk muhasebeleştirilmelerini müteakip gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Grup belirli türev araçları faiz oranlarındaki değişimlerden kaynaklanan gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini işlemleriyle ilgili nakit akışlarındaki değişkenliği korumak için korunma aracı olarak tanımlamaktadır. Grup, bazı türevler ve türev olmayan finansal yükümlülükleri yurtdışı işletmedeki net yatırım riskinden korunma amaçlı korunma aracı olarak tanımlamaktadır.

Korunma ilişkisinin başlangıcında, Grup korunma ilişkisine ve işletmenin korunma işleminde bulunmasına neden olan risk yönetimi amacına ve stratejisine ilişkin bir belgelendirme yapmaktadır. Grup ayrıca korunan kalemin nakit akışlarındaki değişikliklerin ve korunma aracının birbirini mahsup etmesinin beklenip beklenmediği içerek şekilde korunan kalem ile korunma aracı arasındaki ekonomik ilişkiyi belgelendirir.

Nakit akış riskinden korunma işlemleri

Bir türev araç nakit akış riskinden korunma aracı olarak tasarlanmışsa türev aracın gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve özkaynaklar altında finansal riskten korunma yedeği içerisinde gösterilir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin olmayan kısmı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen korunma ilişkisinin başlangıcından itibaren bugünkü değer esasına göre belirlenen türev aracın gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin kısmı, korunma aracının gerçeğe uygun değerdeki değişimin birikmiş etkisi ile sınırlıdır.

Korunan bir tahmini işlemin; daha sonradan finansal olmayan bir varlık veya yükümlülüğün finansal tablolara alınmasıyla sonuçlanması durumunda riskten korunma fonunda biriken tutar ve finansal riskten korunma maliyeti doğrudan finansal olmayan varlık veya yükümlülüğün başlangıç maliyetine dahil edilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

iv) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi (devamı)

Nakit akış riskinden korunma işlemleri (devamı)

Diğer tüm korunan tahmini işlemler için, riskten korunma fonunda biriken tutar ve finansal riskten korunma maliyeti korunan gelecekteki tahmini nakit akışlarının kar veya zararı etkilediği dönem veya dönemlerde korunma fonundan kar veya zarara sınıflandırılır.

Korunma ilişkisinin (veya bir parçasının) gerekli kıstasları artık karşılamaması, korunma aracının süresinin dolduğu veya satıldığı, feshedildiği veya kullanıldığı durumlarda riskten korunma muhasebesine ileriye yönelik olarak son verilir. Nakit akış riskinden korunma muhasebesine son verilmesi durumunda, riskten korunma fonunda biriken tutar korunan bir tahmini işlem finansal olmayan kalemin kayıtlara alınmasına kadar özkaynaklarda sınıflanmaya devam edilir, finansal riskten korunma maliyeti doğrudan finansal olmayan kalemin başlangıç maliyetine dahil edilir veya diğer nakit akış riskinden korunma araçları için finansal riskten korunma maliyeti korunan gelecekteki tahmini nakit akışlarının kar veya zararı etkilediği dönem veya dönemlerde kar veya zarara sınıflandırılır.

Korunan gelecekteki tahmini nakit akışlarının gerçekleşmesi artık beklenmiyorsa, riskten korunma fonunda biriken tutar ve bu fonun maliyeti derhal kar veya zarara sınıflandırılır.

Faiz oranı takas sözleşmeleri kapsamında, Grup, karşılaştırılan esas tutarlar üzerinden hesaplanan sabit ve değişken faiz oranları arasındaki farkı değiştirmeyi kabul eder. Bu tür sözleşmeler, Grup'un sabit faizli borcunun gerçeğe uygun değeri üzerindeki faiz oranlarını değiştirme riskini ve değişken faizli borcunun nakit akış riskini azaltmasını sağlar.

Raporlama tarihindeki faiz oranı takaslarının gerçeğe uygun değeri, raporlama tarihinde geçerli olan eğriler kullanılarak gelecekteki nakit akışlarının ve sözleşmedeki kredi riskinin iskonto edilmesiyle belirlenir. Ortalama faiz oranı, finansal yılın sonunda ödenmemiş bakiyelere dayanmaktadır.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un borçlanmalardaki değişken faiz oranlarından kaynaklanan nakit akış riskini azaltmak için değişken faizli faiz oranlarını sabit faizli faiz oranları ile değiştiren bütün faiz oranı takas sözleşmeleri nakit akış riskinden korunma işlemi olarak belirlenmiştir. Faiz oranı swapları ve faiz ödemeleri eşzamanlı olarak gerçekleşmekte ve özkaynakta birikmiş olan tutar, kredi üzerindeki değişken faiz oranlı ödemelerin kar veya zarara etki ettiği dönem boyunca kar veya zarara yeniden sınıflandırılmaktadır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

iv) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi (devamı)

Net yatırım riskinden korunma

Yurtdışı işletmedeki net yatırım riskinden korunma işlemlerinde türev araç veya türev olmayan finansal yükümlülük korunma aracı olarak tasarlandığında, türev aracın gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin kısmı veya türev olmayan finansal yükümlülükte meydana gelen yabancı para kazanç ve kayıpları diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilir ve özkaynaklar altında yabancı para çevirim farkı içerisinde gösterilir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin olmayan kısmı veya finansal yükümlülükte meydana gelen yabancı para kazanç ve kayıpları derhal kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen tutar, yurtdışındaki işletmenin elden çıkarılması sırasında sınıflama düzeltmesi olarak kar veya zararda yeniden sınıflandırılır.

Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi- 1 Ocak 2018 tarihinden önce geçerli olan muhasebe politikası

2017 yılına ilişkin sunulan karşılaştırmalı bilgiler için uygulanan muhasebe politikası, 2018 yılı finansal tablolarında uygulanan muhasebe politikasına benzerdir.

Fakat, korunan bir işlemin; daha sonradan finansal olmayan bir kalemin finansal tablolara alınmasıyla sonuçlanması da dahil tüm nakit akış riskinden korunma işlemleri için, nakit akış riskinden korunma fonunda biriken tutar korunan gelecekteki tahmini nakit akışlarının kar veya zararı etkilediği dönem veya dönemlerde kar veya zarara yeniden sınıflandırılır. Ayrıca, 2017 yılından önce sonlandırılan nakit akış riskinden korunma işlemleri için korunma aracı değeri derhal kar veya zararda muhasebeleştirilmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

v) Finansal varlıklar - değer düşüklüğü

a. Türev olmayan finansal varlıklar - 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan muhasebe politikası

Finansal araçlar ve sözleşme varlıkları

Grup TFRS 9 kapsamında aşağıda belirtilenler kalemlerin beklenen kredi zararları için zarar karşılığını kayıtlara alır:

- itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar;
- GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları ve

Grup aşağıdaki belirtilen, 12 aylık beklenen kredi zararı ("BKZ") olarak ölçülen kalemler hariç olmak üzere, zarar karşılığını ömür boyu BKZ'lere eşit olan tutar üzerinde ölçer:

- Raporlama tarihinde düşük kredi riskine sahip olduğu belirlenen borçlanma araçları ve
- Diğer borçlanma araçları ve ilk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinin (yani, finansal aracın beklenen ömrü boyunca ortaya çıkan temerrüt riski) önemli ölçüde artmadığı banka bakiyeleri.

Grup, ticari alacaklar ve sözleşme varlıklarına ilişkin değer düşüklüğünün hesaplanmasında ömür boyu BKZ'leri seçmiştir.

Grup, zarar karşılığı 12 aylık beklenen kredi zararlarından ölçülen aşağıdaki kalemler dışında kalanlar için zarar karşılığı ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçülür:

- ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riski önemli ölçüde artmayan banka bakiyeleri.

Ticari alacaklar, diğer alacaklar, diğer varlıklar ve sözleşme varlıkları için zarar karşılıkları her zaman ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçülür.

Bir finansal varlıktaki kredi riskinin, ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli ölçüde artıp artmadığı belirlenirken ve beklenen kredi zararları tahmin edilirken, aşırı maliyet veya çabaya katlanılmadan elde edilebilen makul ve desteklenebilir bilgiler dikkate alınır. Bunlar, Grup'un geçmiş deneyimlerine ve bilinçli kredi değerlendirmelerine dayanan niteliksel ve sayısal bilgileri ve analizleri ve ileriye yönelik bilgileri içerir.

Grup, vadesini 90-120 gün geçen finansal varlıkların kredi riskinde önemli bir artış olduğunu kabul eder.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

v) Finansal varlıklar - değer düşüklüğü (devamı)

Grup, aşağıdaki durumlarda finansal varlıkların temerrütte olduğunu kabul eder:

- borçlunun Grup’a kira sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerini, Grup teminatları bozdurmak gibi aksiyonlara başvurmadan önce (eğer teminatlar mevcutsa), tam olarak yerine getirmesi muhtemel değilse; veya finansal varlık vadesini 90 günden fazla aşmışsa.
- borçlunun Grup’a doğalgaz ve elektrik satış sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerini, Grup teminatları bozdurmak gibi aksiyonlara başvurmadan önce (eğer teminatlar mevcutsa), tam olarak yerine getirmesi muhtemel değilse; veya finansal varlık vadesini 360 günden fazla aşmışsa.
- borçlunun Grup’a yukarıda belirtilen iş kolları dışındaki diğer iş kollarındaki mevcut sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerini Grup teminatları bozdurmak gibi aksiyonlara başvurmadan önce (eğer teminatlar mevcutsa), tam olarak yerine getirmesi muhtemel değilse; veya finansal varlık vadesini 150-180 günden fazla aşmışsa.

Grup, banka bakiyelerinin risk derecelendirmelerinin uluslararası tanımıyla “yatırım notu” na eşit olması durumunda bunların düşük kredi riskine sahip olduğunu kabul eder.

Ömür boyu beklenen kredi zararları, bir finansal aracın beklenen ömrü boyunca gerçekleşmesi mümkün temerrüt hallerinin bir sonucudur.

12 aylık beklenen kredi zararları, raporlama tarihinden sonraki 12 ay içinde gerçekleşmesi mümkün temerrüt hallerinden kaynaklanan beklenen kredi zararlarını temsil eden kısımdır.

Beklenen kredi zararlarının ölçüleceği azami süre, Grup’un kredi riskine maruz kaldığı azami sözleşme süresidir.

Beklenen kredi zararlarının ölçümü

Beklenen kredi zararları, kredi zararlarının olasılıklarla ağırlıklandırılmış bir ölçüsüdür. Kredi zararları bütün nakit açıklarının şimdiki değeri olarak ölçülür.

Beklenen kredi zararları finansal varlığın etkin faiz oranı kullanılarak indirgenirler.

Grup, ticari alacaklar, diğer alacaklar, diğer varlıklar ve sözleşme varlıkları için TFRS 9’da tanımlanan beklenen kredi zararlarını hesaplar (TFRS 9 bütün ticari alacaklar için ömür boyu beklenen kredi zararlarının kullanılmasını gerektirmektedir). Grup beklenen kredi zararlarını farklı iş kollarında mevcut sözleşmelerinden olan alacakları için ayrı ayrı hesaplar. Beklenen kredi zararları geçmiş yıllara ait kredi zararı deneyimlerin dayanarak hesaplanmıştır.

Her bir grup kendi içinde borçların ödenmemesi durumu gibi benzer kredi riski özelliklerine göre bölümlere ayrılmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

v) Finansal varlıklar - değer düşüklüğü (devamı)

Geçmiş gerçekleşen kredi zararı deneyimi, geçmiş bilgilerin toplandığı dönemdeki ekonomik şartlarla, Grup’un alacakların beklenen ömrü boyunca gerçekleşeceğini düşündüğü ekonomik şartlar arasında farkı yansıtacak şekilde değiştirilir. Alacakların gelecekteki tahsilat performansı tahmin edilirken beklenen kredi zararları hesaplamalarında genel ekonomik şartlar dikkate alınır ve ileriye yönelik bilgiler dahil edilir.

Kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar

Grup, her raporlama döneminde itfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların kredi-değer düşüklüğü olup olmadığını değerlendirir. Bir finansal varlığın gelecekteki tahmini nakit akışlarını olumsuz şekilde etkileyen bir veya daha fazla olay gerçekleştiğinde söz konusu finansal varlık kredi-değer düşüklüğüne uğramıştır.

Aşağıdaki olaylara ilişkin gözlemlenebilir veriler finansal varlığın kredi-değer düşüklüğüne uğramış olduğunu gösteren kanıtlardır:

- İhraççının ya da borçlunun önemli finansal sıkıntı içinde olması;
- Temerrüt veya vadenin 90-120 günü geçmesi gibi nedenlerle bir sözleşme ihlalinin meydana gelmesi;
- Ekonomik veya sözleşmeye bağlı nedenlerle, borçlunun içine düştüğü finansal sıkıntıdan dolayı alacaklının borçluya normal şartlarda düşünmediği bir ayrıcalık tanıması;
- Borçlunun iflasının veya başka bir finansal yeniden yapılanmaya gireceğinin muhtemel olması; veya
- Finansal sıkıntılar nedeniyle bu finansal varlığa ilişkin aktif piyasanın ortadan kalkması.

Değer düşüklüğünün finansal tablolarda gösterimi

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların zarar karşılıkları bu varlıkların brüt değerlerinden düşülür.

Sözleşme varlıkları dahil olmak üzere, ticari ve diğer alacaklara ait değer düşüklüğü zararları konsolide kar veya zarar tablosunda ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir. Bunun sonucunda, Grup, TMS 39’a göre muhasebeleştirilen, ticari ve diğer alacaklara ait 3.092.724 TL tutarındaki değer düşüklüğü zararlarını, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar tablosunda, “genel yönetim giderleri”nden, “TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü kazançları (zararları) ve değer düşüklüğü zararlarının iptalleri” kalemine sınıflamıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

v) Finansal varlıklar - değer düşüklüğü (devamı)

Kayıttan düşme

Finansal varlıktan daha fazla bir nakit akışı geri kazanmaya yönelik makul bir beklenti bulunmaması durumunda, finansal varlığın brüt tutarı kayıtlardan düşülür. Bu durum, genel olarak Grup’un borçlunun kayıttan düşmeye konu tutarları geri ödeyebilecek yeterli nakit akışı yaratan gelir kaynaklarının ya da varlıklarının bulunmadığını belirlemesi durumunda oluşur. Ancak, kayıttan düşülen finansal varlıklar Grup’un vadesi geçen alacakların geri kazanılması için uyguladığı yaptırım aktivitelerine hala konu edilebilir.

Finansal varlıklar, hiçbir geri kazanma beklentisi bulunmaması durumunda kayıtlardan düşülür (borçlunun Grup’la herhangi bir geri ödeme planı yapmaması gibi). Kayıtlardan çıkarılan ticari alacaklar, diğer alacaklar, diğer varlıklar ve sözleşme varlıkları için Grup alacağı geri kazanabilmek amacıyla yaptırım aktivitelerinde bulunmaya devam eder. Geri kazanım tutarları kar veya zararda muhasebeleştirilir.

b. Türev olmayan finansal varlıklar - 1 Ocak 2018 tarihinden önceki muhasebe politikası

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.

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 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.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Finansal Araçlar (devamı)

v) Finansal varlıklar - değer düşüklüğü (devamı)

b. Türev olmayan finansal varlıklar - 1 Ocak 2018 tarihinden önceki muhasebe politikası (devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıktaki değer düşüklüğü, diğer kapsamlı gelirlerde kayıt altına alınmış ve özkaynakların içinde gerçeğe uygun değer artış fonlarında takip edilen toplam kayıpların kar veya zarara aktarılması yoluyla kaydedilir. Diğer kapsamlı gelirlerden çıkarılan ve kar veya zarara kaydedilen toplam kayıp, söz konusu varlık bir borç senedi ise her türlü anapara geri ödemesi ve itfa 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.

vi) Finansal olmayan varlıklar - Değer Düşüklüğü

Grup, her bir raporlama döneminde, stoklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve ertelenen vergi varlıkları dışında kalan her bir varlığa ilişkin değer kaybı olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Bir varlıkla ilgili nakit yaratan birim (NYB) defter değeri ile geri kazanılabilir tutarını aşılıyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır.

Şerefiye ve belirsiz ekonomik ömre sahip ya da henüz kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklar için geri kazanılabilir tutar her yıl aynı zamanda tahmin edilir.Varlığın ya da nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarı net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, ilerideki nakit akımlarının ilgili varlıktaki belirli riski ve paranın zaman değerini gösteren vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenmesi ile değerlendirilir. Değer düşüklüğü testi için, varlıklar diğer varlıklar ve varlık gruplarından bağımsız olarak sürekli kullanımından dolayı nakit girişi üreten en küçük birimlere (“nakit üreten birim”) ayrılır. İşletme birleşmesinde ortaya çıkan şerefiye değer düşüklüğü testi için birleşme sinerjisinden yararlanması beklenen nakit üreten birimlere paylaştırılır.

Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Nakit üreten birimlerden kaynaklanan ve muhasebeleştirilen değer düşüklüğü öncelikle birimlere paylaştırılan şerefiyelerin defter değerlerinden daha sonra birimlerdeki diğer varlıkların defter değerlerinden oransal olarak düşülür.

Şerefiyede meydana gelen değer düşüklüğü zararı geri çevrilmez. Şerefiye dışındaki diğer varlıklarda önceki dönemlerde ayrılan değer düşüklükleri her raporlama döneminde değer düşüklüğünün azalması veya değer düşüklüğünün geçerli olmadığına dair göstergelerin olması durumunda değerlendirilir. Değer düşüklüğü geri kazanılabilir tutarın belirlenmesinde kullanılan tahminlerde değişiklik olması durumunda iptal edilir. Değer düşüklüğü sadece varlığın belirlenen kayıtlı değerini aşmayacak kadar amortisman ve itfa payı netleştirildikten sonra değer düşüklüğü eğer yok ise iptal edilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(i) 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.

(j) Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Türkiye’deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup, bir yılını doldurmuş çalışanların emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Grup’un Türkiye’deki şirketlerinin çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, Türkiye’deki tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı tavanı Not 21’de belirtilmiştir. Not 21’de açıklandığı üzere, Grup yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal tahminler kullanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(k) 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.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
ABD Doları / TL	5,2609	3,7719
Avro / TL	6,0280	4,5155

2018 ve 2017 yıllarında T.C. Merkez Bankası ortalama döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
ABD Doları / TL	4,8134	3,6477
Avro / TL	5,6627	4,1164

(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 kuruyula TL’ye çevrilir.

Yeniden çevrimden kaynaklanan yabancı para çevrim farkları, özkaynaklar altında yabancı para çevrim farklarında kayıtlara alınır. Yurtdışı faaliyetlerin kısmen veya tamamen satılması durumunda yabancı para çevrim farklarındaki ilgili tutar kar veya zarara transfer edilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(l) 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 değer düşük olanı ile muhasebeleştirilir.

Bir varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) satış amaçlı olarak sınıflandırmış ancak, bu sınıflamaya ilişkin koşullar artık karşılanamamakta ise, söz konusu varlığın (veya elden çıkarılacak grubunun) satış amaçlı olarak sınıflandırılmasına son verilir. Grup, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılmasına son verilen bir duran varlığı (veya satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan elden çıkarılacak bir varlık grubuna dahil edilmesine son verilen bir duran varlığı);

(a) Satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmasından önceki ve varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmamış olması durumunda ortaya çıkan amortisman, itfa veya yeniden değerlendirme ile ilgili düzeltmeler göz önüne alınarak belirlenen defter değeri ve

(b) Sonradan satılmamasına karar verildiği gündeki geri kazanılabilir tutarından düşük olanı ile ölçer.

