

HER ŐEY
hayal
ETMEKLE
BAŐLAR

İçindekiler

İŞİMİZ

- 12 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 18 Kısaça Global Yatırım Holding Grubu
- 22 Global Yatırım Holding Grubu
- 24 Konsolide Finansallar
- 25 Başlıca Finansal Göstergeler
- 26 Kilometre Taşları

PERFORMANSIMIZ VE GENEL GÖRÜNÜM

- 28 Liman İşletmeciliği
- 90 Enerji Üretimi
- 112 Doğal Gaz
- 118 Madencilik
- 122 Gayrimenkul
- 136 Finans

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

İŞİMİZİ NASIL YÖNETİYORUZ

- 156 Yatırımcı İlişkileri
- 158 Kredi Derecelendirme
- 159 Kurumsal Vatandaşlık
- 162 Yönetim Kurulu
- 164 Bağımsızlık Beyanı
- 166 Yönetim Kurulu bünyesindeki Komiteler ve Yönetim Kurulunca Değerlendirmeleri
- 168 Kurumsal Yönetim
- 169 Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu
- 185 Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması
- 186 2019 Yılında Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri
- 186 Sorumluluk Beyanı
- 187 Finansal Görünüm
- 190 Kâr Dağıtım Politikası
- 191 Hesap Dönemi Sona Erdikten Sonra Meydana Gelen Gelişmeler
- 192 Feragatname

FINANSAL RAPORLAR

- 193 Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

Başarı yolculuğumuz 30 YIL ÖNCE TÜRKİYE'DE BAŞLADI, KITALARI VE OKYANUSLARI AŞARAK AMERİKA VE SİNGAPUR GİBİ DÜNYANIN EN UZAK NOKTALARINA ULAŞTI.

HER YENİ İŞE, YENİ BİR KEŞİF YOLCULUĞU HEYECANIYLA BAŞLADIK. YÖNÜMÜZÜ HEP KAZANÇLI GELECEK OLARAK BELİRLEDİK VE KENDİMİZE DOĞRU ROTALAR SEÇTİK. LİMAN İŞLETMECİLİĞİ, TEMİZ ENERJİ VE VARLIK YÖNETİMİ GİBİ STRATEJİK İŞ KOLLARINDA CESUR AMA İYİ DÜŞÜNÜLMÜŞ HAMLELERLE SÜREKLİ İLERLEDİK.

LİMANLARI BİR BÜYÜKELÇİLİK GİBİ GÖRDÜK VE ÜLKEMİZİ HEP EN İYİ ŞEKİLDE TEMSİL ETMEYE ÇALIŞTIK. ENERJİ ALANINI ÜLKEMİZİN TEMİZ VE VERİMLİ GELECEĞİ OLARAK GÖRDÜK. GAYRİMENKUL VE FİNANS İŞ KOLLARINDA ÜLKEMİZ İÇİN DEĞER ÜRETMEYE ODAKLANDIK.

LİDERLİĞİN VERDİĞİ GÜÇLE ŞİMDİ DAHA NİCE 30 YILLARA DOĞRU İLERLİYORUZ. GERİYE DÖNÜP BAKTIĞIMIZDA GÖRDÜĞÜMÜZ BÜYÜK BAŞARILAR,

geleceğe umutla bakmamızı sağlıyor.

Başarının Hikâyesi

KUŞADASI'NDAN NASSAU'YA

LİMAN AĞIMIZI TÜM KİTALARDA KRUVAZİYER TURİZMİNİN YOĞUN OLDUĞU DESTİNASYONLARA GENİŞLETİYOR, ÖZELLİKLE DE KARAYİPLER ODAKLI AMERİKA KİTASI'NDA BÜYÜME STRATEJİMİZİ BAŞARIYLA SÜRDÜRÜYORUZ. İŞLETMESİNİ ALDIĞIMIZ LİMANLARI YENİ BİR GELECEKLE BULUŞTURUYORUZ.



4 KİTADA 13 ÜLKEDE 21 LİMAN

Önde Gelen CNG Dağıtım Şirketi

ELAZIĞ'DAN İZMİR'E

CNG (SİKİŞTİRİLMİŞ DOĞAL GAZ) İŞTİRAKİMİZ TÜRKİYE'DEKİ TAŞIMALI DOĞAL GAZ PAZARINDA STRATEJİK HEDEFLERİ DOĞRULTUSUNDA SOMUT ADIMLAR ATMAYI SÜRDÜRÜYOR, ÜRÜN ÇEŞİTLİLİĞİ İLE İLGİLİ ÇALIŞMALAR YAPARAK BU ALANDAKİ DENEYİMİNİ ULUSLARARASI PROJELERE DÖNÜŞTÜRÜYOR, FARKLI BÖLGELERDE FAALİYETLER GERÇEKLEŞTİRİYOR VE COĞRAFİ ÇEŞİTLİLİK KONUSUNDA BAŞARILAR ELDE EDİYOR.



10 ENDÜSTRİYEL CNG TESİSİ, 3 OTO CNG İSTASYONU,
296 CNG KARA YOLU TANKERİ VE 47 CNG KOMPRESÖRÜ

Enerji Üretimi

MARDİN'DEN KARADAĞ'A

YENİLENEBİLİR KAYNAKLARA ODAKLANARAK VE ÜLKE EKONOMİSİNE KATKIDA BULUNARAK ÜLKEMİZİN İTHAL ENERJİYE BAĞIMLILIĞINI AZALTMAYI HEDEFLİYORUZ. SON BİRKAÇ YILDIR TEMİZ VE VERİMLİ ENERJİ ÇÖZÜMLERİNE ODAKLANARAK HEM KAYNAK HEM DE COĞRAFİ ANLAMDA ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ VE DENGELİ BİR ENERJİ ÜRETİMİ PORTFÖYÜ TESİS ETMEYİ AMAÇLIYORUZ.

BÜTÜNCÜL İŞ YAKLAŞIMIMIZ DOĞRULTUSUNDA STRATEJİMİZ, CAZİP UZUN VADELİ TARİFE GARANTİLERİ VE YENİLİKÇİ ENERJİ VERİMLİLİĞİ ÇÖZÜMLERİ İLE BAŞTA KARAYİPLER OLMAK ÜZERE LİMAN İŞLETTİĞİMİZ DESTİNASYONLARDA YEŞİL ENERJİ PROJELERİ GELİŞTİRMEKTİR.



46,0 MW'LİK KISMI YENİLENEBİLİR KAYNAKLARDAN
ELDE EDİLEN 100,1 MW KURULU GÜÇ



Gayrimenkul İş Kolu

DENİZLİ'DEN VAN'A

GAYRİMENKUL İŞ KOLUNDA ALIŞILAGELMİŞİN
DIŞINDA ÖZEL BİR BÜYÜME KULVARI AÇTIK.
ANADOLU'DAKİ POTANSİYELLERİ DE DEĞERLENDİREREK
YATIRIMLARIMIZI ÇEŞİTLENDİRDİK. DENİZLİ'DEKİ
SKYCITY OFİS PROJESİ TAMAMLANDI. VAN AVM'NİN
GÜÇLÜ PERFORMANSI GAYRİMENKULDEKİ
GELİRLERİ OLUMLU YÖNDE ETKİLEDİ.



%96 DOLULUK ORANINA SAHİP VAN ALIŞVERİŞ MERKEZİ,
7,5 MİLYONU AŞKIN ZİYARETÇİ ÇEKMIŞTİR.

Büyüme Potansiyeli

ARACILIKTAN VARLIK YÖNETİMİNE

SERMAYE PİYASALARI ARACILIK FAALİYETLERİNE BAŞLADIĞIMIZ 1990 YILINDAN BU YANA ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI İLE ÜLKEMİZ ARASINDA BİR KÖPRÜ GÖREVİ GÖRDÜK. 2017 YILINDA CENTRICUS İLE BİR STRATEJİK ORTAKLIK YAPTIĞIMIZDA AMACIMIZ TÜRKİYE'NİN EN BÜYÜK YERLİ VE BAĞIMSIZ VARLIK YÖNETİM ŞİRKETİNİ YARATMAKTI. 2019 YILINDA VARLIK YÖNETİMİ İŞTİRAKİMİZ ACTUS, BU HEDEFİ GERÇEKLEŞTİRMEK İÇİN PAZARDAKİ BİR BAŞKA GÜÇLÜ OYUNCU İLE BİRLEŞMEK ÜZERE ANLAŞMAYA VARDI.



1 MİLYAR TL'Yİ AŞKIN TOPLAM YÖNETİLEN VARLIK



Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

BÜYÜME STRATEJİMİZDE BÜYÜK BAŞARI

Değerli Paydaşlarımız:

2019, dünya genelinde vasat bir yıl oldu. ABD ve Çin güçlü ekonomik büyüme performanslarını sürdürürken, diğer büyük ekonomiler kademeli olarak küçülmeye başladılar. Genellikle ABD ve Çin arasında gerçekleşen, ABD'nin dünyanın geri kalanıyla da içerisinde bulunduğu ticaret savaşları, küresel platformda nedensiz bir karmaşaya yol açtı. Dünya yeni bir fiili soğuk savaş dönemine girerken, bunun jeopolitik bir etkisi de söz konusuydu. Tüm bu faktörler, 2008 ekonomik krizinden bu yana gerçekleşmesi beklenen en düşük seviyedeki küresel ekonomik büyümeyi baskı altına aldı.

Türkiye, döviz kurlarını yaz aylarına kadar sabit tutabilmek adına ekonomi ve özellikle de dış ticaret dengesinde önemli ölçüde yeniden düzenleme sürecine devam etti. Bunun yanı sıra ciddi faiz indirimleri büyümeye ivme kazandırdı ve bunun da sonuçları dördüncü çeyrek rakamlarına yansdı.

Ancak dünya ekonomisinin ve Türkiye'nin 2019 yılında gösterdiği performans, 2020'nin başında son derece hızlı gelişen olayların gölgesinde kaldı. Covid-19 Pandemisi insanların, ticari malların ve hizmetlerin dünya çapında dolaşımına yönelik daha önce görülmemiş boyutta kısıtlamaların yürürlüğe girmesine neden oldu. Dünya, modern çağlarda görülmemiş bir sağlık krizi ile mücadele halindeyken, küresel ekonominin önemli alanları durma noktasına geldi. Önümüzdeki aylarda "yeni normal" in neye benzeyeceğiyle ilgili kimsenin bir tahmini yok. Sanayi ve ticarete sürekli aksaklıklar, yaygın ekonomik dalgalanmalar ve daralmalar, toplu işsizlik nedeniyle olumsuz tüketici güven endeksi rakamları görmemiz muhtemeldir.

Bu vesileyle virüsten doğrudan kişisel düzeyde etkilenen kişilere iyi dilekelerimizi gönderirken, ön saflarda hayat kurtarmak için mücadele veren sağlık çalışanlarına da teşekkürlerimizi sunarız.

Global Yatırım Holding şirketlerinin büyük çoğunluğu bir önceki yıla göre performanslarını ileri taşıdı. Fakat 2019'un çalkantılı ortamını tamamen hasarsız atlattık. Algıların gerçeklerin yerine geçtiği bir dönemde bir Türk şirketi olarak faaliyet göstermenin, en iyi koşullarda dahi kendine has zorlukları vardır.

Şimdi, büyük ölçüde değişen bir ekonomik manzara ve belirsiz bir görünüm ile karşı karşıyayız. Özellikle ana faaliyet alanımızdan biri olan liman işletmeciliğindeki kruvaziyer operasyonlarının geçici küresel seyahat kısıtlamaları nedeniyle hemen hemen durma noktasına gelmesiyle, 2020 yılının zorluklarının ne denli büyük olacağını görüyoruz. Salgının ilk çıktığı günden bu yana Yönetim Kurulu ve üst yönetim kadrosu maliyetleri düşürerek, nakit para tutarak ve bilanço yapısını koruyarak bu öngörülemez krizin etkisini azaltmak için adımlar attı. Bu, Global Yatırım Holding'in yaşadığı ilk dış kaynaklı kriz olmamakla birlikte, Şirket'i bu çalkantılı dönemlerde limana sağ salim ulaştıracağımıza inancımız tam.

Beklentileri aşmaya, olumsuzluklar karşısında başarılı olmaya ve başarılarının görmediği fırsatları görmeye son derece alışkiniz. Daha da çok belirsizlik ve yeni bir normal ile karşılaşacağımız yeni bir dünyaya doğru ilerlerken rehberimiz geçmişteki başarılarımız olacaktır.

2019 yılında Global Yatırım Holding, bir önceki yıla göre %28 artışla 1.441 milyon TL Konsolide Net Gelir ve %21 artışla 563,3 milyon Operasyonel FAVÖK rakamları ile rekor düzeye ulaştı. İştiraklerin bu rakamlara katkıları değişiklik gösterebilecek olsa da 2020 yılında genel eğilimin olumlu olacağını öngörüyoruz.

Hesap döneminde ana faaliyet alanlarımız olan liman işletmeciliği, temiz enerji ve varlık yönetimi alanlarına odaklanmayı sürdürdük.

Global Yatırım Holding olarak dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer liman operatörü olarak lider konumumuzu pekiştirmeye devam ediyoruz. Bahamalar'ın başkenti Nassau'da bulunan Nassau Kruvaziyer Limanı'nın portföye eklenmesi ile ikonik bir destinasyonda dünyanın en işlek kruvaziyer limanlarından birini işletmekteyiz. Karayipler'deki faaliyetlerimizi yoğunlaştırma amacımız doğrultusunda Antigua'da kruvaziyer limanı faaliyetlerimize başladık. Faaliyetlerimizin kapsamını dünyanın en büyük kruvaziyer pazarına girerek genişletmek, Londra Borsası'nda işlem gören iştirakimiz Global Ports Holding için son derece önemli bir gelişme oldu.

Yıl boyunca Karayipler'de atılan başarılı adımların yanı sıra, Marina Bay Cruise Centre Singapore için imtiyaz sözleşmemizi 2027 yılına kadar uzatarak ayrıca hızla büyüyen Asya-Pasifik pazarındaki konumumuzu güçlendirdik. Tunus'taki La Goulette Limanı'nı işleten firmanın satın alma işlemini sonuçlandırarak, üç okyanus ve dört kıtada faaliyet gösteren, ismimiz gibi "Global" bir şirket haline geldik. Ailemizin en yeni üyesi olan Vietnam Ha Long Uluslararası



563,3 MİLYON TL
OPERASYONEL FAVÖK

Yönetim Kurulu Başkanı'nun Mesajı

7,1 MİLYAR TL TOPLAM VARLIKLAR

Kruvaziyer Limanı'nın işletme hakkını 15 yıl süreyle Şirketimize veren sözleşmenin imzalanmasıyla, portföyümüz 13 ülkede ikisi ticari limanı olmak üzere toplamda 21 limana ulaşmıştır. Önümüzdeki aylarda bu rakamın daha da arttığını görebiliriz. Dünya genelindeki kruvaziyer limanı portföyümüzü genişletme fırsatlarına odaklanmış durumdayız. Küresel ölçekte hayallerimizi gerçekleştirme devam ediyoruz.

Kontrolümüz dışındaki makroekonomik nedenlerden olumsuz etkilenen Antalya'da bulunan ticari limanımızdaki ("Port Akdeniz") yavaşlama, kruvaziyer limanları alanında gösterdiğimiz güçlü büyüme performansına gölge düşürmüştür. Bu dış kaynaklı makroekonomik sıkıntıların kısa vadede toparlanmasını öngörmesek de; Port Akdeniz, Doğu Akdeniz'deki geniş doğal gaz rezervlerine yakınlığından dolayı stratejik anlamda daha da önemli hale gelecektir. Bölgede şu ana kadar belirlenen toplam doğal gaz rezervi 3,5 trilyon metreküp civarında olup, bunun buzdüğünün sadece görünen tarafı olduğu düşünülmüyor. Bölge ekonomisi ve ticaretinde önemli bir büyüme öngörülmekte olup, Port Akdeniz, arama ve çıkarma altyapısının yanı sıra

sıra proje bazlı kargo faaliyetleri için artan ticaret, yatırım ve denizcilik hizmetlerinden istifade edecek konumdadır.

Özellikle ağır hava şartlarının küresel anlamda standart hale gelmesiyle iklim değişikliği dünyanın en önemli gündem maddesi olurken, temiz enerjiye odaklanmak bizim için her zamankinden daha önemli.

Yıl içerisinde Global Yatırım Holding, temiz enerji çalışmaları ile önemli adımlar attı. Uzun bir öğrenme ve test süreci neticesinde elektrik üretim faaliyetimiz daha iyi sonuçlar vermeye başladı. Bu alana odaklanarak, Mardin'de ilk güneş enerjisi santralimiz olan 10,8 MWp kurulu güce sahip Ra Güneşi yenilenebilir enerji portföyümüze ekledik. GYH'nin ilk yurt dışı güneş enerjisi santrali Barsolar, Bar/Karadağ'da 6 MWp kapasiteli elektrik satışı gerçekleştirecek olup, 2020'de faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Yenilikçi biyokütle enerji üretim tesislerimiz, üç farklı tesiste toplam 29,2 MW kurulu güç ile faaliyet göstermektedir. GYH'nin kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri toplamda 54,1 MW kurulu güce sahiptir. Global Yatırım Holding olarak 2020 yılının yenilenebilir enerji alanında iyi bir yıl olmasını bekliyoruz.

Sıkıştırılmış doğal gaz dağıtım şirketimiz Naturelgaz, 2019 yılındaki mükemmel performansı ile öne çıkmıştır. Şirket yönetimi, CNG faaliyetinin operasyonel ve finansal performansında sürekli ve ciddi gelişim sağlama kararlılığı gösterdi. Kararlılığı ve profesyonelliği ile Naturelgaz operasyonel süreçlerini rasyonelleştirdi ve agresif bir şekilde yeni müşteriler edindi. Şirket'in güçlü performansının bir bölümü kontrolümüz dışındaki şartların bir sonucu olsa da, 2019 yılı Naturelgaz'ın en iyi yılı oldu. Şirket'in performansını daha da ileriye taşıyacağından eminim.

Naturelgaz, SOCAR Turkey LNG'nin hisselerinin %100'ünü satın almak için bir sözleşme imzaladı. Bu satın alma işlemi, Naturelgaz'ın LNG, dökme CNG ve Oto CNG iş kollarında konumunu güçlendirmenin yanı sıra, ürün portföyünü çeşitlendirirken iş hacmini ve coğrafi kapsama alanını genişletecektir. Bu işlem, Naturelgaz'ın LNG iş koluna girme, dökme CNG alanında büyüme ve Türkiye'de ağır vasıta taşımacılığının kritik güzergahları üzerinde bir Oto CNG istasyonu ağı kurma stratejisi açısından mükemmel bir adım oldu.

Naturelgaz 2020 yılında, deneyimleri ve yatırımlarıyla, enerji altyapısı gelişmemiş olan ve dolayısıyla güçlü bir büyüme potansiyeli sunan çevre pazarlara açılmayı hedefliyor. Yeni uluslararası genişleme fırsatları değerlendirmeye devam ediyoruz. Ayrıca, 2020 yılında Naturelgaz'ı halka açmak ile ilgili planlarımız mevcut.

Global Yatırım Holding'de odaklandığımız üçüncü alan ise varlık yönetimidir. Türkiye'nin gelişmekte olan bu alanda büyük bir potansiyeli var ve biz de bundan faydalanmak istiyoruz. Varlık yönetim şirketimiz Actus, iyi performans gösterdiği bir yılı geride bıraktı. Pazar payında sürekli ve güçlü bir artış göstererek, yönetilen

varlık toplamımız 2019 yılında reel anlamda hemen hemen %20 artış gösterdi. Bu güçlü sonuç, İstanbul Portföy Yönetimi ile birleşme işlemi tamamlanmadan önce kaydedildi. İşlemin 2020 içinde tamamlanması bekleniyor. Actus'un emeklilik ve yatırım fonları yıl boyunca mükemmel bir performans göstermiştir. Actus Portföy Yönetimi'nin Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon), BIST 100'ün %25,4 getiri sağladığı 2019 yılında tüm yatırım fonlarının üzerinde %73,0 getiri oranı ile en yüksek getiriyi sağlayan fon oldu. Bu sırada Actus'un emeklilik fonu Vakıf Emeklilik Değişken Grup Emeklilik Fonu, %47,0 ile eşdeğer 70 emeklilik fonundan oluşan grup içerisinde en yüksek getiri oranını yakalarken, kıstas fonların getiri oranı %27,9 düzeyinde kaldı.

Actus, Global Yatırım Holding'in net varlık değerini önemli düzeyde geliştirebilecek bir pozisyona sahiptir. İstanbul Portföy ve Actus arasındaki birleşme işlemi ile, toplamda 4 milyar TL varlığa sahip olan Türkiye'nin en büyük ikinci ve üçüncü para yöneticileri, 2020'nin sonuna kadar yönetilen varlık toplamını %40 daha artırmayı hedeflemektedirler. Her iki şirketin bilgi birikimi, deneyimi ve uzman insan kaynağı sayesinde bu hedefe ulaşmak hiç de zor değil.

GYH'nin cesaret verici bir hikayesi de aracılık faaliyetidir. Yeni yönetim kadrosunun liderliğinde, aracılık faaliyetlerimiz son derece çetin piyasa koşulları altında zor bir yılı daha geride bırakmıştır. Global Menkul Değerler, yılın sonunda 80,4 milyar TL işlem hacmine ulaşmıştır.

Yıllık 1,5 milyon ton feldspat üretim kapasitesiyle endüstriyel mineraller alanında Türkiye'nin önde gelen oyuncularından biri olan Straton Maden, cevher kalite sorunları ve döviz kurundaki dalgalanmalarının yaşandığı bir yıla rağmen bütçesine uygun şekilde faaliyet gösterdi.

2020'de arz-talep koşullarının bu yılın aksine iyi yönde ilerlemeyeceğini tahmin etmekle beraber bunun makul kârlılık hedefleri önünde engel teşkil etmemesi gerektiğini düşünüyorum.

Ardus Gayrimenkul Yatırımları'nın altında toplanan gayrimenkul yatırımlarımız zor bir yılı daha geride bıraktılar. Kendilerini gider yönetimleri ve hedeflerini tutturmadaki başarıları için kutluyorum.

GYH olarak Grubumuz bünyesinde sürdürülebilirlik kavramının içselleştirilmesi için büyük gayret gösteriyoruz. Bu alanda geniş kapsamlı ve derin çalışmalar yürüttük. Bu önemli alandaki başarısı neticesinde GYH, sürdürülebilirlik alanında yüksek performans gösteren Borsa İstanbul'a kote diğer firmalarla birlikte bir dönem daha BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer alacak. GYH olarak şirketlere itibar ve rekabet üstünlüğü sağlayan bu endekste yer almanın yanı sıra BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'ne de dâhiliz.

Görüldüğü üzere büyük sıkıntılar ve zorluklardan geçtiğimiz bu dönemde bile Global Yatırım Holding adına olumlu birçok gelişme söz konusu. Grup genelinde olağanüstü performans göstermeye ve kendimize büyük hedefler belirlemeye devam ediyoruz.

Global Holding ötesinde düşündüğümüzde, odaklanmamız gereken, sayısı git gide artan "öngörülemez gerçekler" ile karşı karşıyayız. Covid-19 öncesinde bile dünya yeni ve ilan edilmemiş bir soğuk savaş dönemine sürükleniyordu. Şimdi ise küresel ölçekte devam eden salgın ve ekonomik kargaşa nedeniyle risk, her zamankinden daha yüksek.

"Birinci dünyanın" köklü ekonomileri, II. Dünya Savaşı sonrasında oluşturmuş oldukları düzeni korumak için mücadele edecekler. Rakipler köşe-

HEM PİYASANIN EN İYİ
OLDUĞU GÜNLERDE HEM
DE EN ZOR ZAMANLARDA
GÖSTERDİĞİMİZ
BAŞARILI PERFORMANS,
HANGİ KONULARDA
İYİ OLDUĞUMUZU VE
BUNU EN İYİ NASIL
GERÇEKLEŞTİRECEĞİMİZİ
BİLDİĞİMİZİ GÖSTERİYOR.

sinde ise Çin'in yanı sıra muhtemelen Hindistan ve diğer gelişmekte olan Asya ülkeleri yer alacaklar. Türkiye, uzun yıllardır Avrupa'da olup bitenlere bağımlı olarak yaşadı. Ülkemiz, kendisini geleneksel müttefikleri ve iş ortakları ile ortaya çıkan yeni fırsatların ortasında buldu. Bu dalgalı denizde rotamızı nasıl çizdiğimiz, nasıl bir toplum haline geleceğimizi ve ne kadar başarılı olacağımızı belirleyeceğiz.