Grup, önceki dönem bilançolarında duran varlıklar veya satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan elden çıkarılacak varlık gruplarına ilişkin varlık ve borçlara ait tutarları; son dönem bilançosu sunumundaki sınıflandırmayı yansıtması için tekrar sınıflandırmaz veya yeniden göstermez.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(m) Pay Başına Kazanç/(Zarar)

Grup, adi ve seyreltilmiş hisse senetleri için temel pay başına kazanç (“PBK”) bilgisi sunmaktadır. Temel PBK, Şirket’in adi hisse senedi sahiplerine atfolunan kar veya zararın, Şirket’in geri satın alınan kendi hisselerinin düzeltilmesinden sonra dönem içinde tedavülde olan adi hisse senetlerinin ortalama sayısına bölünmesiyle bulunur.

Türkiye’de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlarından ve özkaynak enflasyon düzeltme farklarından, sermayedeki payları oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisse) sermayelerini arttırabilirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır.

(n) Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, raporlama tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar, önemli olması durumunda, konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

(o) Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Grup yönetimi, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zimni yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, ilişikteki konsolide finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutarı kadar karşılık ayırmaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirilmeye 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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(p) 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 olduğu 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 devrolduğu 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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(p) Kiralama İşlemleri (devamı)

(v) Kiralama ödemeleri

Faaliyet kiralamaları 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 paylaştırılır. Finansman maliyetleri, yükümlülüğün kalan bakiyesi üzerinden sabit dönem faiz oranı belirlenecek şekilde kira süresince her bir döneme dağıtılır.

(r) 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.

(s) 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 olduğunda finansal tablolara alınır. Kullanılan devlet teşvik ve yardımları Not 36'da sunulmuştur.

(t) İlişkili Taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında taraf, Şirket ile ilişkili sayılır:

- (a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
 - (i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
 - (ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
 - (iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- (b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;
- (c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(t) 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.

(u) 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 incelenir ve ilgili vergi avantajının gerçekleşme ihtimalinin muhtemel olmadığı kapsama kadar kayıtlı değeri indirilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(v) 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.

(y) 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.

(z) 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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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

2.4 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Bu konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında Grup'un muhasebe politikalarının uygulamasında yönetim tarafından yapılan önemli değerlendirmeler 31 Aralık 2017 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, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde en çok etkisi olan muhasebe politikalarına uygulanan önemli kararlara ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 5 Bölümlere göre raporlama
- Not 15 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahminlere ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 2.3 (d,e,f) -Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri
- 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 34 Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un gerçekleştirmiş olduğu herhangi bir satınalma işlemi bulunmamaktadır.

4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Grup'un kontrol gücü olmayan payların önemli seviyede olduğu bağlı ortaklıklarına ilişkin detaylar ve konsolidasyon düzeltmeleri öncesi özet finansal bilgiler aşağıdaki gibidir:

	Kontrol gücü olmayan paylar	Kontrol gücü olmayan paylara atfolunan kâr	Birikmiş kontrol gücü olmayan paylar	Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettü
Bağlı ortaklık				
Global Ports Holding Plc				
31 Aralık 2018	43,26%	32.483.654	762.715.728	93.856.973
31 Aralık 2017	39,40%	(17.114.804)	605.758.164	21.510.386
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi				
31 Aralık 2018	60,44%	(5.237.509)	31.785.247	-
31 Aralık 2017	50,01%	(27.404.642)	46.822.158	-

Global Ports Holding Plc'nin Grup konsolidasyon düzeltmeleri ve eliminasyonları öncesi, konsolide finansal bilgileri aşağıdaki gibidir:

Global Ports Holding Plc	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Özet konsolide finansal durum tablosu		
Nakit ve nakit benzerleri	419.974.093	375.109.492
Ticari alacaklar	110.614.429	65.258.434
Diğer dönen varlıklar	32.752.823	91.740.578
Duran varlıklar	3.056.083.990	2.302.946.498
Toplam varlıklar	3.619.425.335	2.835.055.002
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	256.494.304	169.273.457
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	101.047.171	74.551.562
Uzun vadeli yükümlülükler	2.221.437.273	1.524.997.904
Toplam yükümlülükler	2.578.978.748	1.768.822.923
Toplam özkaynaklar	1.040.446.587	1.066.232.079
Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler	3.619.425.335	2.835.055.002

Global Ports Holding Plc	2018	2017
Özet konsolide kar veya zarar tablosu		
Hasılat	601.031.096	424.469.670
Satışların maliyeti	(373.155.558)	(275.576.440)
Esas faaliyet giderleri	(54.837.434)	(109.004.219)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	27.104.832	9.294.340
Finansman giderleri	(158.420.509)	(87.581.277)
Vergi giderleri	(7.122.881)	(13.128.072)
Dönem karı	34.599.546	(51.525.998)

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Grup konsolidasyon düzeltmeleri ve eliminasyonları öncesi, konsolide finansal bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Pera özet finansal durum tablosu		
Nakit ve nakit benzerleri	144.317	1.238.368
Ticari alacaklar	3.095.059	1.574.900
Diğer dönen varlıklar	21.185.854	42.080.073
Duran varlıklar	110.782.750	121.195.012
Toplam varlıklar	135.207.980	166.088.353
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	6.841.850	17.080.994
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	4.277.664	30.557.299
Uzun vadeli yükümlülükler	33.897.608	19.237.386
Toplam yükümlülükler	45.017.122	66.875.679
Toplam özkaynaklar	90.190.858	99.230.674
Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler	135.207.980	166.106.353

	2018	2017
Pera Özet kar veya zarar tablosu		
Hasılat	28.965.028	7.139.261
Satışların maliyeti	(23.659.204)	(2.417.007)
Esas faaliyet giderleri	(7.103.220)	(54.626.381)
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(297.118)	(250.557)
Finansman giderleri	(6.868.458)	(4.894.197)
Dönem zararı	(8.962.972)	(55.048.881)

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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"), enerji üretimi, doğalgaz, madencilik (eski adıyla "doğalgaz/madencilik/enerji üretimi") aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi (eski adıyla "finans"), gayrimenkul ve diğer sektörler olarak belirlenmiştir. Aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi bölümü finansa dayalı gelir faaliyetlerini, doğalgaz bölümü sıkıştırılmış doğalgaz (CNG) satış faaliyetleri, enerji üretimi elektrik enerjisi üretim faaliyetleri ve madencilik maden faaliyetlerini, liman işletmeciliği bölümü yurtiçi ve yurtdışında ticari ve kruvaziyer liman yatırımları ve işletimi faaliyetlerini, gayrimenkul bölümü ise yatırım amaçlı ve alım satım amaçlı gayrimenkul yönetimi faaliyetlerini sürdürmektedir.

Grup'un liman işletmeciliği bölümünde yer alan ve liman faaliyetleri ile iştiğal 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 etkilemektedir.

Bölümlerin performansının düzenli olarak değerlendirilmesinde faiz, amortisman ve vergi öncesi kar ("FAVÖK") dikkate alınmaktadır. Şirket Yönetimi, bölüm performanslarının değerlendirilmesinde FAVÖK'ü aynı endüstride yer alan şirketlerle karşılaştırılabilirliği açısından en uygun yöntem olarak görmektedir. Grup yönetimi, Grup şirketlerinin operasyonel ve nakit bazlı sonuçlarını takip edebilmek amacıyla bu şirketlerin, ana faaliyetlerinden kaynaklanmayan ve tekrar etmeyen gelir/giderlerini FAVÖK içerisinde göstermemektedir (Düzeltilmiş FAVÖK). Bu gelir/giderler şirket alım/satımı ve şirketlerin halka arzı ile ilgili proje giderleri, değer düşüklüğü ve değer artışı giderleri, gayrinakdi diğer gelir ve giderleri içermektedir. Grup'un faaliyet bölümleriyle ilgili bilgiler bu notun devamında verilmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraf	İlişkinin niteliği
Mehmet Kutman	Ortak ve üst düzey yönetici
Erol Göker	Ortak ve üst düzey yönetici
IEG	Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım
Global MD Portföy Yatırım Fonları	Bağlı ortaklığın fonu
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş. (Turkcom)	Şirket ortağı tarafından sahip olunan şirket

İlişkili taraflara borçlar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Mehmet Kutman ^(*)	12.411.569	-
Turkcom ^(**)	18.433.567	-
Diğer	764.265	595.597
Toplam	31.609.401	595.597

^(*) 11.607.690 TL tutarındaki kısmı Mehmet Kutman'ın Şirket'e sağlamış olduğu finansmana ilişkin borç tutarından oluşmaktadır. Piyasa faizleri üzerinden kredi kullanılan bankanın uyguladığı faiz tutarı aynı oranda Şirket'e yansıtılmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Not 23.1'de belirtilen geri alınan/satılan hisselerin içerisinde yer alan 17.127.229 TL nominal değerindeki hisse senedi finansmanın teminatı olarak ödünç olarak verilmiştir.

^(**) 18.421.128 TL tutarındaki kısmı Turkcom'un Şirket'e sağlamış olduğu finansmana ilişkin borç tutarından oluşmaktadır (3.055.927 Avro). Piyasa faizleri üzerinden kredi kullanılan bankanın uyguladığı faiz tutarı aynı oranda Şirket'e yansıtılmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Not 23.1'de belirtilen geri alınan/satılan hisselerin içerisinde yer alan 12.500.000 TL nominal değerindeki hisse senedi finansmanın teminatı olarak ödünç olarak verilmiştir.

İlişkili taraflardan alacaklar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar aşağıdaki gibidir:

Finans sektörü faaliyetlerinden kısa vadeli alacaklar - ilişkili taraflar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Turkcom ^(*)	2.878	8.904.288
IEG Kurumsal Finansal Danışmanlık A.Ş.	1.095.713	934.716
Mehmet Kutman	463.899	-
Diğer	69.937	107.596
Toplam	1.632.427	9.946.600

^(*) 31 Aralık 2017 itibarıyla kredili menkul kıymet işlemlerine yönelik bakiyeleri içermektedir. Söz konusu alacaklar hisse senedi teminatlı olup üzerinden piyasa koşullarına göre faiz işletilmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Mehmet Kutman ⁽¹⁾	9.890.746	9.494.076
Erol Göker ⁽¹⁾	235.906	211.194
Diğer	2.433.438	1.419.341
Toplam ⁽²⁾	12.560.090	11.124.611

⁽¹⁾ Söz konusu bakiyeler, personel ve iş avansı niteliğindedir ve teminatlı değildir. Söz konusu alacakların iş avansı niteliğinde olmayan kısımları üzerinden faiz işletilmiştir (Faiz oranı: 31 Aralık 2018: %19,50 31 Aralık 2017: %9,75).

⁽²⁾ Aşağıda açıklanan üst yönetime verilen kredi hariç olan tutardır.

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 kullanmıştır. Söz konusu kredinin vadesi 31 Ocak 2021 ve faiz oranı %7,12 olarak güncellenmiştir. Grup, bu alacağını 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla bilançoda ilişkili taraflardan diğer alacaklarda sınıflamıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla söz konusu kredinin bakiyesi, anaparası 7.777.778 ABD Doları, faiz tahakkuku 1.237.361 ABD Doları olmak üzere toplam 9.015.139 ABD Doları (47.427.741 TL)'dir. (31 Aralık 2017 : 10.967.700 ABD Doları (41.369.068 TL)). Grup, bu alacağı 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vade olarak sınıflamıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 21.078.997 TL kısa vadeli, 26.348.745 TL ise uzun vadeli ilişkili taraflardan diğer alacak olarak muhasebeleştirilmiştir. İlave olarak 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un diğer alacak tutarı 30.730.899 TL (5.841.377 ABD Doları) olup vadesi 31 Ocak 2021'dir. Bu alacak tutarının 13.658.177 TL'lik (2.596.167 ABD Doları) kısmı kısa vadeli ve 17.072.722 TL'lik (3.245.209 ABD Doları) kısmı da uzun vadeli alacak olarak sınıflanmıştır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un verilen kredi tutarı ve diğer ilişkili taraf alacağı ile birlikte konsolide bilançosunda ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacak toplamı 47.297.264 TL (31 Aralık 2017: 52.493.679 TL) ve ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacak toplamı ise 43.421.466 TL'dir (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

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 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Maaş	26.430.783	17.954.530
Primler	2.803.113	39.431.945
Huzur hakları	2.698.032	2.080.390
Diğer	1.179.562	712.028
	33.111.490	60.178.893

Grup'un üst düzey yöneticilere sağladığı krediye ilişkin olarak 1 Ocak-31 Aralık 2018 döneminde elde ettiği faiz gelirinin tutarı 12.044.523 TL'dir (1 Ocak-31 Aralık 2017: 1.160.182 TL).

Grup'un kullanmış olduğu kredilere istinaden Mehmet Kutman'ın şahsi olarak vermiş olduğu 117.271.830 TL ve 32.517.444 USD kefaleti ile 32.500.000 TL tutarında gayrimenkul ipotegi mevcuttur.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2018				1 Ocak-31 Aralık 2017			
	Alınan Faiz	Verilen Faiz	Diğer Gider	Verilen Teminat Mektubu Komisyonu	Alınan Faiz	Diğer Giderler	Verilen Teminat Mektubu Komisyon	
Turkcom ⁽⁴⁾	806.344	637.248	754.762	-	1.889.877	-	-	
Mehmet Kutman ⁽⁴⁾	1.628.225	1.557.690	-	350.000	732.436	-	700.000	
Erol Göker	16.052	-	-	-	14.631	-	-	
Diğer	-	-	-	-	118.683	5.407	-	
Toplam	2.450.621	2.194.938	754.762	350.000	2.755.627	5.407	700.000	

⁽⁴⁾ Kredili işlem ve avans üzerinden işletilen faizleri içermektedir.

7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kasa	434.947	392.503
Bankadaki nakit	492.755.880	362.458.782
-Vadesiz mevduat	320.798.028	294.434.396
-Vadeli mevduat	171.957.852	68.024.386
Ters repo işlemlerinden alacaklar	-	72.825.770
Diğer	3.751.442	4.177.297
Nakit ve nakit benzerleri	496.942.269	439.854.352
Bloke tutar ⁽⁴⁾	(54.402.653)	(57.818.160)
Nakit akış tablosuna baz tutarlar	442.539.616	382.036.192

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatın vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
1 aya kadar	171.957.852	67.965.650
1-3 aya kadar	-	58.736
	171.957.852	68.024.386

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan vadeli mevduata ait faiz oranı aralıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
TL cinsinden vadeli mevduat faiz oran aralığı	%13,25 - %26,00	%8,00 - %13,25
ABD cinsinden vadeli mevduat faiz oran aralığı	%1,25 - %4,00	%0,80 - %1,25

⁽⁴⁾ 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 47.706.376 TL (31 Aralık 2017: 29.835.291 TL) tutarındaki mevduat kullanılan kredilere ve teminat mektuplarına karşılık bankalar tarafından bloke edilmiştir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank")'de üzerinde SPK Blokajı bulunan nakdi teminat tutan 5.537.318 TL'dir (31 Aralık 2017: 8.156.844 TL). 1.158.959 TL (31 Aralık 2017: 19.826.025 TL) diğer alacaklardan oluşmakta olup, bankalar tarafından bloke edilmiştir. Nakit ve nakit benzerlerinin kur riskine ilişkin açıklamalar Not 33'te verilmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

8 FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Dönen varlıklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	3.703.871	2.838.567
Diğer	378.032	2.636.869
Toplam	4.081.903	5.475.436

Duran varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan -öz kaynak araçları	5.412.209	5.402.985
Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	63.177.001	-
Toplam	68.589.210	5.402.985

Grup'un zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlarının sınıflandırılmalarına göre detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	446.017	112.475
Hisse senetleri	1.757.844	1.726.082
Yatırım fonları katılım belgeleri	1.500.010	1.000.010
	3.703.871	2.838.567

Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan 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 gelirler/giderler hesaplarında muhasebeleştirilmiştir.

Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların içindeki hisse senetleri teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören hisse senetleridir. Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetlerinin maliyeti, yönetimin gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yeterli düzeyde yakın zamanlı bilgisi bulunmaması nedeniyle gerçeğe uygun değeri ölçmek amacıyla kullanılmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu 9.402 TL tutarındaki hisse senetleri devam eden bir dava için rehnedilmiştir (31 Aralık 2017 : 9.402 TL).

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla BİST, Takasbank, VİOP ve SPK'ya verilen teminat mektubu tutarları Not 20'de açıklanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

8 FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetleri	5.412.208	5.402.985
Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil ⁽⁴⁾	63.177.001	-
Toplam	68.589.209	5.402.985

⁽⁴⁾ Grup'un bağlı ortaklığı Global Ports Holding Plc, 12 ülkede faaliyet gösteren ve kruvaziyer turizmine yönelik bir online seyahat acentası olan Dreamlines GmbH ("Dreamlines") ile münhasır bir iş ortaklığı oluştururken, aynı zamanda bu şirketin 12 ay içinde hisse senedine dönüştürülebilir tahvilini 2018 yılı Mayıs ayında satın almıştır. Global Ports Holding Plc'nin hisse senedine dönüştürme opsiyonunu kullanması halinde, Dreamlines sermayesindeki hisse oranının yaklaşık %5 civarında gerçekleşmesi öngörülmektedir. 31 Aralık 2018 itibarıyla hisse senedine dönüştürülebilir tahvil tutarı 63.177.001 TL'dir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un hisse senedine dönüştürülebilir tahviline ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi seviyesi 3'tür.

Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Pay oranı (%)	Defter değeri	Pay oranı (%)	Defter değeri
Borsa İstanbul A.Ş.	0,08	3.034.508	0,08	3.034.508
Bakü Borsası	4,68	137.594	4,68	137.523
Diğer	-	2.240.106	-	2.230.954
Toplam		5.412.208		5.402.985

Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetlerinin maliyeti, yönetimin gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yeterli düzeyde yakın zamanlı bilgisi bulunmaması nedeniyle gerçeğe uygun değeri ölçmek amacıyla kullanılmaktadır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla finansal borçlar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal borçlanmalar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kısa vadeli banka kredileri	180.149.679	74.456.396
- TL Krediler	79.051.778	20.883.171
- Döviz Krediler	101.097.901	53.573.225
Diğer finansal yükümlülükler	-	16.041.426
Toplam	180.149.679	90.497.822

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	313.482.436	196.282.290
- TL Krediler	13.733.293	22.930.614
- Döviz Krediler	299.749.143	173.351.676
İhraç edilen borçlanma senetleri	201.481.710	129.140.783
- TL borçlanma senetleri	102.557.494	53.650.780
- Döviz borçlanma senetleri	98.924.216	75.490.003
Finansal kiralama borçları	32.955.503	35.030.672
Toplam	547.919.649	360.453.745

Uzun vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Uzun vadeli banka kredileri	872.780.252	590.623.953
- TL Krediler	31.998.093	27.188.053
- Döviz Krediler	840.782.159	563.435.900
İhraç edilen borçlanma senetleri	1.241.476.833	891.143.257
- TL borçlanma senetleri	8.244.847	13.021.251
- Döviz borçlanma senetleri	1.233.231.986	878.122.006
Finansal kiralama borçları	55.680.599	55.256.257
Toplam	2.169.937.684	1.537.023.467
Toplam finansal borçlanmalar	2.898.007.012	1.987.975.034

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

Uzun vadeli banka kredileri ve ihraç edilen borçlanma senetlerinin vade dağılımı aşağıdaki gibidir.