Sadece ABD ile devam eden ticaret savaşlarından ve Covid-19 tartışmalarından ötürü değil, aynı zamanda Çin'in yakın çevresine, özellikle de Güney Çin Denizi'ne olan güveninden ötürü Çin, dünya gündeminde manşetlerde kalmaya bir süre daha devam edecek. Bu anlaşmazlıklar dostane bir şekilde çözümlense ve her iki ekonomi de hızlıca eski gücüne kavuşsa dahi, büyük olasılıkla gelecekte benzer anlaşmazlıklar söz konusu olacak. Buna ek olarak, Hong Kong ve Kuzey Kore, bölgede suyu bulandırmaya devam edecek.

Yönetim Kurulu Başkanı'nun Mesajı

DEĞERLERİMİZE YENİLERİNİ KATTIĞINIZ VE BU SÜREÇTE YANIMIZDA OLDUĞUNUZ İÇİN SİZLERE TEŞEKKÜR EDER, DAHA NİCE 30 YILI BİRLİKTE KUTLAMAYI DİLERİZ.

Hızla değişen bu yenedünyada Sahra Altı ve Kuzey Afrika pazarlarının gittikçe daha fazla öneme sahip oldukları ve ilgi odağına dönüşecekleri dillendirilse de, herhangi bir nedenden ötürü bu durum Türk şirketlerinin dikkatini çekemedi. Bu pazarlar arasında Kuzey Afrika pazarı, deniz yolu aracılığıyla Türkiye'nin bulunduğu Avrupa ve Yakın Doğu dünyasının doğal bir uzantısıdır. Bu pazarlar yakın gelecekte Covid-19 krizi nedeniyle göz ardı edilebilecek olsalar da, Afrika'nın ülkemiz için geleceğe yönelik ciddi bir potansiyel taşıdığından eminiz.

2020, bir önceki yıla kıyasla çok daha değişken ve öngörülemez bir yıl olacak. 2019'un ikinci yarısında eski gücünü bulmasına karşın Türkiye, dünyanın geri kalanı ile birlikte Covid-19 ile mücadele vermenin yanı sıra, daralan ticaret hacmi ve geçici olarak küçülecek turizm sektörü nedeniyle daha büyük zorluklar ile karşı karşıya. Dünyanın dört bir yanında olduğu gibi önümüzdeki yıl Türkiye ekonomisinde de durgunluk kaçınılmaz görünmektedir. Türk lirası, 2019'un ortasına kıyasla daha savunmasız durumda. Az da olsa cari işlem fazlası vererek yeni yıla giren

Türkiye, kısa vadede bu belirsizlik ortamında ihracat hacmini sürdürmek için mücadele verecektir. Covid-19 belirsizliğinin oluşturduğu dalgali deniz ve durgunluk sisi, önümüzü görmediğimiz zorlu bir yolculuğa işaret ediyor.

Güçlü yönetimi, yetenekli ve çalışkan personeli, ihtiyatlı risk yönetimi yaklaşımı ve sağlam finansal yapısı ile Global Yatırım Holding, bir kez daha örnek gösterilecek bir faaliyet dönemini geride bıraktı.

2020 yılında Global Yatırım Holding kuruluşunun 30. yılını kutluyor. İyi-siyle kötüsüyle heyecan verici bir yolculuk oldu. Faaliyetlerimize 1990 yılının Haziran ayında, 5 milyon (eski parayla) Türk Lirası (o zamanki karşılığı yaklaşık 1.900 ABD doları) sermayeli bir aracı kurum olarak Şişli'de bir mağazanın üstünde sadece bir kat ofiste başladık. Bu süre boyunca, Karayipler'de Nassau'dan Antigua'ya, Uzak Doğu'da Singapur'dan Ha Long'a ve Akdeniz'de Barselona'ya 4 kıtada 13 ülkede faaliyet gösteren çok yönlü bir şirketler topluluğuna dönüştük. Bu 30 yıllık eşsiz ve muhteşem yolculuğumuzda, tüm iş ortaklarımızın güveni, inancı ve

profyonelliği bizim için vazgeçilmez değerler haline gelmişlerdir. Değerlerimize yenilerini kattığınız ve bu süreçte yanımızda olduğunuz için sizlere teşekkür eder, daha nice 30 yılı birlikte kutlamayı dileriz.

Hem piyasanın en iyi olduğu günlerde hem de en zor zamanlarda gösterdiğimiz başarılı performans, hangi konularda iyi olduğumuzu ve bunu en iyi nasıl gerçekleştireceğimizi bildiğimizi gösteriyor. Gerçek başarı ölçütümüzün uzun vadede yarattığımız değer ile pazar lideri olarak sahip olduğumuz güç olduğuna inanıyoruz. Öncelikle, bizi her zaman destekleyen ve cesaret veren hissedarlarımıza ve mükemmelle ulaşma yolundaki emekleri ve azimleri için Global Ailesi'nin diğer üyelerine minnettarız. Bu esnada, biz de Global Yatırım Holding olarak sadece büyük hayaller kurmaya değil, aynı zamanda içerisinde bulduğumuz belirsizlik döneminde bu iddialı hayalleri gerçekleştirmek için bile çalışmaya devam edeceğiz.

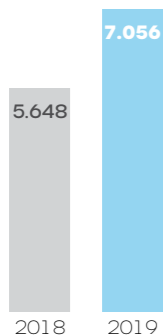
Mehmet Kutman
Yönetim Kurulu Başkanı



Kısaca Global Yatırım Holding Grubu

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG, GELİŞMEKTE OLAN SEKTÖRLERE VE GELENEKSEL BANKACILIK DIŞI FİNANSAL HİZMET SAĞLAYICI KURUMLARA İLGİSİYLE DİNAMİK BİR YATIRIM ARACI OLARAK FAALİYET GÖSTERMEKTEDİR.

TOPLAM VARLIKLAR
(MİLYON TL)
%25 büyüme



BİR BAKIŞTA GYH

Global Yatırım Holding (GYH); liman işletmeciliği, elektrik üretimi, sıkıştırılmış doğal gaz dağıtım, madencilik, gayrimenkul geliştirme, aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi gibi farklı sektörlerde yatırım yaparak çok çeşitli iş kollarında faaliyet gösteren bir holdingdir. GYH, faaliyet alanlarındaki yatırımlarını çeşitlendirmenin yanı sıra çevik yatırım stratejileri aracılığıyla hissedarları için yarattığı değeri maksimize etmeye odaklanmaktadır. Grup, bir aracı kurum olarak kurulduğu 1990 yılından bu yana dinamik bir yatırım aracına dönüşmüştür. Holding, yeni gelişmekte olan çeşitli iş alanlarına ve yüksek büyüme potansiyeli ve "ilk hamle" avantajı sunan, geleneksel bankacılık dışı finansal hizmet sağlayıcı kurumlara odaklanmaktadır. GYH, sermayelerine ve yönetimlerine katılarak iştiraklerinin yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim gibi önemli konularının idaresine ilişkin bir çatı görevi görmektedir.

Son 14 yılda GYH, aktif toplamını 29 kat, toplam özkaynaklarını ise 11 kat büyütmüş, bir aracı kurumdan çok yönlü bir şirketler topluluğu haline gelmiştir. 2019 yıl sonu itibarıyla GYH 7,1 milyar TL aktif toplamına ve 1,5 milyar TL toplam özkaynak rakamına ulaşmıştır.

Global Yatırım Holding, Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) kayıtlıdır. GYH'nin hisse senetleri 1995'in Mayıs ayından bu yana Borsa İstanbul'da (BIST) işlem görmektedir (GYH hisse senetleri, Mayıs 1995 ile 1 Ekim 2004 tarihleri arasında Global Menkul Değerler A.Ş. adı altında işlem görmüştür). Mevcut durumda Holding hisselerinin %99,9'u BIST'te işlem görmektedir.

GYH, yurt dışındaki ilk halka arz işlemini Londra Borsası'nda 2017'nin Mayıs ayında Global Ports Holding Plc. ile gerçekleştirmiştir.

Global Yatırım Holding hâlihazırda dört ana sektörde faaliyet göstermektedir.

- **Liman İşletmeciliği:** Kruvaziyer limanı ve ticari liman işletmesi;
- **Enerji:** Yenilenebilir ve temiz enerji üretimi, sıkıştırılmış doğal gaz dağıtım ve satışı; yüksek verimli dağıtım üretim sistemleri ve madencilik;
- **Gayrimenkul:** Gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi ve işletilmesi;
- **Finans:** Aracılık, danışmanlık ve varlık yönetimi gibi bankacılık dışı finansal hizmetler.

STRATEJİK ODAK ALANLARI: 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 artırarak organik büyüme sağlamak;
- **Temiz Enerji:** Uzun vadeli, garantili, cazip tarife uygulamalarından faydalanarak yenilikçi yeşil enerji çözümleri geliştirmek;
- **Varlık Yönetimi:** Stratejik iş ortağı Centricus ile birlikte varlık yönetimi alanında lider olmak

GYH, FARKLI SEKTÖRLERDE YENİ FIRSATLARI TAKİP EDERKEN, STRATEJİK SEKTÖRLERİNE ODAKLANMAYI SÜRDÜRMEYİ AMAÇLAMAKTADIR

Vizyon

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

Misyon

Holding, faaliyet gösterdiği sektörlerde küresel standartlara uygun, güçlü ve sağlıklı büyüme potansiyeline sahip rekabetçi şirketlerden oluşan bir portföy yapısı oluşturmayı amaçlamaktadır. Bunun yanı sıra Holding, iştiraklerinin değişen iş koşullarına hızlı adapte olmaları ve sürekli gelişimlere katkıda bulunmak amacıyla iştiraklerinin stratejilerini değişen yerel ve küresel ortamı dikkate alarak güncellemek ile sorumludur.

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 potansiyellerini daima önceliklendirilmesi

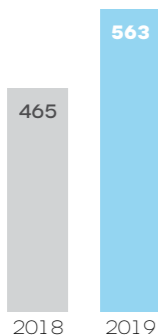
DİNAMİK

- Geleneksel holding şirketinden ayrılan yatırım portföyüne sahip olmak
- Olgunlaşmış 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

Kısaca Global Yatırım Holding Grubu

GYH, FAALİYET ALANLARINDAKİ YATIRIMLARINI ÇEŞİTLENDİRMENİN YANI SIRA ÇEVİK YATIRIM STRATEJİLERİ ARACILIĞIYLA HİSSEDARLARI İÇİN YARATTIĞI DEĞERİ MAKSİMİZE ETMEYE ODAKLANMAKTADIR.

OPERASYONEL FAVÖK
(MİLYON TL)
%21 büyüme



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

Güçlü ve Kararlı Ortaklık Yapısı

	31 Aralık 2019	
	Hisse Tutarı (TL)	(%)
Centricus Holdings Malta Limited	101.826.967	31,2
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş.*	84.875.163	26,0
Hazine Hisseleri**	43.126.651	13,2
Lansdowne European Equity Master Fund Limited	28.257.295	8,7
Halka Açık Diğer Hisseler	67.802.334	20,8
TOPLAM	325.888.409,93	100,0

* Tamamı Global Yatırım Holding kurucu ortağı, Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü Mehmet Kutman'a aittir.

** Hazine hisseleri Şirket tarafından hisse geri alım programları ile geri alınmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG'İN ORTAKLIK YAPISI

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Holding'in çıkarılmış sermayesi 325.888.410 TL, izin verilen kayıtlı sermaye tavanı 650.000.000 TL'dir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından izin verilen sermaye tavanı 2018-2022 (beş yıl) yılları için geçerlidir. Global Yatırım Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Hisse Geri Alım Programı İlave 100 Milyon TL ile Devam Ediyor

1 Mart 2018 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden Global Yatırım Holding nama yazılı hisselerinin 34.072.330 adedini (sermayenin %10,46'sı) hisse başına 3,40 TL fiyatla toplam 115,958,909.87 TL karşılığında geri almış olup, azami hisse fiyatı 4,47 TL olarak gerçekleşmiştir. Yönetim Kurulu, azami tahsis tutarı 150 milyon TL olan 1 Mart 2018 tarihinde açıklanan hisse geri alım programını devam ettirmeye karar vermiştir. İlk açıklanan hisse geri alım programının yanı sıra azami 100 milyon TL'lik ikinci program açıklanmış olup, her iki program da 31 Aralık 2020'ye kadar tamamlanacaktır. Geri alımlar tamamlandığında, önceki geri alımlar dâhil olmak üzere yatırımcılara toplam 334 milyon TL tutarında getiri sağlamayı öngörüyoruz.



GEÇMİŞTEN BU YANA GLOBAL YATIRIM HOLDİNG, LİMAN İŞLETMECİLİĞİ, TEMİZ ENERJİ VE VARLIK YÖNETİMİ OLMAK ÜZERE ANA FAALİYET ALANLARINDA BÖLGESEL VE KÜRESEL ŞİRKETLER GELİŞTİRMİŞTİR.

Global Yatırım Holding Grubu



Liman İşletmeciliği

13 ülkede ikisi ticaret limanı olmak üzere toplam 21 liman ile dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer limanı işletmecisi

Karayipler, Akdeniz ve Asya-Pasifik'teki faaliyetleri kapsamında yılda yaklaşık 14 milyon yolcu

GPH'nin hisseleri Londra Borsası'nda işlem görmektedir.

Karayipler

Nassau Yolcu Limanı
Antigua Yolcu Limanı
La Habana Yolcu Limanı*

Batı Akdeniz

Lizbon Yolcu Limanı
Barcelona Yolcu Limanı
Cagliari Yolcu Limanı
Katanya Yolcu Limanı
Valletta Yolcu Limanı
Málaga Yolcu Limanı

Adriyatik

Port of Adria, Bar
Ravenna Yolcu Limanı
Venedik Yolcu Limanı
Zadar Yolcu Limanı

Doğu Akdeniz

Ege Port Kuşadası Yolcu Limanı
Port Akdeniz, Antalya Yolcu Limanı
Bodrum Yolcu Limanı
La Goulette Yolcu Limanı

Asya

Singapur Yolcu Limanı
Ha Long Yolcu Limanı

* Çoğunlukla, kruvaziyer faaliyeti sınırlı seviyede olan ticari limanlar
** Grup yatırım yapmamıştır



Madencilik

Yılda - 1,5 milyon ton feldspat üretimiyle Türkiye endüstriyel mineraller pazarının lider oyuncularından biri.

Toplam feldspat satışları
483.454 ton

İhracat hacmi
362.015 ton



Enerji Üretimi

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

Biyokütle enerji üretim tesisleri, üç farklı tesiste toplam 29,2 MW kurulu güç ile faaliyette

10,8 MWp'lik bölümü hâlihazırda faal, 6 MWp'lik bölüm ise 2020'de faaliyete geçecek olmak üzere 16,8 MWp kurulu güce sahip **2 güneş enerjisi** santrali

Aydın

12 MW'lık biyokütle enerji santrali

Şanlıurfa

5,2 MW'lık biyokütle enerji santrali

Mardin

12 MW'lık biyokütle enerji santrali
10,8 MWp güneş enerjisi santrali

Bar/Karadağ

6,0 MWp güneş enerjisi santrali (geliştirme aşamasında)

Kojenerasyon/Trijenerasyon

Türkiye genelinde sekiz farklı noktada 54,1 MW kapasite



Gayrimenkul

Gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi ve işletilmesi

Konsolide toplam brüt kiralanabilir alan
84.797 m²

Perakende brüt kiralanabilir alan
63.502 m²

Ofis brüt kiralanabilir alan
21.295 m²

- **Sümerpark Alışveriş Merkezi:** 35.836 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 68.000 m²'nin üzerinde bir inşaat alanını kaplayan ve sekiz 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:** 29.500 m²



Doğal Gaz

Sıkıştırılmış Doğal Gaz Satışı ve Dağıtım

İstasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından Türkiye ve Avrupa'nın önde gelen CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz) dağıtım şirketi

Türkiye taşınmaz doğal gaz pazarında yaklaşık %20 pazar payı

10 Endüstriyel CNG Tesisi, 3 Oto CNG İstasyonu, 296 CNG Kara Yolu Tankeri ve 47 CNG Kompresörü Şirket'in tüm tesisleri ve kullanılan ekipmanlar uluslararası standartlara ve yönetmeliklere uygundur.

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

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



Finans

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

Actus Varlık Yönetimi

Yönetilen Varlık Toplamı
987 milyon TL

Global MD Portföy Yönetimi
Yönetilen Varlık Toplamı
291 milyon TL

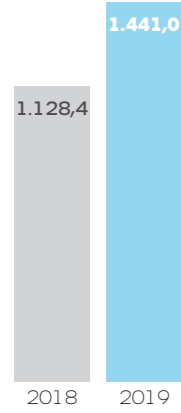
Global Menkul Değerler
80,4 milyar TL'lik işlem hacmi

Konsolide Finansallar

CİRO

(MİLYON TL)

%28 BÜYÜME



FAVÖK

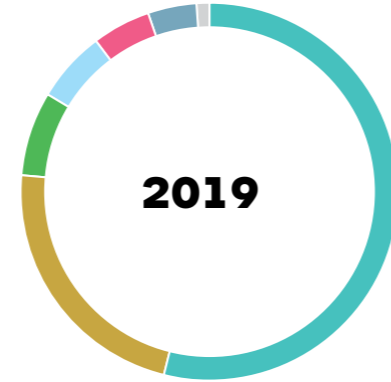
(MİLYON TL)

%21 BÜYÜME



BRÜT CİRO

(%)



Limanlar %46,4

Doğal gaz %29,7

Enerji Üretimi %10,3

Madencilik %6,7

Finans %3,7

Gayrimenkul %2,9

Diğer* %0,3

TOPLAM VARLIKLAR

(MİLYON TL)

%25 BÜYÜME



TOPLAM ÖZSERMAYE

(MİLYON TL)



Başlıca Finansal Göstergeler

Konsolide Bilanço (milyon TL)	2018	2019
Dönen Varlıklar	1.104	1.350
Duran Varlıklar	4.544	5.706
Toplam Varlıklar	5.648	7.056
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.203	1.579
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.769	3.959
Toplam Özsermaye	1.676	1.518
Toplam Pasifler ve Özsermaye	5.648	7.056

Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)	2018	2019
Ciro	1.128	1.441
Brüt Kâr	380	437
Operasyonel FAVÖK	465	563
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	(86)	(134)
Net Dönem Kârı /(Zararı)	(90)	(131)

GYH'İN ANA HEDEFİ, GÖSTERDİĞİ OLUMLU PERFORMANSI SÜRDÜRMEK VE İLERİ TAŞIMAK OLUP GRUP, ANA FAALİYET KONULARINDA VERİMLİ, REKABETÇİ VE KÂRLI OLMAYA ODAKLANMIŞTIR.

*Global Yatırım Holding'in solo faaliyetleri dâhildir.

Kilometre Taşları

YATIRIMLARDAN
BAŞARILI ÇIKIŞLAR
GERÇEKLEŞTİRİRKEN
HIZLI KARAR ALMAYI
VE ZAMANINDA
REAKSİYON GÖSTERMEYİ
KOLAYLAŞTIRAN YALIN
YÖNETİM YAKLAŞIMINI
BENİMSEMİŞ OLAN ÇOK
ULUSLU BİR HOLDİNG
ŞİRKETİ.

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 hissesi satın alındı (%59,8)

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
- Cağlıari 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

- GYH, 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

2019

- Nassau/Bahamalar'da bulunan Prince George Rıhtımı Kruvaziyer Limanı'nın 25 yıllık işletme hakkı alındı
- 30 yıl süre ile Antigua'da kruvaziyer limanı faaliyetlerine başlandı
- İstanbul Portföy ile birleşme anlaşması yapıldı
- Marina Bay Cruise Centre Singapur için imtiyaz sözleşmesi 2027'ye kadar uzatıldı
- GYH, bir dönem daha BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne yer almaya hak kazandı
- Mardin'de 10,8 MWp kurulu güce sahip Ra Güneş, ilk güneş enerjisi santrali olarak yenilenebilir enerji portföyüne eklendi
- Vietnam Ha Long Kruvaziyer Limanı için 15 yıllık bir hizmet sözleşmesi imzalandı
- GYH'nin ilk uluslararası güneş enerjisi santrali Barsolar, Bar/Karadağ'da 6MWp kapasite ile elektrik satışı gerçekleştirecek
- Tunus'ta yer alan La Goulette limanını işleten firmanın satın alma işlemi tamamlandı
- GYH'nin gelirleri ve FAVÖK'ü rekor seviyeye ulaştı

Liman İşletmeciliği

4 KITADA

13 ÜLKEDE

FAALİYET GÖSTEREN

21 LİMAN İLE

MİLYONLARCA YOLCU

AĞIRLANDI...



Liman İşletmeciliği Bir Bakışta Global Ports Holding

GLOBAL PORTS HOLDING PLC; KARAYİPLER, AKDENİZ, ASYA-PASİFİK BÖLGELERİNDEKİ FAALİYETLERİNİN YANI SIRA, TÜRKİYE VE KARADAĞ'DA YOĞUN TİCARET LİMANI FAALİYETLERİ SÜRDÜREN, DÜNYANIN EN BÜYÜK BAĞIMSIZ KRUVAZİYER LİMANI İŞLETMECİSİDİR.

BİZ KİMİZ?

GPH 2004 yılında kruvaziyer ve ticaret limanlarından meydana gelen çeşitlendirilmiş portföyü ile uluslararası bir liman işletmecisi olarak kurulmuştur. Grup, bağımsız bir kruvaziyer limanı operatörü olarak kruvaziyer gemileri, feribotlar, yatlar ve mega yatlara hizmet veren entegre bir kruvaziyer limanı platformu ile kendisini dünyanın lider kruvaziyer limanı markası olarak konumlandırmış olup, kruvaziyer limanı alanında benzersiz bir konuma sahiptir. Grup ayrıca konteyner, dökme ve genel yük elleçleme alanındaki uzmanlığı ile ticaret limanı işletmeciliği de yapmaktadır.

Ödüllü limanlar ve terminallerden oluşan portföyü, GPH'nin iştiraklerine en iyi uygulamaları aktarmasına olanak sağlamaktadır. Operasyonel uzmanlığa, gelişmiş güvenlik uygulamalarına ve müşteri odaklı hizmetlere odaklanarak, GPH kruvaziyer sektörünün gelişimine katkıda bulunmayı hedeflemektedir.

NE YAPIYORUZ?

Yolcu Limanı Faaliyetlerimiz

13 ülkede stratejik konuma sahip 19 limandan oluşan portföyüyle GPH, uluslararası kruvaziyer gemilerine, feribotlara ve mega yatlara hizmet etmektedir. Dünya genelindeki kurumsal müşterilerin ve onların yolcularının özel ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik üstün kaliteli hizmetler yüksek güvenlik, emniyet ve performans standartları ışığında sunulmaktadır.

GPH'nin Kruvaziyer iş modeli, hem organik hem de inorganik büyüme sağlamaya odaklanmıştır. Organik büyüme, orta vadede yolcu hacmini geliştirmeye ve yolcu başına getiri verimliliğini artıracak bir hizmet portföyü sunmaya odaklanmıştır. İnorganik strateji, stratejik ve seçkin limanların edinimi yoluyla hizmet ağını genişletmektir. GPH, faaliyetlerine yatırım yaparak ve küresel anlamda en iyi uygulamaları gerçekleştirerek potansiyellerini geliştirmeyi, yolcu kapasitesini artırmayı ve güçlü finansal sonuçlar elde etmeyi amaçlamaktadır.

2019 yılında konsolide ve yönettiğimiz portföyümüz ile bir önceki seneyle göre %17,7 artış sağlayarak 5,3 milyon yolcu ağırladık. Venedik, Lizbon ve Singapur gibi dolaylı işletilen limanlar da dâhil edildiğinde, ağırlanan toplam yolcu sayısı %8,5 artış ile 9,3 milyon olmuştur. Şirket, geride bırakılan yılda toplam gelirlerinin %53,5'ini ve segment bazındaki FAVÖK'ün %53,2'sini liman işletmelerinden elde etmiştir.

Ticari Faaliyetlerimiz

GPH, ticari faaliyetler ile iştigal eden iki stratejik liman işletmektedir. Türkiye'nin güney kıyısındaki Antalya şehrinde bulunan Port Akdeniz, ülkemizin önde gelen konteyner ihracat trafiği limanlarından birisidir. 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.