Yıl	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
2019	-	243.692.332
2020	374.681.651	195.899.733
2021	1.362.693.523	843.332.555
2022 ve sonrası	376.881.911	198.842.590
Toplam	2.114.257.085	1.481.767.210

Ödenecek finansal kiralama borçlarının vade dağılımı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2018			31 Aralık 2017		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Faiz	Asgari kira ödemelerinin net bugünkü değeri	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Faiz	Asgari kira ödemelerinin net bugünkü değeri
1 yıldan az	37.386.669	4.431.166	32.955.503	38.894.984	3.864.312	35.030.672
1-5 yıl arası	61.335.281	5.654.682	55.680.599	62.826.333	7.570.076	55.256.257
Toplam	98.721.950	10.085.848	88.636.102	101.721.317	11.434.388	90.286.929

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla finansal borç hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

	2018	2017
Dönem başı - 1 Ocak	1.987.975.034	2.259.248.835
Alınan yeni finansal borçlar	875.127.201	610.511.629
Geri ödenen finansal borçlar	(645.418.025)	(1.102.823.241)
Kur farkları değişimi	179.307.102	55.338.815
Faiz tahakkukları değişimi	37.040.816	24.599.184
Yabancı para çevrim farkı	463.974.884	141.099.812
Dönem sonu - 31 Aralık	2.898.007.012	1.987.975.034

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

Kredi türü	Şirket ismi	Vade tarihi	Faiz Oranı Şekli	Nominal faiz oranı %	31 Aralık 2018	
					Anapara Değeri (TL)	Değer (TL)
Kullanılan krediler ve ihraç edilen borçlanma senetleri (i)						
Ihraç edilen borçlanma senetleri (i)						
Ihraç edilen tahvil (ii)	Holding	2022	Sabit	% 8,00	17.066.360	17.070.735
Ihraç edilen tahvil (ii)	Holding	2019	Değişken	DİBS + % 3,75	50.000.000	51.823.237
Ihraç edilen tahvil (ii)	Holding	2019	Değişken	DİBS + % 5,25	14.800.000	15.075.660
Teminatl kred. (iii)	Holding	2019	Değişken	Euribor + % 6,70	4.049.285	4.167.388
Teminatl kred. (iii)	Holding	2020	Değişken	Euribor + % 7,35	85.446.900	88.253.634
Ihraç edilen tahvil (iv)	Holding	2018	Sabit	% 23,00	15.000.000	15.753.965
Ihraç edilen tahvil (ii)	Holding	2019	Sabit	% 3,100	15.000.000	15.937.294
Ihraç edilen tahvil (ii)	Holding	2020	Değişken	DİBS + % 4,25	25.000.000	25.971.075
Teminatl kred. (vii)	VCP	2029	Sabit	% 3,00	46.464.638	46.464.638
Teminatl kred.	Global Ports Holding BV	2021	Değişken	Euribor + % 6,75	180.840.000	182.179.373
Teminatl kred. (vii)	Global Ports Europe BV	2020	Değişken	Euribor + % 4,6	58.773.000	58.797.851
Ihraç edilen tahvil (v)	Global Liman	2021	Sabit	% 8,125	1.315.225.000	1.316.402.348
Teminatl kred.	Bar Limanı	2025	Değişken	Euribor + % 4,25	113.401.884	114.198.042
Teminatl kred.	Ege Limanı	2019	Sabit	% 6,50	1.736.097	1.826.200
Teminatl kred.	Ege Limanı	2020	Sabit	% 3,54	25.135.760	25.764.640
Teminatl kred.	Ege Limanı	2020	Sabit	% 15,84 - 18,90	3.025.433	3.024.619
Teminatl kred.	Oradoğu Liman	2020	Sabit	% 3,6 - 6,60	3.677.109	3.684.301
Teminatl kred.	Oradoğu Liman	2019	Sabit	% 3,40 - 6,00	3.009.560	3.017.627
Teminatsız kred.	Oradoğu Liman	2022	Sabit	% 3,80 - 8,75	78.260.633	79.628.128
Teminatl kred.	Naturel gaz	2020	Sabit	% 10,08	238.498	238.499
Teminatl kred.	Naturel gaz	2020	Sabit	% 18,00 - 30,70	9.452.906	9.886.525
Teminatl kred. (v)	Naturel gaz	2022	Değişken	TR Libor + % 2,50	14.707.199	15.846.659
Teminatl kred. (v)	Naturel gaz	2022	Değişken	USD Libor + % 5,25	87.554.534	88.636.367
Teminatl kred.	Straton Maden	2019	Sabit	% 24,60 - 35,00	4.395.385	4.442.448
Teminatl kred. (vi)	Straton Maden	2021	Değişken	Euribor + % 0,65 - 3,00	43.686.012	44.585.173
Teminatl kred.	Straton Maden	2020	Sabit	% 5,00	947.123	947.295
Teminatl kred.	Straton Maden	2020	Rotatif	Euribor + % 4	20.000.000	20.002.192
Teminatl kred. (vi)	Guray Maden	2019	Değişken	Euribor + % 1,75	134.790.418	131.728.886
Teminatl kred. (vi)	BPI	2024	Değişken	Euribor + % 1,75	28.647.787	28.079.749
Teminatl kred. (vi)	Melagga Limanı	2025	Rotatif	Euribor + % 1,75	20.000.000	20.002.192
Teminatl kred.	Tres Enerji	2020	Sabit	% 18,08	479.884	479.800
Teminatl kred.	Tes Enerji	2020	Sabit	% 18,08	479.884	479.800
Teminatl kred.	Tenara Enerji	2019	Sabit	% 35,00	3.750.000	3.829.794
Teminatl kred.	Tenara Enerji	2020	Rotatif	Euribor + % 1,34	479.884	479.800
Teminatl kred.	Tenara Enerji	2020	Değişken	Libor + % 1,34	20.000.000	20.002.192
Teminatl kred.	Mavi Bayrak Enerji	2025	Değişken	Libor + % 5,95	73.915.665	74.286.363
Teminatl kred.	Mavi Bayrak Enerji	2019	Rotatif	Libor + % 5,95	5.839.599	5.839.599
Teminatl kred.	Doğal Enerji	2024	Değişken	Libor + % 6,50	28.651.671	29.043.025
Teminatl kred.	Mavi Bayrak Doğu	2026	Değişken	Libor + % 5,95 - 7,00	84.174.400	84.024.932
Teminatl kred.	Ron Operation Holding	2026	Sabit	% 2,75	3.131.030	3.131.030
Teminatl kred.	Peris	2021	Değişken	TR Libor + % 5,00	6.926.950	7.078.533
Teminatl kred.	Peris	2021	Sabit	% 14,50	5.770.942	5.771.327
Teminatl kred. (v)	Global Ticari	2025	Değişken	Libor + % 6,20	139.358.146	142.027.995
					2.792.815.732	2.809.370.910

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 FİNANSAL BORÇLANIMLAR (devamı)

Finansal Kiralama borçları

Kredi türü	Şirket ismi	Para birimi	Vade tarihi	Faiz Oranı Şekli	Nominal faiz oranı %	Anapara Değeri (TL)	Değer (TL)
Leasing (vii)	Ortaoğlu Liman	ABD Doları	2020	Sabit	% 7,35	2.802.109	2.802.109
Leasing	Ege Liman	ABD Doları	2020	Sabit	% 5,50	921.751	921.751
Leasing (viii)	Ege Liman	Avro	2020	Sabit	% 7,75	5.947.123	5.947.123
Leasing (ix)	Naturel Gaz	ABD Doları	2019	Sabit	% 5,75	952.234	952.234
Leasing (x)	Naturel Gaz	Avro	2019	Sabit	% 7,94 - % 9,90	720.279	720.279
Leasing	Straton Maden	Avro	2021	Sabit	% 5,25	1.337.008	1.337.008
Leasing (xi)	Tres Enerji	Avro	2025	Sabit	% 4,98	14.771.784	14.771.784
Leasing (xii)	Tres Enerji	Avro	2022	Sabit	% 5,13	17.760.104	17.760.104
Leasing (xiii)	Tres Enerji	Avro	2022	Sabit	% 5,15	9.468.325	9.468.325
Leasing (xiv)	Tres Enerji	Avro	2021	Sabit	% 5,44	12.466.154	12.466.154
Leasing (xv)	Tres Enerji	Avro	2023	Sabit	% 7,00	12.553.461	12.553.461
Leasing	Mavi Bayrak Doğu	Avro	2020	Sabit	% 5,25	4.937.276	4.937.276
Leasing	Port Operation Holding	Avro	2021	Sabit	% 1,96	334.177	334.177
Leasing	Eduşa Atık Bertaraf	Avro	2021	Değişken	Libor + % 6,00	2.350.602	2.350.602
Leasing	Pera	TL	2020	Sabit	% 13,90	1.313.712	1.313.715
					88.636.099	88.636.102	
					2.881.451.831	2.898.007.012	

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 FİNANSAL BORÇLANIMLAR (devamı)

Kredi türü	Şirket ismi	Para birimi	Vade tarihi	Faiz Oranı Şekli	Nominal faiz oranı %	Anapara Değeri (TL)	Değer (TL)
31 Aralık 2017							
Kullanılan krediler ve ihraç edilen borçlanma senetleri							
İhraç edilen borçlanma senetleri (i)	Holding	ABD Doları	2022	Sabit	% 8,00	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 (iii)	Holding	TL	2019	Değişken	DİBS+ % 5,25	14.800.000	15.068.722
Teminatlil kredi (iii)	Holding	Avro	2018	Değişken	Euribor+ % 6,76	17.010.179	17.611.966
Teminatlil kredi (iii)	Holding	Avro	2019	Değişken	Euribor+ % 6,70	9.322.237	9.580.762
Teminatlil kredi (iii)	Holding	Avro	2020	Değişken	Euribor+ % 7,35	90.084.225	93.021.954
Teminatlil kredi (iii)	Global Ports BV	Avro	2020	Sabit	% 3,00	66.152.075	66.062.952
Teminatlil kredi (iii)	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
Teminatlil kredi	Ege Liman	ABD Doları	2018	Sabit	% 4,5	12.530.811	13.042.621
Teminatlil kredi	Ege Liman	TL	2020	Sabit	% 15,60	2.362.541	2.362.541
Teminatlil kredi	Ortaoğlu Liman	ABD Doları	2018	Sabit	% 5,93	13.982.550	14.211.200
Teminatlil kredi	Ortaoğlu Liman	ABD Doları	2019	Sabit	% 3,60-4,56	3.831.702	3.838.956
Teminatlil kredi	Ortaoğlu Liman	EUR	2022	Sabit	% 5,45	20.635.635	20.607.162
Teminatsız kredi	Bodrum Liman	TL	2018	Sabit	% 16,56	272.708	177.332
Teminatlil kredi	Pera	TL	2021	Değişken	TR Libor+ % 5	9.700.530	9.794.325
Teminatlil kredi	Pera	TL	2021	Sabit	% 14,50	6.978.759	6.901.024
Teminatlil kredi	Naturel Gaz	TL	2018	Değişken	TR Libor+ % 4,95	9.571.429	10.324.121
Teminatlil kredi (v)	Naturel Gaz	ABD Doları	2022	Değişken	Libor+ % 5,25	18.580.976	19.038.308
Teminatlil kredi (v)	Naturel Gaz	TL	2022	Değişken	Libor+ % 5,25	79.308.912	80.362.284
Teminatlil kredi (v)	Naturel Gaz	TL	2018	Sabit	% 10,06-18,85	10.381.654	10.381.664
Teminatlil kredi (v)	Naturel Gaz	ABD Doları	2018	Sabit	% 5,40	5.103.378	5.103.378
Teminatlil kredi	Straton Maden	TL	2018	Sabit	% 17,40-19,45	4.100.000	4.101.726
Teminatlil kredi (vi)	Straton Maden	Avro	2021	Değişken	Euribor+ % 3,25	36.506.176	36.850.666
Teminatlil kredi	Straton Maden	Avro	2018	Sabit	% 1,34	594.584	595.744
Teminatlil kredi	Straton Maden	Avro	2018	Sabit	% 5,52	489.503	489.503
Teminatlil kredi (vi)	Straton Maden	Avro	2020	Sabit	% 5	1.213.617	1.213.633
Teminatlil kredi (vi)	BPI	Avro	2023	Değişken	Euribor+ % 4	140.893.083	137.770.379
Teminatlil kredi (vi)	BPI	Avro	2024	Değişken	Euribor+ % 4	10.831.520	10.631.305
Teminatlil kredi (vi)	Malaga Limanı	Avro	2025	Değişken	Euribor+ % 1,75	24.428.528	24.055.719
Teminatlil kredi (vi)	Tres Enerji	TL	2018	Sabit	% 15,25-19,45	433.713	485.998
Teminatlil kredi	Tres Enerji	TL	2020	Değişken	TR Libor+ % 1,34	820.629	831.727
Teminatlil kredi (vii)	Global Ticari Emlak	ABD Doları	2025	Değişken	Libor+ % 6,20	115.287.014	117.606.263
Teminatlil kredi	Tenera Enerji	TL	2018	Sabit	% 16,50	228.464	228.464
Teminatlil kredi	Tenera Enerji	TL	2020	Değişken	TR Libor+ % 1,34	820.629	831.727
Teminatlil kredi	Mavi Bayrak Enerji	ABD Doları	2025	Değişken	Libor+ % 5,95	56.578.500	55.994.023
Teminatlil kredi	Mavi Bayrak Enerji	ABD Doları	2018	Portalf	Libor+ % 5,50	3.741.725	3.741.725
Teminatlil kredi	Doğal Enerji	ABD Doları	2024	Değişken	Libor+ % 5,95	22.254.210	22.189.593
Teminatlil kredi	Mavi Bayrak Doğu	ABD Doları	2026	Değişken	Libor+ % 5,95	18.859.500	18.870.177
Teminatlil kredi	Port Operation Holding	Avro	2026	Sabit	% 2,75	2.310.423	2.310.423
					1.874.829.833	1.881.646.679	

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 FİNANSAL BORÇLANIMLAR (devamı)

Kredi türü	Şirket ismi	Para birimi	Vade tarihi	Faiz Oranı Şekli	Nominal faiz oranı %	Anapara Değeri (TL)	Defter Değeri (TL)
FİNANSAL Kiralama borçları							
Leasing (vii)	Ortaoğlu Liman	ABD Doları	2018 - 2020	Sabit	% 5,92 - % 7,35	4.023.644	4.023.644
Leasing	Ege Liman	ABD Doları	2020	Sabit	% 5,80 - 6,50	1.308.082	1.308.082
Leasing (viii)	Ege Liman	Avro	2020	Sabit	% 5,75 - % 7,75	7.123.688	7.123.688
Leasing (ix)	Naturel gaz	ABD Doları	2019	Sabit	% 7 - % 7,77	5.616.143	5.616.143
Leasing (ix)	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 (x)	Tres Enerji	Avro	2018	Sabit	% 4,98	4.569.174	4.569.174
Leasing (x)	Tres Enerji	Avro	2020	Sabit	% 5,13	22.308.287	22.308.287
Leasing (x)	Tres Enerji	Avro	2023	Sabit	% 5,15	8.699.549	8.699.549
Leasing (x)	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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 FİNANSAL BORÇLANIMLAR (devamı)

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 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 11.986.000 ABD Doları ödenmiş olup kalan net borç tutarı 3.244.000 ABD Doları'dır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla nominal değeri 13.604.000 ABD Doları tutarındaki tahvillerin 10.360.000 ABD Doları tutarındaki kısmı (31 Aralık 2017: 24.144.000 ABD Doları) Grup'un elinde tuttuğu tahvillerdir. 6 Şubat 2018 tarihi itibarıyla Grup'un elinde tuttuğu tahvillerin 13.944.600 ABD Doları tutarındaki kısmı "satış opsiyonu hakkı" kullanılarak itfa edilmiştir. Grup bu işlemler sonucu elde ettiği tahvilleri konsolide finansal tablolarında TMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum" uyarınca ihraç edilen borçlanma senetlerinden netleştirerek göstermiştir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla söz konusu ihraç edilen borçlanma senetlerinin netleştirilmiş olarak nominal değeri (anapara tutarı) 3.244.000 ABD Doları'dır (31 Aralık 2017: 3.404.000 ABD Doları).

- (ii) 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. 13 Temmuz 2018 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

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. 14 Şubat 2019 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

Şirket, 05 Ocak 2018 tarihinde 50.000.000 TL nominal değerli, 370 gün vadeli, DİBS+%3,75 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir. 10 Ocak 2019 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

Şirket, 5 Ocak 2018 tarihinde 25.000.000 TL nominal değerli, 735 gün vadeli, DİBS+%4,25 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

Şirket, 13 Temmuz 2018 tarihinde 15.000.000 TL nominal değerli, 181 gün vadeli, %23,00 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir. 10 Ocak 2019 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

Şirket, 18 Ekim 2018 tarihinde 15.000.000 TL nominal değerli, 176 gün vadeli, %31,00 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir

(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 2018 tarihinde ilgili kredi ödenerek kapatılmıştır. (31 Aralık 2017: 3.767.064 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 2018 tarihi itibarıyla kredinin kalan anapara borcu 671.746 Avro'dur (31 Aralık 2017: 2.064.497 Avro). 30 Ocak 2019 tarihinde ilgili kredi ödenerek kapatılmıştır.

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 2018 tarihi itibarıyla kredinin kalan anapara borcu 14.175.000 Avro'dur. (31 Aralık 2017: 19.950.000 Avro)

(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").

- 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,
- 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,
- 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.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

(v) Naturelgaz'ın proje finansmanı amacıyla kullanmış olduğu, sırasıyla TR Libor + % 2,50 ve USD Libor + % 5,25 faiz oranlarına sahip 6 ayda bir faiz ödemeli 14.707.199 TL ve 16.642.501 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.

(vi) Straton yatırım faaliyetlerinde kullanmak amacıyla Euribor+%0,65 ve Euribor+%3 faiz oranına sahip, kredi kullanmıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bu kredilerin kalan anapara tutarı 7.247.182 Avro'dur (31 Aralık 2017: 8.084.636 Avro).

(vii) Ortadoğu Liman, 12 Ağustos 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.

(viii) Ege Liman, 25 Haziran 2014 tarihinde yatırım finansmanı olarak %7,75 faiz oranı ile kiralama süresi 2020 yılında sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır.

(ix) Naturelgaz'ın makina, teçhizat ve araç kiralamasıyla ilgili olarak faiz oranı %5,75 ile %9,90 arasında değişen ve kiralama süresi 2019 yılında sona eren finansal kiralama sözleşmeleridir.

(x) Tres Enerji'nin yatırım finansmanı olarak kullanmış olduğu finansal kiralama sözleşmeleridir.