*2019 4. çeyrek verileri mevcut olmadığından hesaplamada 2018 Venedik yolcu hacimleri kullanılmıştır. 9 aylık 2019 verisi düşük bir ortalama büyüme içermektedir.



13 ÜLKEDE 21 LİMAN
GERÇEK ANLAMDA KÜRESEL BİR PORTFÖY

Liman İşletmeciliği

Bir Bakışta Global Ports Holding

KRUVAZİYER ALANINDAKİ STRATEJİK HEDEFLERİMİZİN BAŞARILI ŞEKİLDE YERİNE GETİRİLMESİ, GRUBUN DÖNÜŞÜMÜNÜ SAĞLAYACAKTIR.

Ticaret limanı işkolumuz, cirosunun büyük bir kısmını Port Akdeniz ve Adria Limanı'nda gerçekleştirdiği ihracat ve ithalat mallarının elleçlenmesi faaliyetleri ile elde etmektedir. Her bir liman yeni hizmetler sunmanın yanı sıra gelir ve FAVÖK büyümesi elde etmek için gelir akışları elde etmeye odaklanmış olup, faaliyet alanını çeşitlendirmek amacıyla yeni kargo hacimleri eklemeyi de amaçlamaktadır.

2019 yılında bu iki limanda toplam 199 bin TEU konteyner ve 743 ton yük elleçlenmiştir. Şirket, faaliyet döneminde toplam gelirlerinin %46,5'ini ve segment bazındaki FAVÖK'ün %46,8'ini bu limanlardan elde etmiştir.

NEREDE FAALİYET GÖSTERİYORUZ?

GPH'nin kruvaziyer ve ticaret limanı portföyü, 2004 yılında Ege Port Kuşadası'nda ilk faaliyetimizi başlattığımız günden bu yana 10 yılı aşkın bir süre boyunca titiz ve bilinçli bir şekilde oluşturulmuştur. 13 ülkede 21 limandan meydana gelen stratejik olarak konumlandırılmış faaliyet ağıyla GPH dünya genelindeki kruvaziyer şirketleri, feribotlar ve mega yatların ihtiyaçlarını, 13 ülkede tesis edilmiş stratejik kruvaziyer limanı portföyünün yanı sıra iki stratejik ticaret limanı aracılığı ile karşılamaktadır.

2019 yılında portföyümüzün küresel erişim kapsamını geliştirmek konusunda başarılı olduk. Bahamalar'daki Nassau Kruvaziyer Limanı'nın ve Antigua'daki Antigua Kruvaziyer Limanı'nın kruvaziyer limanı imtiyaz haklarını alarak Karayipler'deki ağıımızı genişlettik. Ayrıca Vietnam'daki Ha Long Limanı'nın işletme sözleşmesi ile Asya'daki faaliyetlerimizi pekiştirdik. Bunun yanı sıra %50 paya sahip olduğumuz ortak girişim aracılığı ile Tunus La Goulette Kruvaziyer Limanı'nın işletme haklarına sahip olduk.

2019'un 4. çeyreğinde Karayipler'deki limanları GPH'nin sistemine eklememizin ardından, her iki liman için de yatırım süreci başlamış olup, diğer iki liman ise 2020'nin ilk yarısında sisteme dâhil edilecektir.

Bu limanlar ile yolcu deneyimini dönüştürmeyi ve önümüzdeki yıllarda yolcu sayısı hacmimizi yükseltmeyi sabırsızlıkla bekliyoruz.

4

PORTFÖYÜMÜZE NASSAU, ANTİGUA, HA LONG KOYU VE LA GOULETTE'TE DÖRT YENİ LİMAN EKLEDİK.

LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

Aşağıdaki tablo GPH'nin limanlardaki pay oranları göstermektedir.



Kruvaziyer Limanı

Ticari Liman

* Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım

** Grup yatırım yapmamıştır

Liman İşletmeciliği

Bir Bakışta Global Ports Holding

GERÇEK BİR DÖNÜŞÜM YILI

PORTFÖYE ÖNEMLİ EKLEMELERİN YAPILDIĞI VE İYİ BİR KRUVAZİYER PERFORMANSI GÖSTERİLEN, ANCAK TİCARET SEGMENTİNDE ZORLUKLARIN YAŞANDIĞI BİR YIL.

9,3 milyon*

REKOR DÜZEYDE YOLCU SAYISI (ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR DÂHİL)

2019: ÖNE ÇIKAN GELİŞMELER

Portföye önemli eklemelerin yapılarak iyi bir kruvaziyer performansı gösterilen, ancak ticaret segmentinde zorlukların yaşandığı bir yıl. Yılın sonuna doğru Nassau ve Antigua'da ikinci ve üçüncü Karayipler kruvaziyer limanlarımızın eklenmesiyle pazardaki varlığımızı geliştirirken; Vietnam ve Tunus'ta yer alan kruvaziyer limanlarının hissedarı olduk.

Grup genelindeki önemli gelişmeler

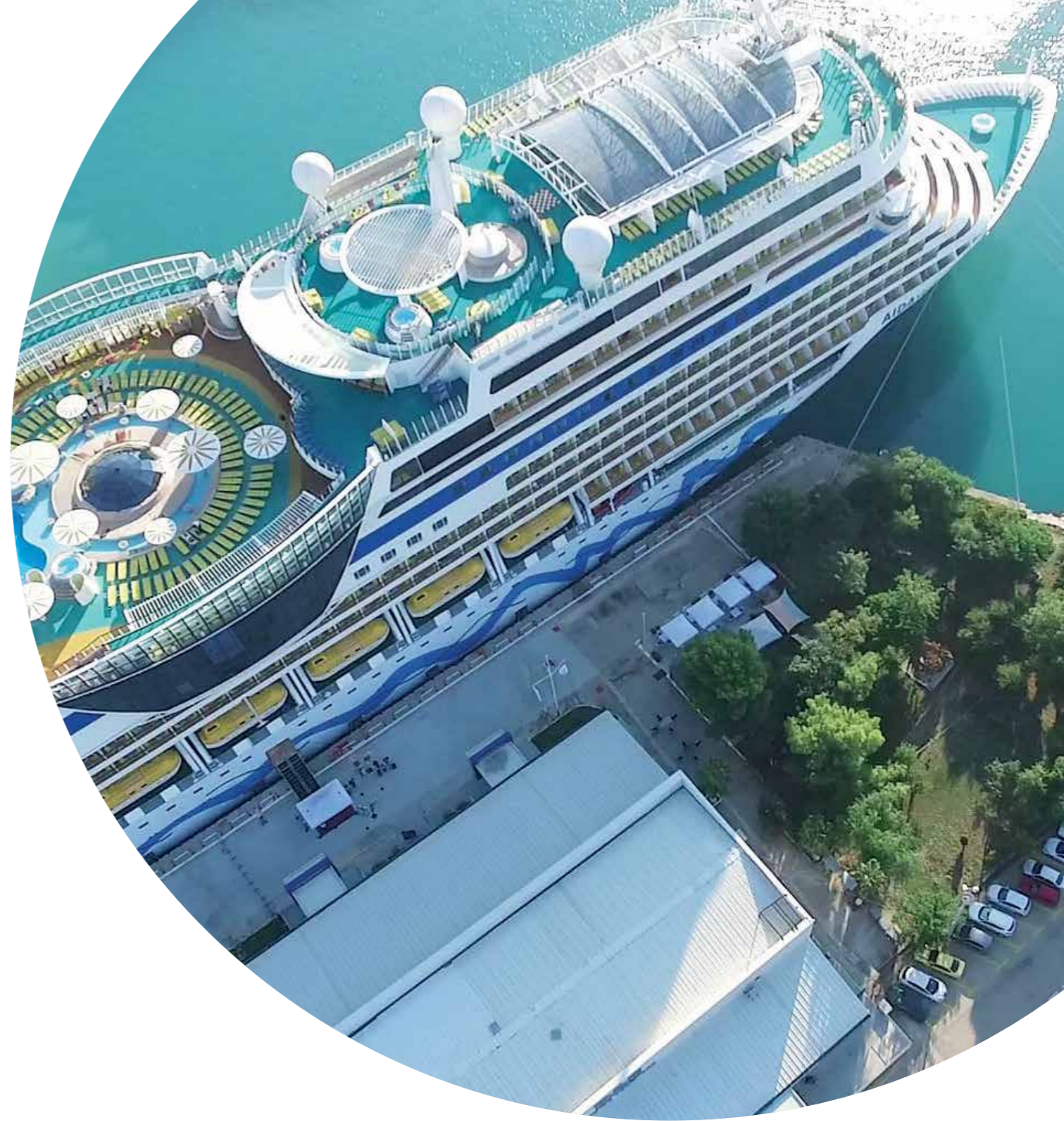
- Mali yıl gelirleri %5,6 düşüş ile 117,9 milyon ABD doları
- Konsolide FAVÖK %8,0 düşüş ile 77,0 milyon ABD doları
- Kasım 2019'da 12,5 milyon ABD doları ara dönem kâr dağıtımı (pay başına 15,5p)
- Covid-19 salgınının kruvaziyer sektörü üzerinde yarattığı olumsuz etki ve bunun getirdiği kısa vadeli belirsizlik nedeniyle, Yönetim Kurulu durum iyileşene kadar 2019 yılı için temettü ödemelerini geçici olarak askıya almanın ihtiyatlılık açısından tüm paydaşların yararına olduğuna karar vermiştir
- 27,3 milyon ABD doları gerçek kâr

Kruvaziyer alanındaki önemli gelişmeler

- Nassau, Antigua, Ha Long ve Tunus'un faaliyet ağımıza katılması ile Kruvaziyer alanında dönüşüm yılı
- Bu yeni limanların Grup genelinde 4 milyonun üzerinde yolcu hacmi yaratması beklenmektedir
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen Venedik, Lizbon ve Singapur limanları dâhil toplam kruvaziyer yolcu hacmi %8,5 artarak rekor düzeyde 9,3 milyona* ulaşmıştır
- Bir portföy altında konsolide edilen ve yönetilen limanlarda, %17,7 artışla rekor düzeyde 5,3 milyon kruvaziyer yolcusu
- 2018 yılına göre %14,8 artış ile rekor düzeyde 63,0 milyon ABD doları gelir ve 2018 yılına göre %18,0 artış ile segment bazında 44,4 milyon ABD doları yıllık FAVÖK

Ticari alandaki önemli gelişmeler

- Ticari segment performansı, %26,4 FAVÖK azalışı ile hayal kırıklığı yaratmıştır
- Konteyner hacmi %15,9, genel dökme yük hacmi ise %49,7 düşmüştür
- Ticaret tarifeleri başta Çin olmak üzere küresel ticarete genel bir belirsiz havaya neden olmuştur.
- Adria Limanı, %56,5 azalışla 1,7 milyon ABD doları FAVÖK elde etmiştir
- Ticari segment FAVÖK marjı %71,2'ye düşmüştür



STRATEJİMİZİN TEMEL TAŞI,
HİSSEDARLARIMIZA VE PAYDAŞLARIMIZA
DEĞER YARATABİLECEĞİMİZ LİMANLARIN
PORTFÖYE EKLENMESİDİR.

*2019 4. çeyrek verileri mevcut olmadığından hesaplamada 2018 Venedik yolcu hacimleri kullanılmıştır. 9 aylık 2019 verisi düşük bir ortalama büyüme içermektedir.

Liman İşletmeciliği

Başarı Odaklı Portföy Yapısı

OPERASYON VE YÖNETİM
SİNERTJİSİ İLE KÜRESEL ANLAMDA
ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ LİMAN AĞI

KARAYİPLER

- Nassau
- Antigua
- La Habana*

BATI AKDENİZ

- Lizbon
- Málaga
- Barcelona
- Valletta
- Katanya
- Cagliari
- Tunus

ADRYATİK

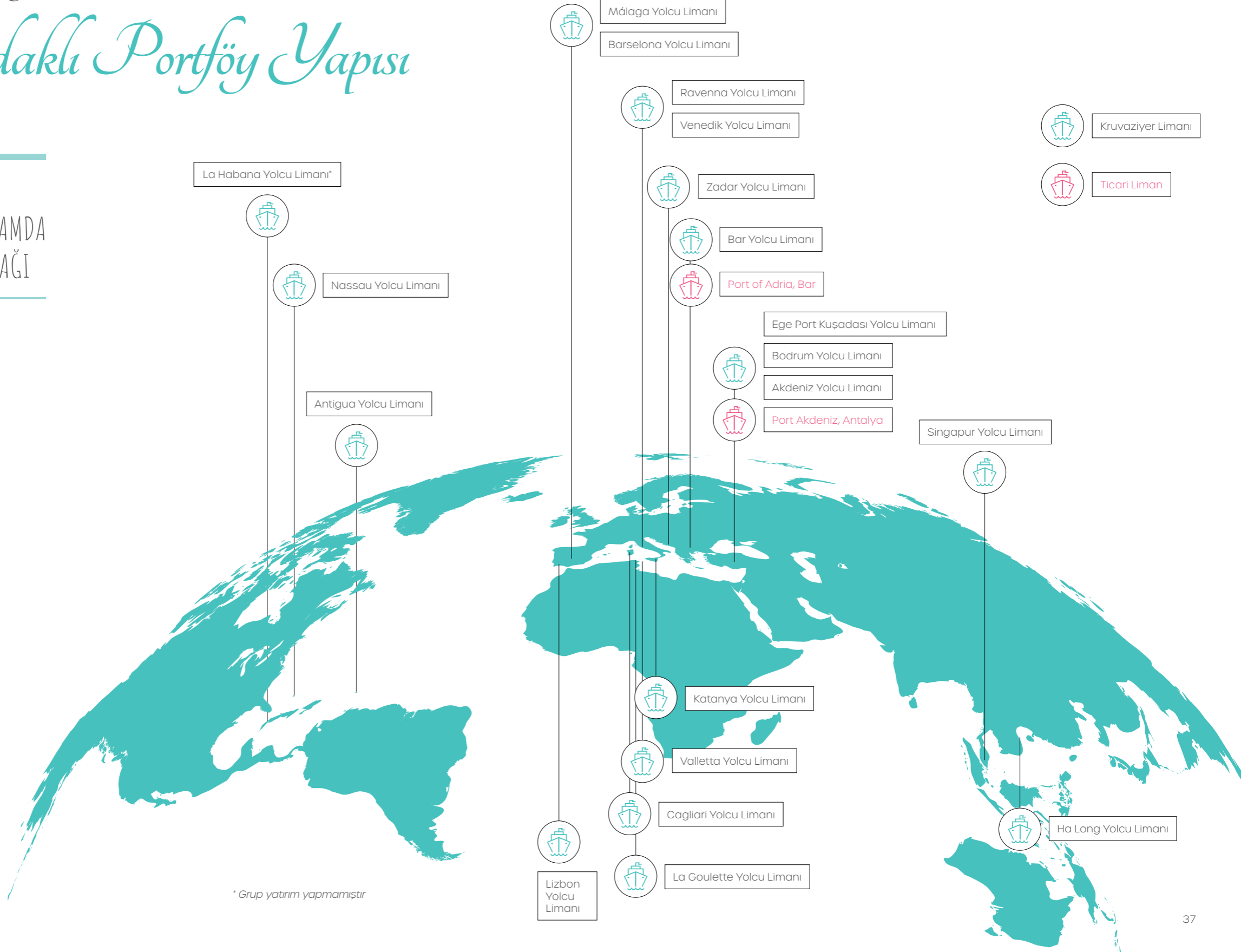
- Bar, Karadağ
- Ravenna
- Venedik
- Zadar

DOĞU AKDENİZ

- Kuşadası
- Bodrum
- Antalya

ASYA

- Singapur
- Vietnam



Liman İşletmeciliği Sektör Raporları ve Görünüm

SAĞLAM YAPISAL BÜYÜME EĞİLİMLERİ DEVAM EDİYOR

DÜNYA KRUVAZİYER
SEKTÖRÜNDE DÖRT BÜYÜK
GRUP ÖNE ÇIKMAKTADIR:
CARNIVAL CORPORATION,
ROYAL CARIBBEAN CRUISE,
NORWEGIAN CRUISE
LINES VE MSC.

KRUVAZİYER SEKTÖRÜ

Kruvaziyer şirketleri ve markaları

Dünya kruvaziyer sektöründe dört büyük grup öne çıkmaktadır. Carnival Corporation (dünya genelindeki yolcuların %41,8'i), Royal Caribbean Cruise (%23,8), Norwegian Cruise Lines (%9) ve MSC (%8,6). Bu gruplar 2019 yılında dünya genelindeki yolcuların %83,2'sini konuk etmiştir.

Ancak bu dört büyük grubun pazara hükmetmeleri yolcu açısından seçeneklerin az olduğu anlamına gelmemektedir. Her grup, dünya genelinde çeşitlendirilmiş kruvaziyer markalarından oluşan portföyleri yönetmekte olup, bu durum coğrafi konum, demografik yapı, yaşam evresi ve talep ettikleri kruvaziyer deneyimi bakımından farklı kaynak pazarlardaki müşterileri hedeflemelerini sağlamaktadır.

Bu, kruvaziyer deneyiminin yeniden keşfinin müşterilere her zamankinden daha çok sayıda seçenek sunduğu anlamına gelir. Yeni gemiler, markalar, konseptler, yemekler, tasarımlar ve yolculuk sırasında sunulan eğlenceler yeni yolcular kazanılmasını sağlamaktadır. Ürün ve marka segmentasyonunun bu süreçteki kilit rolü göz önüne alındığında, kruvaziyer seyahati artık homojen bir ürün olmaktan çıkmıştır.

Büyük grupların bu amaçlar bakımından başarıları, her zamankinden daha geniş müşteri tabanları, istikrarlı büyüme ve getiri seviyeleriyle kaçınılmaz bir şekilde daha fazla rekabet getirmiştir. Tersanelere verilen

siparişlerden görüldüğü üzere, daha küçük kruvaziyer şirketleri, filolarını büyüme planlarını hızlandırmaktadırlar. Büyük markalar ise yüksek kazancın etkisi ile ilk defa aralarında çekişmeye girmektedir. 2020 yılında Virgin Voyages ve The Ritz-Carlton Yat Koleksiyonu ilk defa denize açılmıştır.

Artan seçenekler, önümüzdeki yıllarda destinasyonlardaki büyümenin en önemli unsuru olacaktır. Aynı zamanda bu durum sektörün dinamiklerini de kökünden değiştirebilir.

Pazara yeni giren oyuncuların ve daha küçük kruvaziyer şirketlerinin daha köklü şirketleri geride bırakması neticesinde, pazar büyüdükçe gelişmiş pazarların paylarının bölünmesi beklenmektedir. Bu yeni pazar yapısı, kruvaziyer şirketleri ve kruvaziyer destinasyonları arasındaki mevcut ilişkiyi tehdit etmektedir.

Kruvaziyer destinasyonlarının pazar paylarını etkileyen çeşitli faktörler bulunmaktadır. Bu faktörlere, kaynak pazarlara yakınlık, bir destinasyonun algılanan çekiciliği ve dönemsellik, hava koşulları ve ana çıkış limanlarına doğrudan uçuşlar gibi pratik unsurlar dâhildir. Her ne kadar bu faktörlerin birçoğu kontrolümüz dışında olsa da, Global Ports Holding, kruvaziyer destinasyonlarımızın yeni talepleri cezbetmesine yardımcı olmak için durmadan çalışmaktadır. Pazar payları bölündükçe bu faaliyetin daha da önem kazanacağına inanıyoruz.

Bu faaliyet, kruvaziyer şirketlerinin seyahat planlamacılarına doğrudan pazarlamadan, bir limanın ana çıkış limanı olmasına yardımcı olmak amacıyla uçuş tarifeleri için yerel havalimanı operatörleri ile ortaklaşa çalışmaya kadar birçok şekilde gerçekleştirilmektedir. Kruvaziyer yolcularına daha iyi bir deneyim sunmak için destinasyonları geliştirmeye ve yerel paydaşları desteklemeye yardımcı oluyoruz.

Çevresel gelişim

Çoğu seyahat sektöründe olduğu gibi kruvaziyer sektörünün çevreye olan etkisi, özellikle öngörülen büyüme göz önüne alındığında, giderek daha fazla denetlenmektedir. Bunu desteklemekle birlikte, sektör genelinde çevresel etkiyi azaltmak için gerçek bir kararlılık görmek bizi memnun ediyor. Uluslararası Kruvaziyer Hatları Birliği'nin (CLIA) en yeni Çevresel Teknoloji ve Uygulama Raporu'na göre yeni kapasitenin %44'ü birincil yakıt olarak LNG'yi kullanacak olup, 2020 içerisinde bu yakıtı kullanan iki gemi hizmete girecektir. Bu durum, 2026 yılında LNG yakıtı kullanan kapasiteyi %67 seviyesine taşıyacaktır.

LNG kullanımı, sülfür emisyonunu %100, azot oksit emisyonunu %96-100, azot oksidi %85 ve karbondioksiti ise %25 azaltmaktadır. LNG kullanmayan yeni inşa edilmiş gemilerin %75'i Egzoz Gazı Temizleme Sistemi (EGCS) ile donatılacaktır. Bu temizleyici sistem, emisyon oranlarını önemli düzeyde azaltmaya yardımcı olmaktadır.

	Sülfür oksit	Toplam partikül madde	Azot oksit	CO ₂
LNG	%0	%96-100	%85	%25
EGCS temizleyici	%99	%65	%2	%0

Kaynak: D. Kolich & F. Kurtovic, Rijeka Üniversitesi, Hırvatistan.

Ayrıca sektör, tek kullanımlık plastik malzemelerin sadece güvertede değil, aynı zamanda kruvaziyer tedarik zincirleri genelinde de kullanımını yasaklamak gibi küçük ama önemi adımlar atmaktadır. Bunun yanı sıra, atık su arıtma sistemleri, güneş enerjisi, yakıt hücre teknolojisi ve verimli ışıklandırma gibi alanlarda yeni teknolojilere odaklanma söz konusudur.

Belki de en önemli gelişmelerden bir tanesi de liman enerjisinin artırılması olacaktır. Limanda bulunduğu süre içerisinde yerel güç şebekesinin bağlanması, kruvaziyer gemilerinde emisyonların önemli derecede azaltılmasına katkıda bulunacaktır. CLIA'ya göre yeni inşa edilen gemilerin %88'i kıyı güç kaynağı özelliği ile donatılacaktır.

Kruvaziyer sektörü, kıyıda destinasyonlarına ekonomik açıdan olumlu etki sağlamaktadır. Ancak sektör büyüdükçe, yerel sosyal ve çevresel ekosistem ve altyapı talepleri de artacaktır. Kruvaziyer turizmi genellikle bir destinasyonda toplam turist sayısının küçük bir bölümünü oluştursa da, gemilerin boyutları sektöre fazlasıyla ilgi duyulabileceğini göstermektedir.

Kruvaziyer turizminin faaliyet gösterdiğimiz yerdeki yerel toplumlar üzerindeki etkisi konusunda hassasız. Yerel çevreye olan etkimizi azaltmak için yerel paydaşlar ile yolcu akışının yönetilmesine ilişkin adımlar atılması ve yolcuları kıyıdaki tüm imkânlar konusunda bilgilendirerek yayılmalarını sağlamak gibi çalışmalar yapıyoruz.

GPH, çevreye ve yerel ekosistemlere olan sorumluluğunu ciddiye almaktadır. Limanlarımızın büyük çoğunluğu bir veya daha fazla akreditasyona sahip olup, bunlara ISO 14001 (Çevre Yönetim Sistemi) ve/veya EcoPort sertifikası da dâhildir. Amacımız, tüm limanlarımızın EcoPort sertifikalı olmasıdır. Ancak bunun mümkün olmadığı yerlerde ise faaliyetlerimizi EcoPort Sertifikasyonu ve SGÇ kılavuzlarımız doğrultusunda gerçekleştirmek konusunda kararlıyız.

Liman İşletmeciliği

Sektör Raporları ve Görünüm

ÖNÜMÜZDEKİ 10 YIL
BOYUNCA TESLİM
EDİLECEK 115 KRUVAZİYER
GEMİSİ SİPARİŞİ
GELECEKTEKİ BÜYÜMEYİ
DESTEKLEMEDİR.