(xi) BPI, yatırım faaliyetlerinde kullanmak amacıyla 2024 yılı vadeli ve Euribor+%4 faiz oranlı 60.249.642 Avro tutarında kredi kullanmıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bu kredinin kalan anapara tutarı 22.360.720 Avro'dur (31 Aralık 2017: 33.600.842 Avro). BPI'nin kullanmış olduğu kredilere ilişkin Grup'un sahip olduğu BPI hisseleri üzerinde 19.640.360 Avro (118.392.090 TL) nominal değerinde ve Barselona Limanı hisseleri üzerinde 1.863.138 Avro (11.230.996 TL) nominal değerinde rehin mevcuttur.

Malaga Limanı 12 Ocak 2010 tarihinde, 2025 yılı vadeli Euribor+%1,75 faiz oranlı 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 2018 tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 4.752.455 Avro'dur (31 Aralık 2017: 5.410.149 Avro).

(xii) Global Ports Europe B.V. 16 Kasım 2015 tarihinde 12 ay anapara ödemesiz dönem, Euribor+ %4,60 faiz oranı ile 2020 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 2018 tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 9.750.000 Avro'dur.

(xiii) VCP'nin yatırım amacı ile kullanmış olduğu kredi tutarlarıdır.

(xiv) Bar Limanı 18 Mayıs 2018 tarihinde, yatırım faaliyetlerinde kullanmak amacıyla Euribor+%4,25 faiz oranlı, 2025 vadeli, 17.859.012 Avro tutarında kredi kullanmıştır. Bu krediye istinaden maddi duran varlıklar üzerinde 9.304.887 Avro ipotek bulunmaktadır.

(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 2018 tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 26.489.412 ABD Doları'dır (31 Aralık 2017: 30.564.706 ABD Doları).

Kredilerle ilgili diğer teminat açıklamalarına Not 20'de yer verilmiştir.

Finansal borçların kur riskine ilişkin açıklamalar Not 33'te verilmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Müşterilerden alacaklar	141.146.012	119.443.362
Şüpheli alacaklar	17.898.261	11.590.377
Şüpheli alacak karşılığı	(17.898.261)	(11.590.377)
Diğer	2.452.100	2.980.435
Toplam	143.598.112	122.423.797

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	(11.590.377)	(9.251.994)
Muhasabe politikasındaki değişiklikler - TFRS 9 (Not 2.2.3)	(1.966.114)	-
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	(3.734.085)	(3.092.724)
İptal edilen karşılıklar ve tahsilatlar	1.167.434	749.585
Yabancı para çevrim farkı	(1.775.119)	4.756
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	(17.898.261)	(11.590.377)

Şüpheli alacaklar için ayrılan karşılık TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü kazançları (zararları) ve değer düşüklüğü zararlarının iptalleri içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Grup'un liman işletmeciliği faaliyetlerinden kaynaklanan ilişkin ticari alacaklarının ortalama vadesi 30 ile 90 gün arasında, enerji üretimi faaliyetlerinden kaynaklanan ticari alacaklarının ortalama vadesi 30 ile 180 gün arasında, doğalgaz satışı faaliyetlerinden kaynaklanan ticari alacaklarının ortalama vadesi 10 ile 33 gün arasında, madencilik faaliyetlerinden kaynaklanan ticari alacaklarının ortalama vadesi 30 ile 180 gün arasında, gayrimenkul faaliyetlerinden kaynaklanan ticari alacaklarının ortalama vadesi 30 ile 90 gün arasındadır.

Grup'un kısa vadeli ticari alacaklarına ilişkin kredi riski, kur riski ve değer düşüklüğüne ilişkin detaylar Not 33'te açıklanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Satıcılara borçlar	132.191.519	105.916.461
Toplam	132.191.519	105.916.461

Grup'un kısa vadeli ticari borçlarına ilişkin kur riski ve likidite riskine ilişkin detaylar Not 33'te açıklanmıştır.

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Verilen depozito ve teminatlar	38.205.495	4.643.015
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarından olan alacaklar	2.902.437	549.254
Vergi iade alacakları	2.138.783	3.103.206
Diğer	6.100.542	3.731.606
Toplam	49.347.257	12.027.081

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarına olan borçlar	28.284.770	5.117.122
Ödenecek vergiler ve benzerleri	18.670.871	21.768.939
Diğer	5.748.484	7.690.940
Toplam	52.704.125	34.577.001

Grup'un kısa vadeli diğer alacak ve diğer borçlarına ilişkin kredi riski, kur riski, likidite riski ve değer düşüklüğüne ilişkin detaylar Not 33'te açıklanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli alacaklar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Müşterilerden alacaklar	36.430.411	41.741.528
Borsa para piyasasından alacaklar	88.144.477	30.855.000
Şüpheli alacaklar	1.228.017	1.228.392
Şüpheli alacak karşılığı	(1.228.017)	(1.228.392)
Diğer ticari alacaklar	35.324	252.299
Toplam	124.610.212	72.848.827

Kısa vadeli borçlar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Borsa para piyasasına borçlar	94.839.680	58.954.055
Müşterilere borçlar	6.145.499	4.003.738
Satıcılara borçlar	5.110.486	3.945.359
Diğer	4.672.229	19.339
Toplam	110.767.894	66.922.491

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

13 STOKLAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla stokların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller ^(*)	36.423.060	57.380.433
İlk madde ve malzeme ^(**)	38.873.775	26.750.257
Ticari mallar ^(***)	19.164.127	18.111.058
Stok değer düşüklüğü ^(****)	(10.674.141)	(10.131.158)
Diğer	9.650.049	6.180.929
Toplam	93.436.870	98.291.519

Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkullerin hareket tablosu detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Açılış	57.380.433	42.618.320
Girişler	702.324	15.742.886
Çıkışlar ^(****)	(21.659.697)	(980.773)
	36.423.060	57.380.433

^(*) Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller, Grup'un Denizli'deki 2011 yılında başlatılan konut projesi kapsamında üzerinde konut inşa edilen ve yatırım amaçlı gayrimenkullerden stoklara transfer edilen arsasını içermektedir. Söz konusu arsa Denizli İli Merkez İlçesi'ndeki 6224 Ada 1 numaralı parsel üzerinde yer almaktadır. Bununla birlikte satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller içerisinde Sky City Ofis Projesine ait ofisler ile Sümerpark Evleri 3. Bloktaki daireler yer almaktadır.

^(**) İlk madde ve malzeme stoklarının önemli kısmı Grup'un enerji üretimi, doğalgaz, madencilik alanında faaliyet gösteren şirketleri tarafından elde tutulan stoklardan oluşmaktadır.

^(***) 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ticari malların ve stok değer düşüklüğü tutarının 9.435.881 TL'lik kısmı Geliş Madencilik'in elindeki asfaltit stoklarından oluşmaktadır.

^(****) 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemine ait 21.429.945 TL tutarındaki çıkışlar, Sky City Ofis (20.474.913 TL) ve Sümerpark Evleri (955.032TL) (31 Aralık 2017: 731.400 TL) satışlarına ilişkin maliyetlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un stokları üzerinde yer alan ipotek ve rehinler Not 20'de açıklanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

14 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER / ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Gelecek aylara ait giderler ^(*)	21.353.980	10.485.973
Verilen avanslar ^(**)	58.757.752	30.403.664
Stoklar için verilen sipariş avansları	6.889	448.196
Diğer	287.242	6.666.539
Toplam	80.405.863	48.004.372

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Verilen avanslar ^(**)	28.868.939	38.126.711
Gelecek yıllara ait giderler ^(*)	5.235.947	3.680.958
Diğer	558.550	855.909
Toplam	34.663.436	42.663.578

^(*) 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 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 2018 ve 31 Aralık 2017 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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Alınan avanslar	7.758.294	20.887.863
Gelecek aylara ait gelirler	933.104	1.713.361
Diğer	49.378	30.274
Toplam	8.740.776	22.631.498

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareketleri aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkuller	1 Ocak 2018	Girişler	Değerleme farkı (Not 28.1)	Transferler	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2018
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller:						
- Denizli'deki hastane arazisi	13.380.000	-	1.665.000	-	-	15.045.000
- Bodrum arazi	-	1.150.000	-	-	-	1.150.000
Faal yatırım amaçlı gayrimenkuller:						
- Sümerpark AVM	109.622.100	-	(3.182.100)	-	106.440.000	
- Van AVM	235.070.000	-	(335.353)	-	92.765.353	327.500.000
- Denizli'deki okul binası	21.635.000	-	1.625.000	-	-	23.260.000
Toplam	379.707.100	1.150.000	(227.453)	-	92.765.353	473.395.000

Gayrimenkuller	1 Ocak 2017	Girişler	Değerleme farkı (Not 28.1)	Transferler	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2017
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller:						
- Denizli'deki hastane arazisi	13.325.000	-	55.000	-	-	13.380.000
Faal yatırım amaçlı gayrimenkuller:						
- Sümerpark AVM	159.978.000	-	(50.355.900)	-	-	109.622.100
- Van AVM	219.390.250	-	(73.807)	1.600.731	14.152.826	235.070.000
- Denizli'deki okul binası	21.630.000	-	5.000	-	-	21.635.000
Toplam	414.323.250	-	(50.369.707)	1.600.731	14.152.826	379.707.100

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

Denizli Sümerpark AVM

	2018		2017	
	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri
Denizli Sümerpark AVM	28 Aralık 2018	106.440.000	5 Ocak 2018	109.622.100
		106.440.000		109.622.100

Sümerpark AVM, 12 Mart 2011 tarihinde hizmete açılmış olup, tamamı Grup şirketlerinden Pera GYO'nun mülkiyetinde bulunmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Sümerpark AVM üzerindeki sigorta tutarı 89.760.600 TL'dir (31 Aralık 2017: 114.719.020 TL)

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Sümerpark AVM üzerinde bir banka lehine 1. dereceden 35.000.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, ilgili alışveriş merkezinde yer alan hipermarketin 13 yıllığına kiracı olarak bulunmasına dair şerhi bulunmaktadır.

SPK tarafından gayrimenkul değerlendirme hizmeti üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketinin 28 Aralık 2018 tarihli raporuna göre, Sümerpark AVM'nin gelir indirgeme yaklaşımı yöntemine göre belirlendiği ve Grup'un %100 hissesine takdir olunan gerçeğe uygun değeri 106.440.000 TL'dir. Gelir indirgeme yaklaşımı, gayrimenkulün gelecekte ortaya çıkabilecek faydalarını ve getirdiği net geliri kapitalize ederek mevcut değerini belirler.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelir indirgeme yöntemi ile ilgili değerlendirme raporlarında yer alan başlıca varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Gelir indirgeme yönteminde kullanılan varsayımlar:

	2018	2017
İskonto oranı (%)	17,5-12,5	12,5
Doluluk oranı (%)	67,5 - 75	75 - 70
Kapitalizasyon oranı (%)	5	7
Kira artış oranı (%)	15,9-9,8	6

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

Denizli Sümerpark AVM (devamı)

Yatırım amaçlı gayrimenkulün duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

	Gerçeğe uygun değerdeki değişim	
	2018	2017
İskonto oranı		
	%1 artış	(7.600.316)
	%1 azalış	8.329.692
Kira artış oranı		
	%1 artış	8.409.788
	%1 azalış	(7.800.132)
Doluluk oranı		
	%1 artış	1.431.818
	%1 azalış	(1.431.818)

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde Sümerpark AVM'nin gerçeğe uygun değeriyle muhasebeleştirilmesi sonucu oluşan gerçeğe uygun değer değişikliğinden kaynaklanan 3.182.100 TL tutarındaki kayıp yatırım faaliyetlerinden giderler hesabı altında kayıtlara alınmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un bu yatırım amaçlı gayrimenkulüne ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi seviyesi 3'tür (31 Aralık 2017: seviye 3).

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

Van AVM

	2018		2017	
	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri
Van AVM	31 Ocak 2019	327.500.000	12 Ocak 2018	235.070.000
		327.500.000		235.070.000

Van AVM, 2015 yılında inşaatı tamamlanıp 15 Aralık 2016 tarihinde hizmete açılmış olup, tamamı Grup şirketlerinden Global Ticari Emlak'ın mülkiyetinde bulunmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Van AVM üzerindeki sigorta tutarı 91.485.509 TL'dir (31 Aralık 2017: 91.485.509 TL).

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Van AVM üzerinde bir banka lehine 1. dereceden 50.000.000 ABD Doları tutarında ipotek bulunmaktadır. Ayrıca, Grup'un sahip olduğu Global Ticari Emlak hisseleri üzerinde 38.600.000 TL nominal değerinde rehin mevcuttur.

SPK tarafından gayrimenkul değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketinin 31 Ocak 2019 tarihli raporuna göre, Van AVM'nin gerçeğe uygun değeri gelir yaklaşımı modeline göre 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 62.251.706 ABD Doları (327.500.000 TL) olarak belirlenmiştir. Gelir yaklaşımında, gelecek yıllardaki net nakit akışlarının belirlenen iskonto oranı ile indirgenerek cari değer belirlenmesi yöntemi kullanılmıştır. Değerleme şirketinin hazırladığı 12 Ocak 2018 tarihli ekspertiz raporuna göre yapılan değerlendirme sonucunda 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Van AVM'nin gerçeğe uygun değeri 62.321.376 ABD Doları (235.070.000 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 2018 tarihi itibarıyla Grup'un bu yatırım amaçlı gayrimenkulüne ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi seviyesi 3'tür (31 Aralık 2017: seviye 3).

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

Okul, Arazi ve Arsalar

	2018		2017	
	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri
Denizli arazi (Hastane)	28 Aralık 2018	15.045.000	12 Ocak 2018	13.380.000
Denizli arazi (Okul)	28 Aralık 2018	23.260.000	12 Ocak 2018	21.635.000
		38.305.000		35.015.000

Grup'un Denizli'deki yatırımları 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 pazar yaklaşımı yöntemine göre belirlendiği gerçeğe uygun değerleri SPK tarafından değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değerlemelere göre elde edilmiştir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri 28 Aralık 2018 tarihli ekspertiz raporlarıyla tespit edilmiştir.

Denizli'deki yukarıda sözü edilen arazilerin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri 12 Ocak 2018 tarihli ekspertiz raporlarıyla tespit edilmiştir.

Grup'un bir bağlı ortaklığı tarafından Denizli'de hayata geçirilen ve alışveriş merkezi, konut, otel/okul ve hastane fonksiyonlarından oluşan Sümerpark Çok Bileşenli Projesi kapsamında Şirket'in mülkiyetindeki 6225 ada, 1 no.lu parsel üzerindeki okul binası için Final Okulları'nın burada 15 yıl boyunca okul olarak faaliyette bulunmasına ilişkin Final Okulları ile bir Kira Sözleşmesi akdedilmiştir. Yaklaşık 11.450 m2 kapalı alanda, 74 derslik, spor salonu, yüzme havuzu, yemekhane, kütüphane, konferans ve toplantı salonları ile yaklaşık 1.000 öğrenciye hizmet veren okul 2014-2015 eğitim öğretim yılında faaliyete geçmiştir.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un bu yatırım amaçlı gayrimenkulüne ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi seviyesi 2'dir (31 Aralık 2017: seviye 2).

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

16 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla 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	Diger maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2018										
Maliyet	19.521.753	36.834.208	108.784.107	347.492.914	116.221.102	137.005.665	319.111.390	3.722.180	144.389.520	1.233.082.839
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
İlaveler	5.096.554	4.605.526	199.549	37.191.639	4.601.071	7.740.473	7.646.967	589.060	145.709.959	213.380.798
Carî dönem amortisman	-	(1.700.995)	(4.030.643)	(49.112.804)	(18.380.216)	(9.418.657)	(23.866.143)	(514.067)	-	(107.023.525)
Çıkışlar	(299.000)	-	-	(1.038.591)	(131.522)	(47.223)	(26.381)	-	(705)	(1.543.422)
Transfer	(20.589)	-	-	144.977.102	(1.455.245)	776.309	12.552.654	97.012	(157.375.715)	(448.472)
Yabancı para çevrim farkı	6.935.941	10.763.105	24.843.931	92.641.717	22.152.956	5.159.821	81.860.297	1.005.919	5.031.494	250.395.181
Dönem sonu net defter değeri	31.234.659	48.193.342	115.028.254	456.516.383	73.858.671	90.620.643	327.525.281	4.264.067	137.754.553	1.284.995.853
31 Aralık 2018										
Maliyet	31.234.659	52.202.839	133.827.587	621.264.781	141.388.362	150.635.045	421.144.927	5.414.171	137.754.553	1.694.866.924
Birikmiş amortisman	-	(4.009.497)	(18.799.333)	(164.748.398)	(67.529.691)	(60.014.402)	(93.619.646)	(1.150.104)	-	(409.871.071)
Net defter değeri	31.234.659	48.193.342	115.028.254	456.516.383	73.858.671	90.620.643	327.525.281	4.264.067	137.754.553	1.284.995.853

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

16 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla 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	Diger 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)	-	(233.731.625)
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
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
Carî dönem amortisman	-	(1.184.781)	(3.053.118)	(22.073.618)	(14.457.770)	(11.961.590)	(16.076.375)	(308.669)	-	(69.115.921)
Çıkışlar	(4.009.748)	(37.334)	(119.503)	(2.113.629)	(1.281.954)	(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
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	347.492.914	116.221.102	137.005.665	319.111.390	3.722.180	144.389.520	1.233.082.839
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.

Maddi duran varlıklar üzerindeki ipotek ve rehintlere ilişkin bilgiler Not 20'de sunulmuştur.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

16 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Grup'un bağlı ortaklıklarından Ege Liman, Bar Limanı, Barcelona 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 mütemmim 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 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Demirbaşlar	236.647	12.611.491
Motorlu taşıtlar	69.037.166	61.865.875
Tesis, makine ve cihazlar	50.665.457	51.290.404
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	3.999.543	7.868.010
	123.938.813	133.635.780

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE

a) Maddi olmayan duran varlıklar:

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Haklar	Yazılım programları	Limanlar üst hakkı	Müşteri ilişkileri	Rödovans hakkı	Doğal gaz lisansları	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
1 Ocak 2018								
Maliyet	12.929.592	7.570.018	2.262.210.693	11.073.587	144.210.144	78.234.741	9.912.189	2.526.140.964
Birikmiş ifa payları	(10.844.913)	(3.194.189)	(636.679.014)	(7.528.202)	(64.838.031)	(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
Girşler	4.626.448	272.834	10.803.456	-	-	30.000	4.692.907	20.425.645
Cari dönem ifa payı	(852.599)	(1.362.694)	(152.334.760)	(1.621.213)	(21.151.810)	(3.017.616)	(3.093.789)	(183.434.481)
Transferler	448.472	-	-	-	-	-	-	448.472
Çıkışlar	(108.346)	-	-	-	-	-	-	(108.346)
Yabancı para çevirim farkları	(76.474)	339.677	572.420.653	1.082.970	28.571.228	-	2.607.911	604.945.965
Dönem sonu net defter değeri	6.122.180	3.625.646	2.056.421.028	3.007.142	96.791.531	61.693.822	13.725.435	2.241.386.784
31 Aralık 2018								
Maliyet	17.819.692	8.182.529	2.845.434.802	12.156.557	172.781.372	78.264.741	17.213.007	3.151.852.700
Birikmiş ifa payları	(11.697.512)	(4.556.883)	(789.013.774)	(9.149.415)	(75.989.841)	(16.570.919)	(3.487.572)	(910.465.916)
Net defter değeri	6.122.180	3.625.646	2.056.421.028	3.007.142	96.791.531	61.693.822	13.725.435	2.241.386.784

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)

a) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı):

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Haklar	Yazılım programları	Limanlar üst hakkı	Müşteri ilişkileri	Rödovans hakkı	HES lisansı ⁽¹⁾	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 itfa payları	(9.131.950)	(1.691.778)	(523.484.535)	(6.348.557)	(37.968.306)	-	(10.441.894)	(283.863)	(689.350.883)
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	6.113.913	9.283.213
Carri dönem itfa 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 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(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	2.262.210.693	11.073.587	144.210.144	-	78.234.741	9.912.189	2.526.140.964
Birikmiş itfa payları	(10.844.913)	(3.194.189)	(636.679.014)	(7.528.202)	(54.838.031)	-	(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

⁽¹⁾ Grup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen HES Lisans bedeli için 50.672.736 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)

Liman İşletmeciliği

TFRS Yorum 12 İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları standardının uygulanması sonucu bulunan BPI ve Port Operation Holding S.r.l'e ait liman işletme hakları haricinde, tüm liman işletme hakları TFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardı sonucu ortaya çıkmıştır. Her bir liman, TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardı uyarınca ayrı bir nakit yaratan birimi temsil etmektedir.