Kruvaziyer turizmde dirençli büyüme

1998 yılında 230 gemi ile 10,3 milyon yolcuyla ağırlayan kruvaziyer sektörü, bugün 300 gemi ve 30 milyon yolcu rakamına ulaşarak inanılması güç bir başarı hikâyesi yazmıştır. Ancak daha da önemlisi, Körfez savaşları, SARS, Asya Nezlesi, finansal krizler ve terör gibi zorluklara rağmen büyümeyi sürdüren bir yolcu tabanı ile oldukça dayanıklı olduğunu göstermiştir.

Yolcu hacmindeki büyümedeki dayanıklılığı tetikleyen en önemli unsur, tatil rezervasyonlarının uzun süre önceden yapılıyor olmasıdır, yani tatil planları genellikle krizler tüketici kararlarını etkilemeden önce yapılmış oluyor.

Covid-19'un etkisi ve sonraki seyahat kısıtlamaları, sektörün yüksek düzeydeki dayanıklılığını test edecektir. Buna karşın, koşulların ne zaman normale döneceğine ilişkin bir belirsizlik olsa da, sektörün turistler açısından cazibesi devam edecektir.

Belki de en önemli konu, kruvaziyer şirketlerinin iş modellerinin, doluluk oranlarının yönetilmesine ilişkin olmasıdır. Tarihsel olarak, talep düştüğü durumlarda tanıtım ve fiyatlama, talebi tetikleyerek doluluk oranlarını yükseltmek için kullanılmaktadır.

Daha uzun vadede; bu büyüme, kruvaziyer şirketlerinin iş modelleri ve tersanelerin aldıkları siparişler doğrultusunda bir grafik çizmektedir. Bu model, uzun süreli rezervasyon modelleri, küresel kaynak pazarları, güçlü dağıtım ve gerekti-

ğinde dinamik fiyatlandırma sayesinde yolcu gemilerinin neredeyse her zaman tam olarak yolculuk yapacağına işaret etmektedir. Dolu yolculuk yapan gemilerin varlığı ile, yeni kruvaziyer gemileri de bu akış içerisinde etkin bir şekilde kendi büyümelerini yaratacaktır.

Önümüzdeki 10 yıl boyunca teslim edilecek 115 kruvaziyer gemisi siparişi gelecekteki büyümeyi desteklemektedir. Bu yeni gemi tedariki, 2027 yılında yolcu kapasitesinin 41 milyon civarına gelebileceğini belirtmekle birlikte, bu tahmin fazla kötümser kalacak olabilir.

Çoğu köklü tersanenin öngörülebilir gelecekte tam kapasite ile çalışacağı tahmin edilmekle birlikte, bu talep karşısında yeni gemi inşaat kapasitelerinin de pazara giriş yapması şaşırtıcı olmayacaktır. Buna karşılık, bu durum bazı kruvaziyer şirketlerinin gemi inşaatlarını, planlarını ve güzergâhlarını hızlandırmalarına olanak sağlayabilir.

2019 yılında, Çin anakarasında inşa edilecek ilk okyanus kruvaziyeri 260 milyon ABD dolarını aşkın bir yatırımla desteklenen yeni bir tersanede üretime girmiştir. 5.246 yolcu kapasiteli bu geminin Eylül 2023'te teslim edileceği, bir sonraki sene bir geminin daha teslim edileceği öngörülmekte olup, ilave dört gemi için de opsiyon mevcuttur.

Çin Hükümeti, kruvaziyer gemisi inşasını "Made in China 2025" programının birincil önceliği haline getirmiştir. Çin'in kruvaziyer yolcusu bakımından dünyanın en büyük ikinci kaynak pazarı olması ile, artan kruvaziyer gemisi inşaat kapasitesinin

Çin kaynaklı talebi karşılamak için kullanılması muhtemeldir.

Gemilerin nihai olarak hizmet verdiği demografiler ve destinasyonlardan bağımsız olarak, artan gemi inşaat kapasitesi ve ilave gemi siparişine ilişkin opsiyonlar, sektör kapasitesinin mevcut kruvaziyer siparişlerine kıyasla daha da artacağı anlamına gelmektedir.

Ancak kruvaziyer sektöründeki bu büyüme birtakım zorlukları da beraberinde getirecektir. Gemi sayısının ve gemi boyutlarının artması eğilimi dikkate alındığında, destinasyonlar kruvaziyer limanı altyapılarını daha dikkatli irdelemek durumundadır. Bugünün hareketli pazarına hazır olmak yeterli değildir, şirketler önümüzdeki 10-20 yılın taleplerine de hazır olmalıdırlar.

Bu durum, çoğu destinasyon bakımından kapasitelerini geliştirmek için liman altyapılarına yatırım yapmak ve yolcu deneyimini geliştirmek anlamına gelmektedir. Kıyılara yolcuları ihale etmek daha önce kimi limanlara altyapılarının izin verdiğinden daha fazla yolcuyla ağırlama esnekliğine izin vermiş olsa da, yeni gemilerin kapasiteleri bu işlemin ihale usulü gerçekleştirilmesinin gerçekçi olmadığını işaret etmektedir. Yatırımı bugün yapıp, altyapılarını gelecek için uygun hale getirmek bu riskin aşılmasını sağlayacaktır.

Global Ports Holding'in altyapı yatırımlarının yalnızca bugünkü talep için değil, aynı zamanda gelecekteki yolcu sayıları, talepleri ve ihtiyaçlarını gözetenek yapılması konusunda önemli bir konumda olduğuna inanıyoruz.

2020'de Faaliyete Girecek Yeni Gemiler

Kruvaziyer Hattı	Gemi	Kruvaziyer Hattı	Gemi
Carnival	Mardi Gras	Ponant	Le Jacques Cartier
Celebrity	Celebrity Apex	Princess	Enchanted Princess
Coral Expeditions	Geographer	Regent Seven Seas Cruises	Seven Seas Splendor
Costa Cruises	Firenze	Royal Caribbean	Odyssey of the Seas
Crystal	Crystal Endeavour	Saga Cruises	Spirit of Adventure
Dream Cruises	Global	Scenic	Scenic Eclipse II
MSC Cruises	Virtuosa	Silversea	Silver Moon
Mystic Cruises	World Voyager	Silversea	Silver Origin
P & O Cruises UK	Iona	Virgin Voyages	Scarlet Lady
Ponant	Le Bellot		

Bir maceraya yatırım yapmak

Kruvaziyer limanları yalnızca yolcu indirme ve bindirme tesisinden daha fazlası olmalıdırlar. Yolcular, kişiye özel hizmetlere, çağdaş ve yerel yeme içme imkânlarına ve perakende outlet mağazalara sahip olan iyi tasarlanmış ve yatırım yapılmış kruvaziyer terminalleri görmeyi bekliyorlar. Beklentileri bunlarla sınırlı kalmıyor.

Yerel özel yemekleri tatmak, kültürel mirasları ve tarihi eserleri ziyaret etmek veya dalış yapmak gibi limanın ötesinde deneyimleri de yaşamak, bir diğer deyişle bir macera deneyimi istiyorlar. Bir limana uğradıklarında tarihi eserleri görmek veya dalış yapmak, yolcuların beklentileri arasındadır. Bazı destinasyonlarda bu maceralar hâlihazırda mevcut durumdadır, ancak bazılarında ise tüm paydaşlar arasında koordinasyon gerekmektedir.

YAKLAŞIK 30 MİLYON YOLCU

1998 YILINDA 230 GEMİ İLE 10,3 MİLYON YOLCUYU AĞIRLAYAN KRUVAZİYER SEKTÖRÜ, BUGÜN 300 GEMİ VE 30 MİLYON YOLCU RAKAMINA ULAŞARAK İNANILMASI GÜÇ BİR BAŞARI HİKÂYESİ YAZMIŞTIR.

Liman İşletmeciliği

Sektör Raporları ve Görünüm

GLOBAL PORTS HOLDING'İN PAYDAŞLARINI ÖN PLANDA TUTAN YAKLAŞIMI, KRUVAZİYER YOLCULARINA HARİKA BİR DENEYİM SUNMAKLA BİRLİKTE KRUVAZİYER TURİZMİNİN YEREL İŞLETMELERE VE YEREL HALKA FAYDALI OLMASINI SAĞLAMAKTADIR.

Paydaşlarımızı ön planda tutan yaklaşımımız ile, paydaşlarımızın yolcu hacimlerindeki büyümeyi yönetmelerine yardımcı olmak bakımından iyi bir konumda olduğumuza inanıyoruz.

Global Ports Holding olarak:

- yolcu hacmindeki büyümeyi yönetmeleri bakımından kruvaziyer şirketlerine yardımcı oluyor;
- destinasyonlara nasıl planlama yapmaları ve altyapılarını geleceğe nasıl hazırlayacağını gösteriyor;
- küresel ölçekte uzmanlığımız ile önemli yatırımları bir araya getirerek, limanların dünyanın en büyük yolcu gemilerini idare etmesini sağlayarak yolcu kapasitesini azami düzeye getiriyor;
- yolcuların en yüksek beklentilerini karşılayacak mükemmel bir kruvaziyer limanı deneyimini nasıl sunacağını biliyor;
- yolculara sunulan kruvaziyer limanı deneyiminin destinasyonda da devam etmesini sağlamak için paydaşları bir araya getiriyor; ve
- kruvaziyer turizminin yerel işletmelere ve yerel halka fayda sağlaması için tüm paydaşları ön planda tutan bir yaklaşım benimsiyoruz.

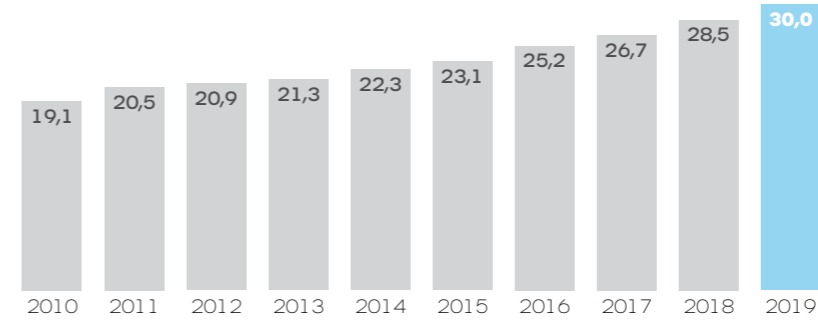
Kruvaziyer şirketlerinin yolcu hacimlerindeki büyümeyi sadece altyapıları bakımından değil, aynı zamanda hem bugünkü hem de gelecekteki yolcuların ihtiyaçlarını karşılayabilmek için yönetmelerine yardımcı olmak bakımından iyi bir konumda olduğumuza inanıyoruz.

Küresel uzmanlığımızla limanlara önemli yatırımlar yaparak; yalnızca dünyanın en büyük kruvaziyer gemilerini karşılamalarını sağlayıp limanlardaki yolcu kapasitesini geliştiriyor, aynı zamanda her yolcunun hem limanda hem de destinasyonda elde ettiği deneyimi de iyileştiriyoruz.

Tüm paydaşlarımızla yakından çalışıyor, limanda yolcu deneyimini yukarı taşıyacak yeni ve dinamik hizmetler geliştiriyor, aynı zamanda paydaşları bir araya getirerek yolcular için kruvaziyer limanı deneyiminin turistik cazibeler, geziler ve hizmetleri de kapsamını sağlıyoruz.

Global Ports Holding'in tüm paydaşları kapsayan yaklaşımı, kruvaziyer yolcuları için muhteşem bir deneyim sağlamakla birlikte, kruvaziyer turizminin yerel işletmelere ve halka faydalı olmasını ve limanların ve destinasyonların mevcut ve gelecekteki kruvaziyer yolcularını ağırlamak için hazır olmalarını sağlıyoruz.