Bodrum limanına ilişkin nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı, nakit yaratan birimin sürekli kullanımından kaynaklanacak gelecekteki nakit akışlarının indirgenmesiyle belirlenen kullanım değerine dayanmaktadır. Nakit yaratan birimin net defter değerinin geri kazanılabilir tutardan 81.543.950 TL (15.000.000 ABD Doları) düşük olduğu tespit edilmiş ve 2018 yılına ait herhangi bir değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilmemiştir (2017: değer düşüklüğü bulunmamaktadır).

Buradaki önemli varsayım, liman faaliyetinin yoğunluğunda öngörülen artışın operasyonel karlılığı artıracağı varsayımdır. Kullanım değeri hesaplamak için kullanılan nakit akışları Avro para birimi cinsinden hazırlanmıştır. Raporlama tarihi itibarıyla, gelecekteki nakit akışlarını iskonto etmek için kullanılan vergi sonrası iskonto oranı %15,13'dür. Yolcu sayısındaki artış, 2025 yılına kadar yıllık %50, ardından 2032 yılına kadar yıllık %10 olarak kabul edilmiş ve kalan imtiyaz süresi içerisinde herhangi büyüme oranı öngörülmemiştir. İskonto edilmiş nakit akışı modeline 49 yıllık nakit akışı dâhil edilmiştir.

Nakit akışı modeli vergi sonrası baz dikkate alınarak oluşturulmuştur ve kullanılan iskonto oranı vergi sonrasıdır. Gelecekteki nakit akışlarını bugünkü değerine eşitleyen vergi öncesi iskonto oranı %16,25 olacaktır. Büyüme, işletmenin sektör özelinde değerlendirilmesine göre tahmin edilmektedir. Modelde kullanılan diğer önemli varsayımlar, seyir sezonunda ortalama günün 210 gün olarak belirlenmesi, 2016-2018 döneminde 7 gün olan ortalama seyir rotasının tahmin edilen dönemde kullanılmasıdır. Bölgeler için güzergâh değişikliğine istinaden ortalama 8 gemi seyri eklenmiştir.

Nakit yaratan birimin tahmini geri kazanılabilir tutarı, defter değerini yaklaşık 10.200.000 ABD Doları karşılığı 53.661.180 TL (2017: 5.700.000 ABD Doları karşılığı 21.499.830 TL) kadar aşmıştır. Grup yönetimi, yolcu sayısındaki veya iskonto oranındaki makul bir olası değişimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarı aşmasına neden olabileceğini belirlemiştir. Vergi sonrası iskonto oranının yıllık %27,4 olması durumunda veya alternatif olarak yolcu sayısında 2023 yılına kadar yıllık %40 ve takibinde 2032 yılına kadar %2'lik bir artış olması durumunda ve Grup'un kalan imtiyaz süresince herhangi bir büyüme oranı öngörmediğinde geri kazanılabilir tutarın defter değerine eşit olması öngörülmektedir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)

b) Şerefiye:

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda şerefiye hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
1 Ocak itibarıyla net kayıtlı değer	71.986.732	64.111.729
Yabancı para çevrim farkları	17.798.611	7.875.003
31 Aralık itibarıyla kayıtlı değer	89.785.343	71.986.732

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla şerefiyenin sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

Sektörel Dağılım	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Liman	70.935.555	53.136.944
Finans	12.137.491	12.137.491
Gayrimenkul	6.712.297	6.712.297
Toplam	89.785.343	71.986.732

Liman işletmeciliği faaliyetleri

Grup, Ege Liman'ın satın alınması ile ilgili olarak 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında taşıdığı limana ait varlıklar birimi üzerine tahsis ettiği 11.767.677 Avro (70.935.555 TL) (31 Aralık 2017: 53.136.944 TL) tutarında şerefiyeyi konsolide finansal tablolarında taşımaktadır.

Grup, Ege Liman'ın satın alınmasından kaynaklanan şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 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 ve 2023'e kadar yolcu sayısında %40 ve imtiyaz süresi sonuna kadar her yıl %2'lik artış olacağı varsayılmıştır. Nakit akışları Avro bazında hazırlanmış olup nakit akışlarının bilanço tarihine indirgenmesinde vergi sonrası faiz oranı olarak %13,37 kullanılmıştır.

Nakit yaratan birimin tahmini geri kazanılabilir tutarı, defter değerini yaklaşık 23 milyon ABD Doları (2017: 27,7 milyon ABD Doları) kadar aşmıştır. Grup yönetimi, yolcu sayısındaki veya iskonto oranındaki makul bir olası değişimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarı aşmasına neden olabileceğini belirlemiştir.

Vergi sonrası iskonto oranının yıllık %22 olması durumunda veya alternatif olarak yolcu sayısında 2025 yılına kadar yıllık %17 ve takibinde 2032 yılına kadar %2'lik bir artış olması durumunda geri kazanılabilir tutarın defter değerine eşit olması öngörülmektedir.

Finans faaliyetleri

Grup, Global Menkul'e ait varlıklar birimi üzerine tahsis ettiği şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 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 %22'lik (31 Aralık 2017: %16) iskonto oranı kullanılmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)

b) Şerefiye (devamı):

Gayrimenkul faaliyetleri:

Grup, Maya'nın satın alınması esnasında ortaya çıkan 6.712.296 TL tutarındaki şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 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 geliştirme işlemlerinin henüz tamamlanmamasından dolayı inşaatla başlanmamıştır. 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 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 14.375.000 TL'dir (31 Aralık 2017: 14.235.000 TL). Bu tutarlar, Grup'un Maya'daki yatırımının üzerinde olduğu için değer düşüklüğü oluşmamıştır.

18 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	Etkin oy hakları	Etkin ortaklık oranları	Taşınan değer	
			31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Varlıklar				
Singapur Limanı	% 40,00	%14,07	39.218.325	12.386.484
Lizbon Limanı	% 50,00	%26,21	48.966.551	32.721.018
Venezia Investimenti Srl ^(**)	% 25,00	%6,24	50.108.644	37.731.377
Axel Corporation Grupo Hotelero SL ^(***)	% 15,00	%15,00	12.269.390	10.188.799
La Spezia	% 30,00	%16,17	211.215	158.219
Toplam Varlıklar			150.774.125	93.185.897
Yükümlülükler				
IEG ^(*)	% 50,00	% 38,72	(650.132)	(597.106)
Toplam Yükümlülükler			(650.132)	(597.106)
			150.123.993	92.588.791

^(*) Global Menkul'un IEG'nin faaliyetlerini yürütmesi için gerekli olan harcamalara kaynak sağlaması sebebiyle ilişkili finansal tablolarda özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ilişkin yükümlülükler altında muhasebeleştirilmiştir.

^(**) Grup, 2016 yılında her biri %25 paya sahip olacak şekilde Costa 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 edilmektedir.

^(***) 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 Grup'un konsolide finansal tablolarına özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak konsolide edilmeye başlanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

18 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının toplam varlık, yükümlülük ve dönem sonuçları aşağıda belirtilmiştir:

31 Aralık 2018	Kısa Vadeli Varlıklar	Uzun Vadeli Varlıklar	Toplam Varlıklar	Kısa Vadeli Yükümlülükler	Uzun Vadeli Yükümlülükler	Toplam Yükümlülükler	Gelirler	Giderler	Net Dönem Karı/ (Zararı)
IEG	591.406	8.875	600.281	(1.900.545)	-	(1.900.545)	58.865	(164.915)	(106.050)
Lizbon Limanı	31.512.992	162.851.948	194.364.940	(18.343.921)	(78.087.918)	(96.431.839)	30.107.901	(23.104.281)	7.003.620
Singapur Limanı	114.994.961	17.729.572	132.724.533	(34.678.721)	-	(34.678.721)	138.352.386	(81.464.263)	56.888.123
Venezia Investimenti	15.607.238	184.560.552	200.167.790	266.787	-	266.787	-	(509.352)	(509.352)
Axel Corporation Grupo Hotelero SL	50.181.929	65.491.634	115.673.563	(20.306.431)	(2.203.122)	(22.509.553)	119.472.478	(115.825.746)	3.646.732
La Spezia	704.050	-	704.050	-	-	-	-	-	-

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
Axel 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 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
Dönem başı (1 Ocak)	92.588.791	67.228.150
İştirakler ve iş ortaklıklarının karlarındaki/(zararlarındaki) paylar	27.598.541	10.365.871
Yabancı para çevrim farkları	29.936.661	14.994.770
Dönem Sonu (31 Aralık)	150.123.993	92.588.791

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

19.1 Diğer karşılıklar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un diğer karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dava karşılıkları	6.304.167	6.586.852
Diğer kısa vadeli karşılıklar	3.549.982	2.844.014
	9.854.149	9.430.866

Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Barselona Limanı satın alımına ilişkin ayrılan karşılıklar ^(*)	32.286.020	67.582.003
Bar Limanı satın alımına ilişkin ayrılan karşılıklar ^(**)	7.233.600	5.644.375
Port Operation Holding satın alımına ilişkin ayrılan karşılıklar ^(***)	7.250.555	6.289.207
	46.770.175	79.515.585

^(*) Değişim karşılıkları Barselona Liman alımı ile ilgili olup, Creuers ile Barselona ve Malaga Liman Başkanlıkları arasında yapılan İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri kapsamında ayrılmaktadır.

^(**) Yeniden yapılanma karşılıkları Bar Liman alımı ile ilgili olup, Global Liman ve Karadağ Hükümeti arasında 15 Kasım 2013 tarihinde imzalanan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi kapsamında ayrılmaktadır. Bar Limanı, imtiyaz bitene kadar yıllık 500.000 Euro Karadağ Hükümeti'ne imtiyaz ücreti ödemekle yükümlüdür.

^(***) 6 Aralık 2009 tarihinde Ravenna Liman Başkanlığı ve Ravenna Passenger Terminal S.r.l. ("RTP") arasında, Ravenna Yolcu Terminali işletme imtiyaz hakkı ile ilgili olarak 27 Aralık 2019 tarihinde sona erecek bir sözleşme imzalanmıştır. RTP, imtiyaz bitene kadar yılda 86.375 Avro Liman Başkanlığına imtiyaz ücreti ödemekle yükümlüdür. Bu imtiyaz sözleşmesi ile ilgili masraflar, imtiyaz süresi boyunca doğrusal olarak kaydedilip, ilgili yıllarda tahakkuk ettirilmiştir.

13 Haziran 2011'de Katanya Liman Başkanlığı ve Catania Passenger Terminal S.r.l. ("CCT") arasında, 12 Haziran 2026 tarihinde sona erecek olan Catania Yolcu Terminali'nin işletme imtiyaz hakkı ile ilgili anlaşmaya varmıştır. CCT, imtiyaz bitene kadar yıllık 135.000 Euro Catania Liman Başkanlığı'na imtiyaz ücreti ödemekle yükümlüdür. Bu imtiyaz sözleşmesi ile ilgili masraflar, imtiyaz süresi boyunca doğrusal olarak kaydedilip, ilgili yıllarda tahakkuk ettirilmiştir.

Caqliari Cruise Port ("CCP") ve Caqliari Liman Başkanlığı, 14 Ocak 2013 tarihinde, 13 Ocak 2027 tarihinde sona erecek olan Caqliari Kruvaziyer Terminali'nin işletme imtiyazı konusunda sözleşme imzalamıştır. CCP, Caqliari Liman Başkanlığı'na imtiyazın sona ermesine kadar yıllık 44.315,74 Avro imtiyaz ücreti ödemekle yükümlüdür. Bu imtiyaz sözleşmesi ile ilgili masraflar, imtiyaz süresi boyunca doğrusal olarak kaydedilip, ilgili yıllarda tahakkuk ettirilmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

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 başvuru da 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 ilk derece mahkemeleri tarafından 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 başvurmuştur. Karar düzeltme başvurusunu inceleyen Danıştay bu defa görüşünü değiştirerek ilk derece mahkemesinin kararını onamıştır. Yargı yollarının tüketilmesi üzerine bu defa Ege Liman Anayasa Mahkemesine bireysel başvuruda bulunmuştur. Antalya Liman’ın temyiz talebini inceleyen Danıştay temyiz talebini reddetmiş, ilk derece mahkemesinin kararını onamıştır. Bu karara karşı Grup avukatları karar düzeltme başvurusu yapmışlardır.

Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş. tarafından Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığına açılan dava ise ilk derece mahkemesi tarafından kabul edilerek, Bodrum Yolcu Limanının lehine olacak şekilde İdare’nin red işleminin iptaline karar verilmiştir. Karar Danıştay tarafından onanmış, İdare’nin karar düzeltme başvurusu da Danıştay tarafından 2018 Temmuz’da reddedilerek karar Grup lehine kesinleşmiştir.

Diğer taraftan 5 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. Kanunda bahsi geçen Yönetmelik 4 Mayıs 2018 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanmıştır. Bodrum Yolcu Limanının işletme süresinin bu yeni Kanun kapsamında uzatılması yönünde ilgili idareye başvuru yapılmış ve işletme süresinin 2067 yılı sonuna kadar uzatılmasına ilişkin tadil sözleşmesi imzalanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

19.2 Hukuki konular (devamı)

(ii) Grup’un eski 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 Grup bu proje kapsamında yaptığı tüm ödemeleri ve harcamaları rücuen geri alabilmek için projenin diğer ortağına karşı 21 Nisan 2016 tarihinde alacak davaları açmış olup bu davaların üç tanesinde Grup lehine karar verilmiş olup birisi halen derdesttir. Rücu davaları kapsamında Grup avukatları tarafından borçlulardan birinin şirket hisseleri üzerine ihtiyati tedbir kararı alınmış ve uygulanmıştır.

(iii) Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (“ÖİB”) tarafından ihaleye çıkarılmış bulunan TCDD İzmir Limanı’nın “İşletme Hakkı Devri” yönüyle 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, 15.000.000 ABD Doları tutarındaki teminat mektubu nakde çevrilmiş ve böylelikle ihale Grup açısından kapanmıştır. Grup, Ortak Girişim Grubu içerisindeki payı ile orantılı olarak teminat mektubu veren bankaya 8 Ocak 2010’da 6.900.000 ABD Doları’nı ödemiştir ve 12 Ocak 2010’da teminat mektubunun tümü ÖİB tarafından tahsil edilmiştir. Böylelikle Grup ve Ortak Girişim Grubu ihaleye ilişkin tüm yükümlülüklerini yerine getirmişlerdir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

19.2 Hukuki konular (devamı)

Grup tarafından Özelleştirme İdaresi Başkanlığı aleyhine, Ankara İcra Müdürlüğü'nde yasaya aykırı olarak nakde çevrilen 12.750.000 ABD Doları bedelli teminat mektubunun tazmini ile elde edilen meblağın şimdilik 10.000 ABD Doları tutarındaki kısmının istirdadı için ilamsız icra takibi yapılmış, borçlunun itirazı ile takip durmuştur. Ankara Asliye Ticaret Mahkemesi'nde, Ankara İcra Müdürlüğü'nün dosyasına davalı (borçlu) tarafından yapılan itirazın iptaline, haksız itiraz nedeni ile davalının %40 icra inkar tazminatı ile cezalandırılmasına karar verilmesi talebinde bulunulmuştur. Mahkeme dosyada bilirkişi incelemesi yapılmasına karar vermiştir. Bilirkişi raporunda Grup'un talebinin haklı olduğu sonucuna varılmıştır. Davalı ÖİB rapora itiraz etmiştir. Yeni gelen bilirkişi raporu Şirket lehine olmakla birlikte, eksik inceleme ile hazırlanmış olduğundan Grup rapora karşı düzeltme talebinde bulunmuştur. Mahkeme davanın reddine karar vermiş olup Grup tarafından temyiz edilen kararın Yargıtay tarafından onanması üzerine Grup tarafından karar düzeltme başvurusu yapılmıştır.

(iv) 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 setinde yer alan Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'ne ait bilgilerin hatalı olduğu ve sair sebeplerden bahisle konsorsiyum Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nin hisselerini devralmamıştır. Bu süreçte Ankara Büyükşehir Belediyesi 2008 yılı içerisinde Şirket'in %51,66 paya sahip olduğu Ortak Girişim Grubu olarak ihaleye iştirak aşamasında konsorsiyumun temin ettiği 50.000.000 ABD Doları bedelli banka teminat mektubunun nakde çevrilmesi amacıyla mektubu veren bankaya müracaat etmiştir.

Şirket ve Enerya tarafından Ankara İdare Mahkemesi'nde Ankara Büyükşehir Belediye Başkanlığı aleyhine, Ankara Büyükşehir Belediye Encümeni'nin 22 Ocak 2009 tarih ve 86/325 sayılı "Ortak Girişim Grubuna ait teminat mektubunun şartnamenin 10/c maddesi gereğince idare lehine irat kaydedilmesine" ilişkin işleminin iptali ve yürütmenin durdurulması istemli olarak 15 Ocak 2010 tarihinde dava açılmış, dosya görevsizlikle Danıştay 13. Dairesi'ne gönderilmiştir. Danıştay 13. Dairesi yürütmenin durdurulması istemini reddetmiş, Grup avukatlarının itirazı üzerine inceleme için dosyanın gönderildiği Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu'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 karşı karar düzeltme yoluna gidilmiş ancak karar düzeltme talebi reddedilmiş ve karar kesinleşmiştir.

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.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

19.2 Hukuki konular (devamı)

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.

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. 27 Haziran 2018 tarihli duruşmada Mahkeme dosyanın bilirkişiyeye tevdi edilmesine karar verip, bir sonraki duruşma günü 13 Mart 2019 tarihi olarak belirlenmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

19.2 Hukuki konular (devamı)

Özetle, Grup 31 Aralık 2012 tarihi konsolide finansal tablolarında “borç karşılıkları” altında 50.000.000 ABD Doları (89.130.000 TL) tutarında karşılık ayırmış, “diğer alacaklar” altında “tazmin edilecek karşılıklar” olarak 24.170.000 ABD Doları (43.085.442 TL) tutarında varlık ve Grup üzerinde net maliyet kalacağı öngörülen Grup payı olan 25.830.000 ABD Doları (46.044.558 TL) tutarında “finansal giderler” altında karşılık gideri muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ilgili yükümlülük ödendiğinden bilanço dışında kalmış ve 51.586.031 TL (31 Aralık 2014: 38.656.063 TL) tutarında diğer alacaklar altında muhasebeleştirilip tazmin edilecek karşılıklar olarak taşınmaya devam etmiştir. 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren dönemde Konsorsiyumun diğer ortakları Enerya ve STFA ile varılan sulh neticesinde uzlaşılan tutarlar tahsil edilmiş ve ilgili rücu alacağı ile uzlaşılan tutar arasındaki fark için 9.379.317 TL tutarında gider kaydı atılmıştır. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla 16.670.000 ABD Doları tutarında diğer alacaklar altında muhasebeleştirilip tazmin edilecek karşılıklar olarak muhasebeleştirilmiştir. 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.

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 hakimın tazminatın kapsamını belirlemesi gibi hukuki nedenlerin dikkate alınmasını taleple davanın reddini talep etmişlerdir. Mahkemece aynı mahkemede devam eden ve yukarıda detayları verilen 2016/37E. Numaralı asıl davanın sonucunun beklenmesine karar verilmiştir. Bir sonraki duruşma 10 Nisan 2019 tarihine ertelenmiştir. Grup yönetimi, hukuk müşavirlerinin görüşü doğrultusunda yukarıdaki dava ile ilgili olarak ilişikteki konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

19.2 Hukuki konular (devamı)

(v) 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 Holding'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 edilmiş olup temyiz talebimiz Yargıtay tarafından kabul edilmiş ve ilk derece mahkemesinin kararı 26 Kasım 2018 tarihinde bozulmuştur. İlk derece mahkemesi, Yargıtay'ın bozma kararı uyarınca dosyayı yeniden değerlendirecektir.

(vi) Grup'un bağlı ortaklıklarından Dağören, Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'ne (“DSİ”) Dağören Hidroelektrik santrali (“HES”) lisansı elde etmek amacıyla bir başvuruda bulunmuştur.

18 Temmuz 2008 tarihli DSİ'den gönderilen yazı uyarınca, DSİ başvurunun uygun bulunduğunu ve lisansın da EPDK tarafından verilmesi gerektiğini bildirmiştir. Bunun üzerine EPDK'ya başvuruda bulunulmuş ve 46 yıllık HES lisansına ilişkin başvuru EPDK tarafından 27 Kasım 2008 tarihinde onaylanmıştır. Ayrıca DSİ tarafından Su Kullanım Hakkı Sözleşmesi de imzalanarak Dağören'e gönderilmiştir.

DSİ, Dağören Regülatörü ve HES projesinin üst kotunda yer alan ve Türkiye – ABD Hükümetler arası ikili 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.

Dağören hukuk müşavirleri tarafından; ilgili mevzuat gereğince bir projeye üretim lisansı verilmesi veya bir projenin iptali yetkisinin sadece EPDK'ya ait olduğu, dolayısıyla, EPDK'ca uygun bulma kararı alınan bir projeyi DSİ'nin iptal yetkisinin bulunmadığı, DSİ'nin EPDK tarafından uygun bulunan bir proje ile ilgili su kullanım hakkı imzalamama gibi bir takdir hakkı bulunmadığı, 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.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

19.2 Hukuki konular (devamı)

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 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 29 Mayıs 2017 tarihinde karar düzeltme talebinde bulunulmuştur. Karar düzeltme talebimiz 11 Ocak 2019 tarihinde tebliğ edilen Danıştay kararı ile reddedilmiş ve karar böylece aleyhimize kesinleşmiştir. Kanun yolları tüketildiğinden 11 Şubat 2019 tarihinde Anayasa Mahkemesi'ne bireysel başvuru yapılmıştır. Dağören HES projesi için yapılan masrafların ve mahrum kalınan karın yine idari yargıda açılacak bir tam yargı davası ile DSİ'den talep edilmesi değerlendirilmektedir

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.

(vii) 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. Cemel 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 Şirket'in 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 Bölge Adliye Mahkemesi 18. Hukuk Dairesi 18 Mayıs 2018 tarihinde vermiş olduğu kararda dava harcının eksik alınmış olması sebebi ile kararın kaldırılmasına ve dosyanın ilk derece mahkemesine gönderilmesine karar vermiştir. Mahkeme tarafından dosya yeni esasa kaydedilmiş ve duruşma günü 29 Kasım 2018 olarak tayin edilmiştir. 29 Kasım 2019 tarihli duruşmada eksik harcın tamamlanması için davacı vekiline bir sonraki celseye kadar mehil verilmesine ve bir sonraki duruşmanın 16 Mayıs 2019 gününe bırakılmasına karar verilmiştir. Grup, 2014 yılında konsolide finansal tablolarında bu davaya ilişkin olarak 4.087.204 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

19.2 Hukuki konular (devamı)

(viii) 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 satışı bedeli olan 26.958.500 ABD Doları'nın 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 miktarlı 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. Mahkeme 7 Haziran 2018 tarihli duruşmada, asıl davanın kabulü ile 7.958.000 USD'nin dava tarihinden itibaren işleyecek faizi ile birlikte davalılardan müştereken ve müteselsilen tahsiline (ve Grup'a ödenmesine), dava dışı Geliş Madencilik Enerji İnşaat A.Ş.'nin %85 hissesinin davalılar Mustafa Acar, Mehmet Siddık Balkan ve Veysi Geliş ile Muhammet Fatih Bahşiş'e Grup tarafından iadesine, karşılıklı edimlerin aynı anda ifasına, karşı davanın reddine karar vermiştir. Davalılar tarafından mahkeme kararına karşı istinafa başvurulmuştur. Grup avukatları da katılma yolu ile istinaf dilekçesi sunarak, takdir edilen temerrüt faizinin başlangıcı yönünden hatalı olması nedeniyle mahkeme kararının düzeltilerek onanmasına karar verilmesi talebi ile kanun yoluna başvurmuştur. Dava sonucu olarak Grup tarafından icra işlemleri başlatılmış olup, bir miktar nakit ve muhtelif nitelikte şirket hissesi, gayrimenkul ve araçlar üzerine haciz şerhi işlenmiş bulunmaktadır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

19.3 Şarta bağlı varlıklar ve 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, şifting, limbo, terminal, kılavuzluk (pilotaj), römorkaj, palamar, gemilere su verme, atık alma, yolcu salonu işletmeciliği ve bakım-onarımı, iase vb. diğer hizmetleri yerine getirecektir. Ege Liman işletme hakkı süreci boyunca Kuşadası Limanı’nı ve liman ekipmanını bakımlı ve çalışır halde bulundurmakla yükümlüdür. 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, şifting, limbo, terminal, kılavuzluk (pilotaj), römorkaj, palamar, gemilere su verme, atık alma, yolcu salonu işletmeciliği ve bakım-onarımı, iase 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.

15 Kasım 2018 tarihinde Millî Emlak Genel Müdürlüğü ile daha önceki dönemde imzalanan Yap, İşlet, Devret Sözleşmesi Liman İmtiyaz sözleşmesine bağlanmış ve 31 Aralık 2019 tarihinden başlamak üzere 49 yılına Bodrum Kruvaziyer Limanı’nın kullanım haklarının Bodrum Liman’a verilmesi hususunda anlaşılmıştır.

Bar Limanı

Şirket, Karadağ Ulaştırma ve Denizcilik İşletmeleri Bakanlığı ile Karadağ Liman İdaresi tarafından düzenlenen "Karadağın 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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

19.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)

Barselona Limanı

29 Temmuz 1999 yılına ait, Creuers del port de Barcelona ile Barselona limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Creuers del port de Barselona S.A (“Creuers”), liman yönetimi ve çalıştırılmasını, liman servisleriyle ilgili olarak turist ve turistik liman trafiğini Barselona limanında gerçekleştirecek, bunun yanında tamamlayıcı ticari aktivitelerin, deniz istasyonuna uygun olarak gelişimini Barselona Dünya Ticaret merkezi iskelesinde 27 yıllık operasyonel dönem içerisinde gerçekleştirecektir. Buna rağmen, liman işletim süresi (i) Creuers liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket etmişse ve (ii) Creuers liman servislerini genişletilmiş şartların sona ermesine kadar limanı, turistik liman trafiği haline getirirse otomatik olarak 3 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 30 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Creuers, Dünya Ticaret Merkezi limanlarındaki güney ve kuzey terminallerinde bulunan, liman ekipmanlarının işletme dönemleri boyunca, onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmak ile yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçaları Barselona Limanını otoritelerine teslim edilecektir.

26 Temmuz 2003 yılına ait, Creuers del port de Barcelona ile Barselona limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Creuers, liman yönetimi ve çalıştırılmasını, liman servisleriyle ilgili olarak turist ve turistik liman trafiğini Barselona limanında gerçekleştirecek, bunun yanında tamamlayıcı ticari aktivitelerin, deniz istasyonuna uygun olarak gelişimini Barselona Adossat limanında 27 yıllık operasyonel dönem içerisinde gerçekleştirecektir. Buna rağmen, liman işletim süresi (i) Creuers liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket etmişse ve (ii) Creuers liman servislerini genişletilmiş şartların sona ermesine kadar limanı, turistik liman trafiği haline getirirse otomatik olarak 3 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 30 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Creuers Adossat limanında, A, 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.

Malaga Limanı

9 Temmuz 2008 yılına ait, Malaga Cruceros ile Malaga limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Cruceros Malaga, Malaga Deniz İstasyonu Limanı’nın işletimi ve kullanımıyla ilgili 30 yıl süreli liman işletme haklarını elde etmiştir. Cruceros, yolcu servisleri, terminal kullanımı ve bagaj servislerini gerçekleştirecektir. Buna rağmen, eğer Creuers, liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket ederse liman imtiyaz dönemi otomatik olarak 5 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 35 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Cruceros, deniz istasyonu limanlarında, liman ekipmanlarının operasyonel dönemleri boyunca, onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmak ile yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçaları Malaga Limanı otoritesine teslim edilecektir.

11 Aralık 2011 yılına ait, Malaga Cruceros ile Malaga limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Cruceros Malaga, Malaga Deniz İstasyonu 2 numaralı limanının işletimi ve kullanımı ile ilgili 30 yıl süreli liman işletme haklarını elde etmiştir. Buna rağmen, eğer Creuers, liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket ederse liman imtiyaz dönemi otomatik olarak 5 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 35 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Cruceros, yolcu servisleri, terminal kullanımı ve bagaj servislerini gerçekleştirecektir. Cruceros, 2 numaralı deniz istasyonu limanlarında, liman ekipmanlarının operasyonel dönemleri boyunca, onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmak ile yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçaları Malaga Limanı otoritesine teslim edilecektir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

19.4 Faaliyet kiralamaları

Kiracı olarak Grup

Grup, çeşitli faaliyet kiralama sözleşmelerine taraf olmuştur. Grup'un 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
1 yıldan az	22.478.858	13.026.375
1-5 yıl arası	90.336.809	48.089.429
5 yıldan fazla	719.268.207	526.217.065
Toplam	832.083.874	587.332.869

Grup'un kiracı olarak en önemli faaliyet kiralamaları; 2067 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 2019 yılında sona erecek olan 6. Vakıf Han binasının 15 yıllığına kiralanması için yapmış olduğu anlaşma ve Naturelgaz'ın yapmış olduğu diğer faaliyet kiralamalarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde faaliyet kiralamaları nedeniyle 19.172.230 TL (2017: 19.172.230 TL) kira gideri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Kiralayan olarak Grup

Grup'un 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması alacakları aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
1 yıldan az	28.934.522	13.564.630
1-5 yıl arası	46.226.278	40.436.541
5 yıldan fazla	43.476.124	17.938.001
Toplam	118.636.924	71.939.172

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 Ege Liman ve Bodrum Liman mağaza ve dükkan kiralalarıdır.

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde, faaliyet kiralamaları kaynaklı 62.702.256 TL (2017: 75.798.690 TL) kira geliri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu Teminat, Rehın ve İpotekler ("TRİ")'ler aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2018	Orijinal para birimi			
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	508.745.017	238.075.837	10.200.000	36.000.000
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	3.660.326.450	1.006.055.455	244.986.372	226.513.303
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	4.169.071.467	1.244.131.292	255.186.372	262.513.303

31 Aralık 2017

31 Aralık 2017	Orijinal para birimi			
	TL Karşılığı	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	3.074.928.126	992.270.996	287.633.577	220.957.157
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	3.520.382.717	1.236.694.207	297.833.577	256.957.157

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2018 itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2017 itibarıyla %0).

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 TAAHHÜTLER (devamı)

Grup'un TRİ'lerinin (şarta bağlı yükümlülüklerinin) detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
EPDK'ya verilen ⁽¹⁾	5.266.880	3.638.780
İhaleler için verilen	5.943.900	2.893.590
Ticari sözleşmelerin teminatı olarak verilen	40.140.175	29.948.425
BİST'e verilen	2.012.500	2.812.500
Takasbank'a verilen	30.525.000	33.075.000
ÖİB'ye verilen	2.969.440	2.107.709
Doğalgaz tedariki amacıyla verilen	57.755.562	34.457.082
Mahkemelere, bakanlıklara ve vergi dairelerine verilen	5.449.082	6.442.717
SPK'ya verilen	4.576	4.576
Diğer	100.635.444	130.419.079
Toplam teminat mektupları	250.702.559	245.799.458
Stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek ve rehinler ⁽²⁾	2.482.183.609	2.572.080.916
Menkuller üzerindeki rehinler ⁽³⁾	740.354.851	251.677.068
Kefaletler ⁽⁴⁾	695.830.448	450.825.275
Toplam şarta bağlı yükümlülükler	4.169.071.467	3.520.382.717

⁽¹⁾ Grup'un enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketleri için EPDK'ya verilmiş olan teminat mektuplarını içermektedir.

⁽²⁾ Stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek ve rehinler.

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kullandığı kredilere ilişkin olarak maddi duran varlık olarak sınıflanmış bir binası üzerinde 120.000.000 TL ve 15.000.000 Avro (90.420.000TL) tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 120.000.000 TL ve 15.000.000 Avro).

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup'un banka kredilerinin teminatı olarak, Denizli'deki arazi üzerinde toplam 84.500.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2017 : 84.500.000 TL ve 15.000.000 Avro). Ayrıca raporlama tarihi itibarıyla, Global Ticari Emlak'ın kullandığı kredilere ilişkin Van'daki arazisi üzerinde 50.000.000 ABD Doları (263.045.000 TL) ipotek mevcuttur (31 Aralık 2017: 50.000.000 ABD Doları (188.595.000 TL)).

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup'un enerji ve maden alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının kullanmış olduğu banka kredilerinin teminatı olarak maddi duran varlıkları üzerinde 100.000.000 ABD Doları (526.090.000 TL), 109.865.000 Avro (662.266.220 TL) ve 535.400.000 TL ipotek bulunmaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Grup'un enerji ve maden alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının kullanmış olduğu banka kredilerinin teminatı olarak maddi duran varlıkları üzerinde 100.000.000 ABD Doları (377.190.000 TL), 91.200.000 Avro (411.813.600 TL) ve 535.400.000 TL ipotek bulunmaktadır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 TAAHHÜTLER (devamı)

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kullanılan kredilere istinaden Barselona Limanı'nın maddi duran varlıkları üzerinde 13.493.042 Avro (81.336.057 TL), Ortadoğu Limanı'nın maddi duran varlıkları üzerinde 3.150.000 ABD Doları (16.571.835TL), VCP'nin maddi duran varlıkları üzerinde 7.708.135 Avro (46.464.638 TL) Bar Limanı'nın maddi duran varlıkları üzerinde 9.304.887 Avro (56.089.859 TL) tutarında ipotek mevcuttur.

⁽³⁾ Menkuller üzerindeki rehinler:

Grup, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla devameden davalar ile ilgili 10.200.000 ABD Doları (53.661.180 TL) (31 Aralık 2017: 10.200.000 ABD Doları (38.473.380 TL)) nominal değerinde menkul kıymeti ve 9.402 TL (31 Aralık 2017: 9.400 TL) tutarındaki hisseleri teminat olarak vermiştir. Grup'un kullanmış olduğu kredilere ilişkin bir bağlı ortaklığının 118.588.083 TL, liman işletmeciliği alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 391.800.699 TL, doğalgaz/madencilik/enerji üretimi alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 101.000.000 TL ve gayrimenkul alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 38.600.000 TL nominal değerindeki hisseleri üzerinde rehin mevcuttur.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Not 23.1'de belirtilen geri alınan/satılan hisselerin içerisinde yer alan 12.240.000 TL nominal değerindeki hisse senedi kredi ve menkul kıymet alım borçlarına istinaden rehnedilmiştir (31 Aralık 2017 15.650.000 TL). 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 97.888 TL kayıtlı değeri bulunan finansal yatırımlar Takasbank'ta blokede durmaktadır.

⁽⁴⁾ Verilen kefaletler:

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un, bağlı ortaklıklarının kredi ve leasing sözleşmelerine istinaden vermiş olduğu 22.186.947 Avro, 81.951.157 ABD Doları ve 130.950.686 TL olmak üzere toplam 695.830.448 TL (31 Aralık 2017: 450.825.275 TL) kefaleti bulunmaktadır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Personele borçlar	4.102.152	5.135.514
Ödenecek SGK primleri	6.087.411	3.846.697
Diğer	690.552	788.504
Toplam	10.880.115	9.770.715

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli ve uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İhbar tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı	4.504.014	3.675.502
Personel prim karşılıkları	41.159	164.640
	4.545.173	3.840.142

Uzun vadeli karşılıklar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar kıdem tazminatı karşılığından oluşmakta olup detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kıdem tazminatı karşılığı	10.296.326	7.945.868
	10.296.326	7.945.868

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Şirket, Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, 5.434 TL (31 Aralık 2017: 5.001,76 TL) ile sınırlanmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı hesabının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	2018	2017
Açılış bakiyesi	7.945.868	9.960.330
Faiz maliyeti	593.961	292.651
Hizmet maliyeti	2.721.828	1.444.770
Dönem içi ödemeler	(1.645.791)	(1.099.358)
Yabancı para çevrim farkları	401.865	(1.462.065)
Aktüeryal kayıp/kazanç	278.595	(1.190.460)
Kapanış bakiyesi	10.296.326	7.945.868

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

22 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Devreden KDV ^(*)	37.736.836	33.291.347
Personel maaş ve iş avansları	7.569.375	6.711.706
Gelir tahakkukları	6.018.017	2.968.688
Diğer	1.284.997	1.112.510
Toplam	52.609.225	44.084.251

^(*) Grup, devreden KDV varlıklarını gelecekte gerçekleşmesini beklediği projeksiyonlara göre dönen veya duran varlık olarak sınıflamıştır.

b) Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla diğer duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Devreden KDV ^(*)	2.056.029	4.416.802
Personel maaş ve iş avansları ^(**)	14.491.529	11.513.671
Toplam	16.547.558	15.930.473

^(*) Grup, devreden KDV varlıklarını gelecekte gerçekleşmesini beklediği projeksiyonlara göre dönen veya duran varlık olarak sınıflamıştır.

^(**) Grup tarafından devralınmadan önce bir devlet şirketi olan Bar Limanı, çalışanlarına 35 yıl vadeli konut kredisi vermiştir. Konut kredileri işletme birleşmelerinin bir parçası olarak alınmış ve satın alma tarihinde gerçeğe uygun değeri ile gösterilmiştir. Satın alma tarihinden sonra krediler itfa edilmiş maliyetinden diğer finansal yükümlülükler olarak tutulmuştur. Bu kredilerin tahsilatına ilişkin kredi riski varken, Grup ilgili mülkler üzerinde ipotek güvencesine sahiptir ve bir temerrüde düşme durumunda ilgili konutların değerleri ödenmemiş tutarları karşılaması beklenmektedir.

c) Kısa vadeli diğer yükümlülükler

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Hisse geri alım taahhütüne ilişkin yükümlülük (Not 23.8)	82.308.355	-
Gayrimenkullere ilişkin yükümlülükler ^(*)	4.168.000	4.168.000
Gider tahakkukları	12.652.614	9.859.297
Diğer	1.843.172	2.465.079
Toplam	100.972.141	16.492.376

^(*) Van Belediyesi ile yapılan protokole ilişkin Şirket tarafından yerine getirilecek yükümlülük tutarından oluşmaktadır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

23 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

23.1 Sermaye / Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi /Geri alınmış paylar

Sermaye:

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerde 325.888.410 adet hisseden meydana gelmiştir. 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerde 325.888.410 adet hisseden meydana gelmiştir. Konsolide finansal tablo ve dipnotlarında hisse adedi lot olarak gösterilmiştir (1 lot = 100 hisse).

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 325.888.410 TL, kayıtlı sermaye tavanı ise 650.000.000 TL'dir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2018-2022 yılları (5 yıl) için geçerlidir. Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Ortaklık payı %	Hisse tutarı	Ortaklık payı %	Hisse tutarı
Mehmet Kutman ⁽⁴⁾	%24,33	79.301.914	%21,89	71.327.853
Centricus Holdings Malta Limited	%31,25	101.826.967	%30,68	100.000.000
Erol Göker	%0,15	488.707	%0,15	488.707
Diğer halka arz edilen ve dolaşımdaki diğer paylar	%44,27	144.270.822	%47,28	154.071.850
Toplam	%100	325.888.410	%100	325.888.410
Enflasyondan kaynaklanan sermaye düzeltmesi		34.659.630		34.659.630
Enflasyona göre düzeltilmiş sermaye		360.548.040		360.548.040

⁽⁴⁾ 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 kısmı Centricus Holdings Malta Limited'e (F.A.B. Partners LP) 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 gösterememesi durumunda, söz konusu aday bahsi geçen diğer grup tarafından gösterilir. (D) veya (E) pay gruplarından hiçbirinin aday gösterememesi durumunda, bu iki Yönetim Kurulu üyeliği için de herhangi bir hissedar aday gösterebilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

23 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi/Geri alınmış paylar:

Şirket ve bazı bağlı ortaklıkları, Şirket hisselerini piyasada yeniden satın almaktadır. Söz konusu hisseler, Grup tarafından geri satın alınan hisseler ve karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi olarak adlandırılmaktadır. Hisselerin halka geri satılma hakkı bulunmaktadır. Söz konusu hisselerin satışına ilişkin oluşan kar veya zarar ilişikteki konsolide finansal tablolarda geçmiş yıl kar/zararları içinde kayıtlara alınmaktadır. Söz konusu hisseler maliyet bedelleriyle karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi ve geri alınmış paylar kalemleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir. Bu işlemlere ilişkin tutarlar konsolide özkaynak değişim tablosunda "Payların geri alım işlemleri nedeniyle meydana gelen artış/azalış" satırında sunulmuştur. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ana ortaklığın ve bağlı ortaklıklarının elinde bulundurduğu Global Yatırım Holding A.Ş. hisselerinin nominal adedi 46.572.505 adet (31 Aralık 2017: 24.591.587 adet) ve maliyet değeri 115.476.802 TL'dir (31 Aralık 2017: 40.974.259 TL). Bu hisseler özkaynaklar altında "Geri alınmış paylar" ve "Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi" olarak sınıflandırılmıştır.

6102 sayılı Kanununun 520'nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarına yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 115.476.802 TL tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır (31 Aralık 2017: 40.974.259 TL).

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 sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler

Bu kalemden, diğer kapsamlı gelir unsuru olarak tanımlanan ve ortaya çıktıkları dönemde doğrudan özkaynak unsuru olarak raporlanan ve hiçbir durumda kâr veya zarara aktarılamayacak aşağıdakiler gibi diğer kapsamlı gelir unsurları izlenir:

a) Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları

- Çalışanlara sağlanan faydalardaki aktüeryal kayıplar

TMS 19 standardının geçiş hükümlerine istinaden 1 Ocak 2012'den başlamak üzere birikmiş aktüeryal kazanç ve kayıplar, SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:İİ, 14.1 no'lu tebliğinde belirtilen finansal tablo ve dipnot formatları hakkındaki duyuruya uygun olarak, bu hesaplarda takip edilmektedir.

b) Diğer Kazanç ve Kayıplar

Özel fon

Grup'un gayrimenkul sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarından Pera'nın 35.900.000 TL tutarında sermaye azaltımı ve eş zamanlı 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 kullanılmış, 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.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

23 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

23.3 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler (devamı)

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 (14.497.128 TL) konsolide finansal tablolarda "Özel Fon" olarak sınıflamıştır. 31 Aralık 2018 itibarıyla 11.472.428 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 duyuruya uygun olarak, bu hesaplarda takip edilmektedir.

23.4 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler

Bu kalemde, diğer kapsamlı gelir (gider) unsuru olarak tanımlanan ve ortaya çıktıkları dönemde doğrudan özkaynak unsuru olarak kaydedilen ve sonradan kâr veya zarara aktarılabilen aşağıdakiler gibi diğer kapsamlı gelir/(gider) unsurları izlenir:

a) Yabancı para çevrim farkları

Yabancı para çevrim farkları Grup'un geçerli para birimi TL olmayan ortaklıklarına ait finansal tabloların geçerli para birimlerinden TL olan raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan ve özkaynaklarda yansıtılan yabancı para kur farkından kaynaklanmaktadır.

b) Riskten korunma kazançları/kayıpları

Net yatırım riskinden korunma

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 2018 tarihi itibarıyla 163.278.075 TL tutarında kayıp (31 Aralık 2017: 48.837.012 TL kayıp) diğer kapsamlı gelirden ve özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir.

Nakit akış riskinden korunma işlemleri

Grup, faiz oranlarındaki değişime karşı pozisyonunu korumak amacıyla faiz oranı takas işlemine girmiştir. Diğer kapsamlı gelirlere muhasebeleştirilen Nakit akış riskinden korunma işleminin etkin kısmı 528.514 TL zarar (31 Aralık 2017: 125.717 TL zarar) olarak hesaplanmıştır.

Nakit akış riskinden korunma işlemleri içerisinde özkaynaktan kar veya zarara sınıflanan tutar diğer bir deyişle bu yıl için gerçeğe uygun değer satırındaki değişikliklerin etkin ana ortaklık payına düşen kısmı 595.653 TL (31 Aralık 2017: 859.887 TL) kar veya zararda finansman giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

23 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

23.5 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler toplamı 118.703.224 TL'dir (31 Aralık 2017: 69.027.309 TL).

Not 23.1'de açıklandığı üzere 6102 sayılı Kanununun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarına yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 115.476.802 TL (31 Aralık 2017: 40.974.259 TL) tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır.

23.6 Geçmiş yıl kar / zararları ve kontrol gücü olmayan paylar

Net dönem karı dışındaki birikmiş karlar ve özleri itibarıyla birikmiş kar niteliğinde olan olağanüstü yedekler geçmiş yıl kar/zararları hesabında gösterilmiştir.

Grup, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda, hisseleri BİST'te işlem gören gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren Grup'un bağlı ortaklığı Pera hisselerine ilişkin alım-satım işlemleri yapmıştır. Bu işlemler sonucunda Grup'un Pera hisselerindeki payı 31 Aralık 2018 itibarıyla %39,56 olmuştur (31 Aralık 2017: %49,99). Söz konusu hisse alım-satım işlemlerinin ve diğer bağlı ortaklıklarının kontrol gücü olmayan payları ile yapılan hisse alım satımlarının özkaynaklar üzerindeki etkileri özkaynak değişim tablosunda bağlı ortaklıklarda kontrol kaybı ile sonuçlanmayan pay oranı değişiklikleri satırında gösterilmiştir.

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. 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.

23.7 Kar Payı Dağıtımı

Halka açık şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kâr Payı Tebliği'ne göre yaparlar. Ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar payları eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecek ve 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 2018-31 Aralık 2018 hesap döneminde 106.846.864 TL tutarında "Net Dönem Zararı" oluşmuştur (1 Ocak 2017-31 Aralık 2017: 176.358.875 TL tutarında "Net Dönem Karı").

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

23 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

23.8 Özkaynaklarda kaydedilen ve ortaklarla yapılan işlemler

11 Mayıs 2017 tarihinde gerçekleşmiş olan 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 Ports 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 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 olmuştur (31 Aralık 2017: %60,60). 2018 yılı içerisinde gerçekleşen hisse alım/satım işlemleri neticesinde 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket’in dolaylı sahiplik oranı %56,74 olmuştur. Grup yukarıda belirtilen işlemler kapsamında EBRD ile imzalamış olduğu hisse satış opsiyonu sözleşmesi uyarınca kısa vadeli diğer yükümlülükler içerisinde 82.308.355 TL (13.654.340 Avro) tutarında hisse satış opsiyon yükümlülüğü muhasebeleştirilmiştir.

Grup, Global Liman’daki kontrolünü kaybetmediğinden, işlem, bağlı ortaklıklarda kontrol kaybı ile sonuçlanmayan işlem niteliğindedir ve bu nedenle gelir tablosunda değil, özkaynaklarda kaydedilmiştir. Halka arz yöntemiyle gerçekleştirilen hisse satışının ana ortaklığa ait özkaynaklara 425.000.287 TL tutarında arttırıcı etkisi olmuştur.

Bu işlemin muhasebeleştirilmesi TMS 27 “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar”, paragraf 30 ve 31’e uygun olarak yapılmıştır. Bu paragraflara göre; bir ana ortaklığın bağlı ortaklığındaki sahiplik oranı değişmesine karşın kontrol kaybı olmaması durumunda meydana gelen değişimler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir (örneğin ortaklarla bunların ortak olmaları nedeniyle ortaya çıkan işlemler). Böyle durumlarda, azınlık olmayanların paylarına veya kontrol gücü olan ve kontrol gücü olmayan paylara ait defter değerleri, bunların bağlı ortaklıkta sahip oldukları göreceli paylardaki değişimleri yansıtmak için düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile ödenen ya da alınan bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir ve ana ortaklığın sahiplerine aittir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

24 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup’un faaliyetlerinden kaynaklanan brüt kar aşağıdaki gibidir:

Hasılat	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Doğalgaz satış gelirleri	248.227.072	212.163.111
Liman işletim gelirleri	601.031.096	424.469.670
Maden satış gelirleri	78.153.486	60.686.600
Gayrimenkul kira ve hizmet gelirleri	61.131.597	31.432.587
Enerji üretim ve satış gelirleri	82.979.422	35.509.601
Diğer gelirler	8.516.206	252.070
Toplam	1.080.038.879	764.513.639
Satışların Maliyeti		
Doğalgaz satış ve hizmet maliyeti	(193.190.826)	(187.927.459)
Liman işletim maliyeti	(373.525.737)	(275.578.648)
Maden çıkarma maliyeti	(62.325.308)	(52.638.111)
Enerji üretim ve satış gelirleri	(81.645.383)	(31.135.891)
Gayrimenkul hizmet maliyeti	(24.859.725)	(4.498.288)
Diğer	(8.587.575)	(7.843.320)
Toplam	(744.134.554)	(559.621.717)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	335.904.325	204.891.922

Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Aracılık komisyonu	27.731.111	25.942.320
Müşterilerden alınan faizler	11.691.200	8.144.697
Portföy yönetim ücretleri	1.881.084	2.059.230
Menkul kıymet alım satım karı, net	1.044.259	911.260
Diğer gelirler	6.052.959	4.337.620
Toplam	48.400.613	41.395.127

Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Ödenen komisyonlar	(823.680)	(728.825)
Müşterilere kullandırılan kredilerin faiz giderleri	(3.919.852)	(3.692.758)
Toplam	(4.743.532)	(4.421.583)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	43.657.081	36.973.544
BRÜT KAR	379.561.406	241.865.466

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

25 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

25.1 Pazarlama giderleri

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Personel giderleri	8.491.673	7.517.431
Amortisman ve itfa payları (Not 16-17)	10.509.135	6.487.021
Maden satışına ilişkin ihracat giderleri	18.272.154	21.561.713
Reklam, ilan ve tanıtım giderleri	5.959.002	4.552.674
Vergi resim ve harçlar	3.003.563	2.390.355
VOB komisyon giderleri	1.024.004	1.575.233
Temsil, ağırlama ve seyahat giderleri	452.704	400.291
Hisse borsa payı	2.285.136	1.477.668
Kira giderleri	1.242.655	1.207.872
BİST takas saklama giderleri	615.434	666.163
Taşıt giderleri	534.547	416.443
Bakım onarım giderleri	702.473	744.612
Bina yönetim giderleri	826.358	704.044
Komisyon giderleri	3.634.788	2.432.833
Diğer	5.498.950	2.603.664
	63.052.576	54.738.017

25.2 Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Personel giderleri	95.973.094	111.605.816
Danışmanlık giderleri	21.968.460	18.314.298
Seyahat giderleri	11.768.267	6.929.994
Vergi resim harç giderleri	6.037.711	5.623.622
Amortisman ve itfa payları (Not 16-17)	18.115.388	16.938.208
Bilgi işlem giderleri	7.437.210	5.472.702
Haberleşme giderleri	2.475.194	1.861.183
Bina yönetim giderleri	2.670.150	1.918.901
Taşıt giderleri	4.319.998	3.081.400
Temsil ve ağırlama giderleri	7.922.383	6.206.370
Bakım onarım giderleri	955.776	631.853
Diğer giderler	12.881.489	8.300.637
	192.525.120	186.884.984

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

26 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait personel giderleri ile amortisman ve itfa giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

Personel giderleri	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Satışların maliyeti	64.896.480	41.651.561
Pazarlama giderleri	8.491.673	7.517.431
Genel yönetim giderleri	95.973.094	111.605.816
	169.361.247	160.774.808

Amortisman ve itfa giderleri	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Satışların maliyeti	261.833.483	183.371.244
Pazarlama giderleri	10.509.135	6.487.021
Genel yönetim giderleri	18.115.388	16.938.208
	290.458.006	206.796.473

27 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER

27.1 Esas faaliyetlerden diğer gelirler

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Diğer çeşitli gelirler (Not 6)	22.464.595	-
Ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirleri/(giderleri)	18.930.121	2.979.667
Konusu kalmayan karşılık geliri/(gideri) ⁽⁴⁾	62.620.785	1.342.436
Diğer gelirler	19.543.135	9.819.643
Toplam	123.558.636	14.141.745

⁽⁴⁾ Not 19'da açıklandığı üzere Barcelona Liman alımı ile ilgili, Creuers ile Barcelona ve Malaga Liman Başkanlıkları arasında yapılan İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri kapsamında değişim karşılıkları ayrılmıştır. Bu kapsamda liman ekipmanı varlıklarını değiştirmek için kattanması gereken muhtemel maliyetlerini tahmin etmek amacıyla almış olduğu uzman görüşüne başvurulmuştur. Bu doğrultuda değiştirilmesi gerekli görülen liman ekipmanlarının ve altyapı bileşenlerinin sayısının azalması sebebiyle önceki dönemlerde kullanılan tahminler revize edilmiştir ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 58.769.127 TL tutarında karşılık geri çevrilmiştir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

27 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER (devamı)

27.2 Esas faaliyetlerden diğer giderler

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Bağışlar	613.198	673.271
Proje giderleri ^(*)	46.178.698	43.769.564
Değer düşüklüğü ^(**)	510.078	50.968.072
Başkent Doğalgaz davasına ilişkin karşılıklar (Not 19)	-	62.877.574
Liman imtiyaz bedeli giderleri	5.075.264	5.941.961
Diğer giderler	15.810.072	12.376.831
Toplam	68.187.310	176.607.273

^(*) 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 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme gelirleri (Not 15)	3.290.000	60.000
Menkul kıymet satış karı	736.688	3.089.934
Sabit kıymet satış karları	700.031	1.436.575
Diğer	550.098	347.666
Toplam	5.276.817	4.934.175

28.2 Yatırım faaliyetlerinden giderler

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme giderleri (Not 15)	3.444.890	50.429.707
Menkul kıymet satış zararları	17.288	-
Sabit kıymet satış zararları	290.094	-
Diğer	318.303	-
Toplam	4.070.575	50.429.707

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

29 FİNANSMAN GELİRLERİ

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Kur farkı gelirleri	67.400.175	35.546.816
Faiz gelirleri	12.567.504	18.309.962
Diğer faiz geliri (Not 6)	12.044.523	1.160.182
Diğer	1.876.410	273.776
Toplam	93.888.612	55.290.736

30 FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Kar veya zararda muhasebeleştirilen		
Kur farkı giderleri	157.130.115	59.972.584
Kredi faiz giderleri	209.663.441	184.671.217
Teminat mektubu komisyonları	3.800.295	2.906.998
Komisyon giderleri	3.552.781	5.029.532
Diğer	10.325.022	6.240.080
Toplam	384.471.654	258.820.411

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Diğer kapsamlı gelirlerde muhasebeleştirilen		
Riskten korunma kazanç/kayıpları (Not 23.4)	(162.749.560)	(48.837.013)
	(162.749.560)	(48.837.013)

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

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 2018 tarihi itibarıyla kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %22'dir (31 Aralık 2017: %20).

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 2018 yılı için %25 olarak belirlenmiştir (2017: %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 uygulanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

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 dağıtılsa dahi %15 oranında stopaja tabii olmakla beraber, Kanun'un uygulanacak oran için verdiği yetki kapsamında Bakanlar Kurulu'nun 2003/6577 sayılı Kararı 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.

Gelir vergisi stopajı:

1 Ağustos 2010 tarihli Resmî 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. Resmî 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 pa-sifte 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.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Peşin ödenen vergi ve fonlar	8.946.093	13.144.305
Diğer	433.465	360.718
Toplam	9.379.558	13.505.023

Vergi giderleri:

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda vergi gelirin/(giderinin) detayı aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
Dönem vergi gideri	(38.626.760)	(32.634.356)
Ertelenmiş vergi geliri	60.821.809	50.214.246
Toplam	22.195.049	17.579.890

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
Dönem vergi gideri	(38.626.760)	(32.634.356)
Dönem içinde ödenen vergiler	47.499.913	29.213.366
Toplam	8.873.153	(3.420.990)
Geçmiş yıl yükümlülüğünün ödenmesi	8.363.820	6.320.041
Peşin ödenen vergilerdeki değişim	(4.198.202)	5.464.769
Dönem karı vergi yükümlülüğü	13.038.761	8.363.820

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	%	2018	%	2017
Vergi öncesi zarar		(86.157.308)		(403.975.123)
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	22,00	18.954.608	20,00	80.795.025
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(14,24)	(12.267.621)	(1,25)	(5.043.678)
Ertelenmiş vergi hesaplanmayan mali zarar etkisi	(2,30)	(1.982.844)	(12,22)	(49.356.079)
Denizcilik faaliyetleri istisnası	5,29	4.558.290	0,62	2.514.433
Farklı vergi oranlarının kullanılmasının etkisi	8,95	7.711.067	(1,23)	(4.950.011)
Diğer	6,06	5.221.549	(1,58)	(6.379.800)
		22.195.049		17.579.890

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Ertelenen vergi:

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerdeki dönemlerde geçerli olacağı öngörülen vergi oranları dikkate alınarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin, bağlı ortaklık ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyanamesi 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 (2017: %20).

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlığı ve ertelenen vergi yükümlülüğü konsolide finansal tablolarda aşağıdaki şekilde yansıtılmıştır:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ertelenen vergi varlığı	127.171.309	92.289.733
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(514.347.238)	(401.934.029)
Toplam	(387.175.929)	(309.644.296)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait ertelenen verginin hareketi aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
Başlangıç bakiyesi	(309.644.296)	(300.292.842)
Muhasebe politikasındaki değişiklikler - TFRS 9	432.545	-
Ertelenmiş vergi geliri	60.821.809	50.214.246
Yabancı para çevrim farkı	(138.840.313)	(59.327.608)
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen	54.326	(238.092)
	(387.175.929)	(309.644.296)

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir.

	2018		2017	
	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/ (yükümlülüğü)	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/ (yükümlülüğü)
Birikmiş mali zararlar	322.244.645	64.448.929	182.746.565	36.549.313
Alacaklar	85.140.825	17.028.165	105.236.663	21.047.333
Menkul kıymet değerlendirme farkları	2.393.790	478.758	287.022	57.404
Borç karşılıkları	8.994.375	1.798.875	9.597.083	1.919.417
Kidem tazminatı karşılığı	11.325.960	2.265.192	7.945.868	1.589.174
Türev araçlar değerlendirme	4.059.405	811.881	3.366.437	673.287
Maddi, maddi olmayan ve imtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlıklar	(2.280.096.230)	(456.019.246)	(1.802.340.704)	(360.468.141)
Krediter ve peşin ödenen komisyonları	(14.413.095)	(2.882.619)	(12.838.840)	(2.567.768)
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme	(80.695.300)	(16.139.060)	(57.821.052)	(11.564.210)
Diğer	5.165.980	1.033.196	15.599.479	3.119.895
		(387.175.929)		(309.644.296)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, birikmiş mali zararların ve tükenme sürelerinin yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

Tükenme tarihi	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım
2018	-	-	-	2.453.103
2019	884.938	31.093.524	-	18.099.662
2020	7.605.560	12.368.979	7.857.526	8.797.998
2021	19.226.421	9.773.662	19.901.247	7.267.309
2022	36.732.010	42.608.473	8.790.540	17.457.618
	64.448.929	95.844.638	36.549.313	54.075.690

Kayıtlara alınmayan ertelenen vergi varlığı ve yükümlülüğü

Bilanço tarihinde, Grup'un sonraki dönem karlarından mahsuplaştırabileceği kullanılmayan mali zararları bulunmaktadır ve yukarıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu zararlar 2023 yılından sonra indirim konusu olmayacaktır. Kullanılabileceği öngörülmeyen mali zararlardan oluşan ertelenen vergi varlığı kayıtlara alınmamıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

32 PAY BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait ana ortaklık paylarının adi ve seyreltilmiş pay başına kazanç / (kayıp) tutarları, ana ortaklık paylarına ait net dönem kar/zararının ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Net dönem zarar	(89.864.325)	(329.154.218)
Sürdürülen faaliyetlerden net dönem karı/(zararı)	(89.864.325)	(329.154.218)
Payların ağırlıklı ortalama sayısı	295.444.434	301.441.479
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	295.444.434	301.441.479
Grup tarafından elde bulundurulmuş hisse senedi adedi (Not 23.1)	(46.572.505)	(24.591.587)
Payların ağırlıklı ortalama sayısı	248.871.929	276.849.892
Nominal değeri 1 TL olan adi ve sulandırılmış hisse başına zarar (kısıtlanmamış tam TL)	(0,3611)	(1,1889)
Nominal değeri 1 TL olan sürdürülen faaliyetlerden adi ve sulandırılmış hisse başına zarar (kısıtlanmamış tam TL)	(0,3611)	(1,1889)

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 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.

33.1 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 işigal eden finans sektöründeki bağlı ortaklıklar ise, müşterilere açılan hisse senedi ve benzer krediler ile ilgili riskler, ilgili şirketlerin kredi risk komiteleri tarafından SPK'nın kredili menkul kıymet işlemlerine yönelik tebliğ hükümleri doğrultusunda yönetilmektedir. Bu paragrafta açıklanan kredi risk yönetimi ilkeleri doğrultusunda Grup'un ana faaliyetlerinin büyük bir bölümünü oluşturan liman işletmeciliği, doğal gaz dağıtımı ve finans sektöründeki bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların belirli bir taraftan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır.

Grup'un kredi riskine maruz kalmaması için finansal piyasalarda yaptığı işlemleri, sözleşme imzaladığı ve kredi dereceleri yeterli olan taraflarla yapılmakta, hazine operasyonlarında emanet kasa uygulaması yapılarak işlemler şartlı takas ile gerçekleştirilmektedir.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

33.1 Kredi riski (devamı)

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir. 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2018	Ticari alacaklar ⁽¹⁾	İlişkili taraflardan alacaklar	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar ⁽¹⁾	Diğer alacaklar ⁽¹⁾	Bankalardaki mevduat	Kısa vadeli finansal yatırımlar	Verilen avanslar	Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	143.598.112	92.351.157	124.610.212	62.405.696	492.755.880	2.324.059	95.196.066	1.013.241.182
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	21.402.473	-	-	-	-	-	-	21.402.473
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	119.316.154	92.351.157	124.610.212	62.405.696	492.755.880	2.324.059	95.196.066	988.959.224
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	24.281.958	-	-	-	-	-	-	24.281.958
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	1.228.788	-	-	-	-	-	-	1.228.788
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	17.898.261	-	1.228.017	-	-	-	-	19.126.278
-Değer düşüklüğü (-)	(17.898.261)	-	(1.228.017)	-	-	-	-	(19.126.278)
-Net defterin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net defterin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	20.173.705	-	-	-	-	-	-	20.173.705
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ İlişkili taraflardan olan tutarlar dahil değildir. Söz konusu alacakların ilişkili taraflardan olan kısmının tablodan çıkarılarak "İlişkili taraflardan alacaklar" başlığı altında sunulmuştur.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

33.1 Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2017	Ticari alacaklar ⁽¹⁾	İlişkili taraflardan alacaklar	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar ⁽¹⁾	Diğer alacaklar ⁽¹⁾	Bankalardaki mevduat	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	362.458.782	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 geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	101.028.005	62.440.279	72.848.827	32.733.846	362.458.782	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 defterin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net defterin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	15.815.372	-	-	-	-	-	-	15.815.372
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ İlişkili taraflardan olan tutarlar dahil değildir. Söz konusu alacakların ilişkili taraflardan olan kısmının tablodan çıkarılarak "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 bulundurmamıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

33.1 Kredi riski (devamı)

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018 Ticari Alacaklar	31 Aralık 2017 Ticari Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	13.711.962	5.187.088
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	3.820.778	5.659.974
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1.894.147	3.998.637
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	4.855.072	6.550.093
Toplam	24.281.959	21.395.792
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	1.228.768	802.958

33.2 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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

33.2 Likidite riski (devamı)

31 Aralık 2018

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı			
		3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER					
Banka kredileri	1.366.412.367	1.446.669.915	172.446.196	340.444.491	763.308.043
İhraç edilen borçlanma senetleri	1.442.958.543	1.777.442.849	84.814.692	72.461.759	1.620.166.398
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	110.767.894	110.767.894	-	110.767.894	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	88.636.102	98.721.950	12.830.022	24.556.647	61.335.281
Ticari borçlar	132.191.519	132.191.519	28.694.516	103.497.003	-
Diğer borçlar	106.294.038	106.294.038	73.665.628	10.647.898	21.980.512
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER					
Faiz oranı swap	3.247.536	3.503.759	-	-	3.503.759

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

33.2 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 VE TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER					
Banka kredileri	861.362.639	935.226.002	119.773.424	185.797.956	534.391.041
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	101.721.317	16.264.147	22.630.837	62.826.333
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	-
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER					
Faiz oranı swap	3.224.975	3.526.727	-	1.033.501	2.398.928

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

33.3 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.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup'un yurtdışı işletmedeki net yatırım riskinden korunma amaçlı 250.223.792 ABD Doları (31 Aralık 2017: 249.443.594 ABD Doları) tutarında yabancı para kredisi bulunmaktadır. Grup'un riskten korunma fonuna dahil edilen yurtdışı işletmedeki net yatırımı riskinden korunma işleminin sonucu 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemine ait vergi sonrası 54.698.888 bin ABD Doları net zarar (31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap dönemi vergi sonrası 13.388.440 ABD Doları net zarar) olarak hesaplanmıştır. 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda yurtdışı işletmedeki net yatırımı riskinden korunma işleminin etkin olmayan kısmı için kar veya zararda muhasebeleştirilen tutarlar sırasıyla 17.551.964 ABD doları ve 3.930.692 ABD Doları'dır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

33.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı döviz riskinin karşılıkları aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2018				
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	TL
1. Ticari Alacaklar	25.494.086	2.192.294	27.113	-	13.797.210
2.a. Parasal Finansal Varlıklar	285.695.040	8.713.252	27.440.377	727.313	69.606.232
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	311.189.126	10.905.546	27.467.490	727.313	83.403.442
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6.a. Parasal Finansal Varlıklar	18.308.163	2.273.737	303.300	-	4.517.968
6.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	18.308.163	2.273.737	303.300	-	4.517.968
9. Toplam Varlıklar (4+8)	329.497.289	13.179.283	27.770.790	727.313	87.921.410
10. Ticari Borçlar	44.587.451	317.373	1.040.154	67.273	36.200.181
11. Finansal Yükümlülükler	284.766.965	24.318.370	25.689.325	-	1.975.201
12.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	32.547.103	1.278.922	24.902	27.527	25.485.582
12.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	350.217.099	25.914.665	26.754.381	94.800	51.976.543
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	1.392.925.729	246.701.745	15.701.914	-	401.381
16.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	9.614.004	851.506	-	-	5.134.316
16.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	1.402.539.733	247.553.251	15.701.914	-	5.535.697
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1.752.756.832	273.467.916	42.456.295	94.800	57.512.240
19. Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık /Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(1.423.259.543)	(260.288.633)	(14.685.505)	632.513	30.409.170
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1.423.259.543)	(260.288.633)	(14.685.505)	632.513	30.409.170
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	1.016.723.538	193.260.381	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	1.016.723.538	193.260.381	-	-	-
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 YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

33.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

	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	728.960.528	193.260.381	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	728.960.528	193.260.381	-	-	-
İhracat	-	-	-	-	-
İthalat	-	-	-	-	-

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

33.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

Duyarlılık analizi – döviz kuru riski

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 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 2018	KAR/ZARAR		ÖZKAYNAKLAR ⁽¹⁾	
	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	(35.262.893)	35.262.893	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	(101.672.354)	101.672.354
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	(35.262.893)	35.262.893	(101.672.354)	101.672.354
AVRO'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(8.852.422)	8.852.422	-	-
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro Net Etki(4+5)	(8.852.422)	8.852.422	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
7-Diğer döviz kurları net varlık/yükümlülüğü	420.798	(420.798)	-	-
8-Diğer döviz kurları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz kurları Net Etki(7+8)	420.798	(420.798)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(43.694.517)	43.694.517	(101.672.354)	101.672.354

⁽¹⁾ Kar/zarar durumu hariç

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

33.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

Duyarlılık analizi - döviz kuru riski (devamı)

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	(24.222.705)	24.222.705	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	(72.896.053)	9.570.216
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	(24.222.705)	24.222.705	(72.896.053)	9.570.216
AVRO'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(19.755.896)	19.755.896	-	-
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro Net Etki(4+5)	(19.755.896)	19.755.896	-	-
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)	(44.258.387)	44.258.387	(72.896.053)	9.570.216

^(*) Kar/zarar durumu hariç

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

33.3 Piyasa riski (devamı)

ii) Faiz oranı riski

Grup, faiz içeren varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Bu risk, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülükleri dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbir ve türev araçların sınırlı kullanımı ile yönetilmektedir.

	Faiz Pozisyonu Tablosu	
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Sabit faizli finansal araçlar	(1.573.980.052)	(1.157.566.708)
	Alım satım amaçlı finansal varlıklar	446.017
	İlişkili taraflardan alacaklar	1.632.427
Finansal varlıklar	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	28.216.035
	Bankalar mevduatı	171.957.852
	Finansal borçlar	(1.642.212.878)
Finansal yükümlülükler	Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	(6.695.203)
	Faiz oranı swap etkisi	(127.324.302)
Değişken faizli finansal araçlar	(1.026.572.768)	(681.158.178)
Finansal varlıklar	Üst yönetime kullanılan kredi	34.737.174
Finansal yükümlülükler	Finansal borçlar	(1.188.634.244)
	Faiz oranı swap etkisi ^(*)	127.324.302

^(*)Grup'un bir bağlı ortaklığına ait değişken faizli kredisinin % 75'i, % 0,97'lik sabit bir faiz oranı ödemesini ve kredinin vadesine kadar (31 Aralık 2023) Euribor'u almasını gerektiren bir faiz oranı takasına (swap) girerek korunma altına alınmıştır

Duyarlılık analizi - faiz oranı riski

31 Aralık 2018 tarihinde faiz oranı 100 baz puan yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 28.980.070 TL daha düşük (31 Aralık 2017: 19.719.336 TL daha düşük), ana ortaklık paylarına ait net dönem karı 22.604.455 TL daha düşük (31 Aralık 2017: 15.775.469 TL daha düşük) ve ana ortaklığa ait öz kaynaklar 15.698.003 TL daha düşük (31 Aralık 2017: 11.052.067 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, öz kaynaklar ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır. Grup'un bu şekilde hesaplanmış net borç oranı, 31 Aralık 2018 itibarıyla %70'tir (2017: %61).

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

34 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.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2018			31 Aralık 2017	
	Not	Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer	Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Finansal varlıklar					
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	496.942.269	496.942.269	439.854.352	439.854.352
Finansal Yatırımlar	8	72.671.113	72.671.113	10.878.421	10.878.421
Ticari Alacaklar	10	143.598.112	143.598.112	122.423.797	122.423.797
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12, 6	126.242.639	126.242.639	82.795.427	82.795.427
Diğer Alacaklar	11, 6	153.124.426	153.124.426	85.227.525	85.227.525
Diğer Dönen ve Duran Varlıklar	22	69.156.783	69.156.783	60.014.724	60.014.724
Toplam		1.061.735.342	1.061.735.342	801.194.246	801.194.246
Finansal yükümlülükler					
Finansal Borçlar	9	2.898.007.012	2.898.007.012	1.987.975.034	1.987.975.034
Ticari Borçlar	10	132.191.519	132.191.519	105.916.461	105.916.461
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12, 6	110.767.894	110.767.894	66.922.491	66.922.491
Diğer Borçlar	11, 6	106.294.038	106.294.038	50.791.127	50.791.127
Diğer Yükümlülükler	22	100.039.037	100.039.037	14.779.015	14.779.015
Toplam		3.347.299.500	3.347.299.500	2.226.384.128	2.226.384.128

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ (devamı)

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile konsolide finansal tablolara yansıtılan finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;
Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;
Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2018	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	3.703.871	-	-	3.703.871
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ^(*)			63.177.001	63.177.001
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	5.412.208	5.412.208
Türev finansal yükümlülükler	-	3.247.536	-	3.247.536
	3.703.871	3.247.536	68.589.209	75.540.616

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

^(*) Grup'un Dreamlines tarafından çıkarılan hisse senedine dönüştürülebilir tahvil gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. Seviyesine dahil edilmiştir. Grup Yönetimi, alternatif ya da karşıt kanıtların bulunmadığına dayanarak, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zararda muhasebeleştirilen aracını bu noktada maliyet bedeli ile muhasebeleştirmeye devam etmenin makul olduğu sonucuna varmıştır.

35 SATIŞ AMACI İLE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla satış amacıyla elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Gayrimenkuller	862.751	862.751
	862.751	862.751

Grup'un satış amacıyla elde tuttuğu 862.751 TL tutarında (31 Aralık 2017: 862.751 TL) gayrimenkulleri oluşturan arazi ve arsalar, 29.500 m2 kullanım alanına sahip Bilecik İli, Bozüyük ilçesindeki arsa ve Muğla İli Bodrum ilçesindeki kullanım alanı 3.000 m2 olan Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait olan arsa olarak özetlenebilir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

36 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup, Not 31'de detaylı olarak açıklandığı üzere yatırım indiriminden ve çeşitli vergi istisna ve muafiyetlerinden faydalanmaktadır.

37 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

i) Grup, Antigua ve Barbuda Hükümeti ile Antigua'daki kruvaziyer liman operasyonlarının 30 yıl süreyle işletilmesine yönelik olarak münhasıran imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşme ayrıca, proje alanında yer alan birtakım ticari alanları da kapsamaktadır.

İmtiyaz hakkının kullanılmaya başlanması, Grup'un uygun finansman temin etmesi de dahil olmak üzere birtakım nihai koşulların sağlanmasına bağlıdır. Grup, yerel ve uluslararası bankalarla uzun vadeli finansman için ileri safhalarda görüşmeler yürütmektedir. Finansal kapanışın ve imtiyaz haklarının kullanılmaya başlanmasının 2019'un ilk yarısında gerçekleşmesi beklenmektedir.

ii) Grup'un, Nassau'da yer alan Nassau Kruvaziyer Limanı ("Nassau Cruise Port Ltd" veya "NCP")'nin 25 yıl süre ile işletme imtiyazı ihalesi için vermiş olduğu teklif Bahamalar Hükümeti tarafından en iyi teklif seçilmiştir.

Bundan sonraki süreçte Grup, Bahamalar Hükümeti ile İmtiyaz Sözleşmesi üzerinde görüşmelerde bulunacak ve çalışmalar yapacak olup, sözleşmenin imzalanması tarafların sözleşme hükümleri üzerinde mutabık kalmasına bağlıdır. NCP'nin %49 oranındaki hissesi Grup'a, %49 oranındaki hissesi Bahamas Investment Fund'a ("BIF"), %2 oranındaki hissesi ise Yes Foundation'a aittir. Grup, yerel ve uluslararası bankalarla uzun vadeli finansman için ileri safhalarda görüşmeler yürütmektedir. Finansal kapanışın ve imtiyaz haklarının kullanılmaya başlanmasının 2019'un ikinci yarısında gerçekleşmesi beklenmektedir.

38 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

Finansal bilgiler ve dipnotlara ulaşmak için akıllı cihazınız ile QR kodu okutunuz.



FİNAR tarafından özenle üretilmiştir.
www.finarkurumsal.com