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

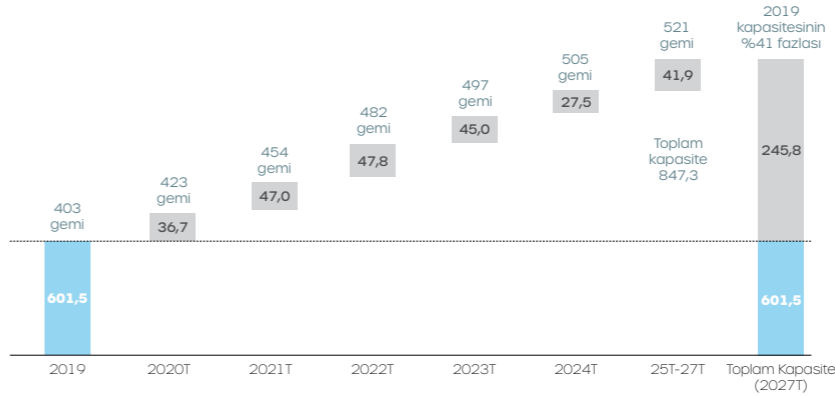


Kaynak: CLIA - 2019 Endüstrinin Durumu

2020'de 32 Milyon Kruvaziyer yolcusu beklenmektedir

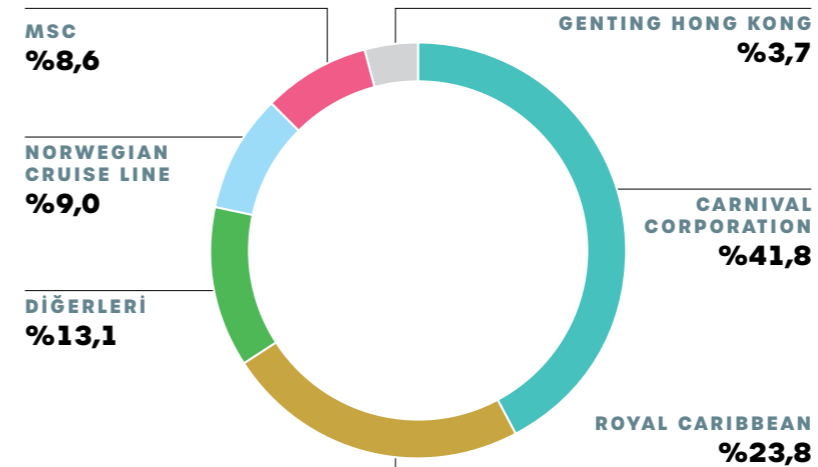
Bir tatil seçeneği olarak kruvaziyer seyahatlerinin küresel hale gelmesi, ana tedarikçi olan pazarlardaki düşük penetrasyon ve daha geniş bir demografik profile hitap eden yeni gemiler ve ürünler gibi faktörler bu artışta etkili olmuştur.

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



Kaynak: 2020 Yıllık Endüstri Durum Raporu ve Gelecek Tahminleri Yıllık Raporu 33. Sürüm; Cruise Industry News

KRUVAZİYER ŞİRKETLERİNİN DÜNYA GENELİNDEKİ YOLCU SAYISINA GÖRE 2019'DAKİ PAZAR PAYLARI



Kaynak: 2020 Yıllık Endüstri Durum Raporu ve Gelecek Tahminleri Yıllık Raporu 33; Cruise Industry News

115
GEMİ SİPARİŞİ

DÜNYA GENELİNDEKİ KRUVAZİYER GEMİ SİPARİŞLERİ REKOR SEVİYEDE ARTARKEN, KRUVAZİYER YOLCU SAYISINDA DA BÜYÜK BİR ARTIŞ BEKLENMEKTEDİR.

Liman İşletmeciliği

Antalya

TÜRKİYE'DE ÇOK POPÜLER BİR TURİZM DESTİNASYONU

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

Önceki sene belirttiğimiz üzere, tahminler 2019 yılında kruvaziyer limanı faaliyetlerinde yavaşlamayı işaret etmekteydi ve bu doğru çıktı. Buna karşın, cezbedici Antalya, kara turizminin artması ile 11 milyon ziyaretçiyi ağırlamış olup, dünyanın dördüncü en çok ziyaret edilen şehri olmayı sürdürmüştür. Kara turizmine kıyasla kruvaziyer turizmi hacimsel olarak daha geride kalmış olsa da, Antalya'nın temelleri hala sağlamdır. Turizm Bakanlığı, kruvaziyer şirketleri ve turizm acenteleri ile çalışmayı sürdürüyoruz.

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.



Türkiye/Antalya

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

Uzunluk: 350 m
Genişlik: Limit yok
Draft: 9,5 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 3
Toplam İskele Uzunluğu: 510 m
Rıhtım Derinliği: 10 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 20 km
Havalimanı: 30 km

Genel Bilgiler

Bölge: Doğu Akdeniz
Terminal Sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: 35
İndi-Bindi Limanı: Evet

Antalya Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2006
İmtiyaz Bitiş Tarihi*: 2028

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

%99,9

GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Antigua

DOĞU KARAYİPLER'DE ÖNEMLİ BİR LİMAN

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

GPH, 4Ç'de Antigua'yı portföyüne ekleyerek Antigua ve Barbuda'daki St. John kruvaziyer limanı için 30 yıllık imtiyaz sözleşmesi imzalamış olup, bu sözleşmenin 10 yıl daha süre ile uzatma opsiyonu mevcuttur.

Yeni Genel Müdürümüzün liderliğindeki bu başlangıç süresince, limanın geliştirilmesine ilişkin iddialı planlar yapılmasına, kültürümüzün ve çalışma ilkelerimizin benimsenmesine ve liman deneyimini her yönüyle geliştirmek için paydaşlarımızla çalışmaya odaklandık.



Antigua ve Barbuda/ Antigua

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 5
Toplam İskele Uzunluğu:
Dolmenler dâhil yaklaşık
1904 m
Rıhtım Derinliği: 9 - 11 m

Otobüs Kapasitesi:

52 otobüs (28 koltuk
kapasiteli)
105 otobüs (14 koltuk
kapasiteli)
45 minibüs (8 koltuk
kapasiteli)

Demirleme

Alanı: Var
Servis Gemisi İzni: Var
Römorkör: Talep edildiği
durumda mevcut
Gel-Git Hareketi/Aralığı:
0,7 m- ihmal edilebilir

Antigua Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2019
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2049

%100

GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Bar

İLERLEME DEVAM EDİYOR

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

Bar, önceki yıl yakaladığı yolcu artışını sürdürmeyi başarmıştır. Limanın durumu ve profili kruvaziyer sektöründe yükselişini sürdürürken, biz de bu ilgi çekici destinasyonları tanıtmak için tüm paydaşlarımızla birlikte çalışmaya devam ediyoruz. Planlaması ilk olarak 2019 yılında gerçekleştirilen küçük bir terminal ve perakende bölgesi geliştirme planı hala karar aşamasındadır.

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

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

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

Genel Bilgiler

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

Bar Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2013
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2043

%63,8

GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Barcelona

BİR PERAKENDE DÖNÜŞÜMÜ

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

2 milyon insanın daha bu hareketli şehri deneyimlemesini sağladığımız olağanüstü bir yıl daha geçirdik.

Ancak bu yıl, terminallerin her ikisinde de; yeniden tasarlanan, yenilenen ve yeniden başlatılan seyahat perakendeciliği faaliyetleri bakımından da önemliydi.

Antoni Gaudí'nin eserlerinden esinlenen zemin tasarımları ve açık pazar yeri tarzında sergilenen ürünler ile yolcu deneyimi tamamen dönüştürülmüştür.

Bu, satışlarda önemli bir artış sağlamıştır.

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'in %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

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 2,5 km
Havalimanı: 12 km

Genel Bilgiler

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

Barcelona Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2013-2014
İmtiyaz Bitiş Tarihi*: 2026 (WTC rıhtımı), 2030 (Adossat rıhtımı)

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

%62,0

GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Bodrum

DAHA İYİ BİR 2020'YE HAZIRLANMAK

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

2019, Doğu Akdeniz'de önceki dönemlerde yaşanan jeopolitik sorunların etkilerinden ötürü, tahmin edildiği durgun bir yıl oldu. Ocak 2019'da göreve başlayan yeni Genel Müdürümüz, hem limanın hem de destinasyonun kruvaziyer sektörüne tanıtılmasını sağlamıştır. Ek olarak süper ve mega yat sektörlerine pazarlama faaliyetlerine hız verdik.

Liman, aynı zamanda son derece saygın bir uluslararası çevre girişimi olan EcoPorts'un sertifikasına hak kazanmıştır.

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.



Türkiye/Bodrum

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 1,5 km
Havalimanı: 36 km

Genel Bilgiler

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

Bodrum Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2007
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2067

%60,0
GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Cağliari

YOLCU HACMİ ARTMAYA DEVAM EDİYOR

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

Yıl boyunca, şehir ve bölgenin kruvaziyer şirketlerine ve yolcularına neler sunabileceğini ilk elden görebilmeleri amacıyla büyük kruvaziyer hatlarını Cağliari'de ağırladık. Bu deneyimler son derece büyük başarıya ulaşmış olup, ziyaret gerçekleştiren operatörlerin hemen hemen hepsi Cağliari'yi 2020 ajandalarına eklemişlerdir. Buna ek olarak, yeni ürün ve hizmetlerimiz sayesinde Misafir Bilgi Merkezlerimizdeki gelirlerin arttığını görmek bizi memnun etmiştir.

GPH VE CAĞLIARI YOLCU LİMANI

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



İtalya/Cağliari

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 7 km

Genel Bilgiler

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

Cağliari Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2016
İmtiyaz Bitiş Tarihi*: 2027

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

%70,9

GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Katanya

DAHA FAZLA FARKINDALIK,
DAHA YÜKSEK HACİMLER

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

Liman, yolcu hacmi bakımından güçlü bir artış ile karşılaşmış olup, geçtiğimiz yıllarda sektörde Katanya'nın profilini geliştirmek için gerçekleştirilen farkındalık kampanyasının meyveleri alınmıştır. Kruvaziyer terminali geliştirme çalışmalarında bir gecikme söz konusu olmuş olsa da (Liman İdaresi'nde yaşanan bir yönetim değişikliği nedeniyle) tesisi geliştirmeye devam ettik ve mevcut terminal içerisindeki perakende alanını genişletmeyi başardık.

GPH VE KATANYA YOLCU LİMANI

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



İtalya/Katanya

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 5,3 km

Genel Bilgiler

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

Katanya Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2016
İmtiyaz Bitiş Tarihi*: 2026

**Liman İdaresi ile potansiyel bir genişleme planı üzerinde görüşülmektedir*

%62,2

GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Ege Port Kuşadası Yolcu Limanı

YOLCU HACİMLERİNDE BAŞLAYAN İYİLEŞME

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

Öngörülen bir toparlanmayı görmek her zaman memnuniyet verici olup, 2019 yılı Kuşadası'ndaki yolcu sayılarında %30'luk bir artışı beraberinde getirmiştir. Türkiye kruvaziyer limanlarının en değerlisi, sadece çok sayıda ziyaretçiyi ağırlamakla kalmadı, ayrıca tüm önemli kruvaziyer şirketlerinin de uğrak yeri oldu.

Önemli dönüm noktalarından birisi de Ege Port'un EcoPorts sertifikasına hak kazanan dünyanın ilk kruvaziyer limanı olmasıdır.

GPH VE EGE PORT KUŞADASI

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



Türkiye/Kuşadası

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 50 m
Havalimanı: 80 km

Genel Bilgiler

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

Ege Port Kuşadası Yolcu Limanı

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

Liman İşletmeciliği

Ha Long

VIETNAM KRUVAZİYER FAALİYETİNE AÇILAN KAPI

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

4. çeyreğin sonuna doğru Ha Long Uluslararası Kruvaziyer Limanı'nı 15 yıllık bir işletme sözleşmesi imzalararak portföyümüze dâhil ettik. Vietnam'da bu amaçla inşa edilen ilk liman olmakla birlikte, limana yakın zamanda 44 milyon ABD doları yatırım yapılmıştır. Ha Long dünyanın en büyük kruvaziyer gemilerini ağırlama kapasitesine sahip olup, 2019 yılında yaklaşık 75.000 yolcuya ev sahipliği yapmıştır.



Vietnam/Ha Long

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 2
Toplam İskele Uzunluğu:
Dolmenler dâhil yaklaşık
924 m
Rıhtım Derinliği: 10 m - 14 m
arasında
Otobüs Kapasitesi: 30

Demirleme

Alanı: Var
Servis Gemisi İzni: Var
Römorkör: Var
Gel-Git Hareketi/Aralığı: Min.
0,3 m, Max 4,0 m

Ha Long Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2019
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2034

İŞLETME SÖZLEŞMESİ

Liman İşletmeciliği

La Habana

HAVANA'DA ZORLU BİR YIL

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

2019'da Küba'ya yolculuk yapan kruvaziyer gemisi sayısında bir düşüş söz konusu olmuştur.

İşletme sözleşmemize göre limana kruvaziyer limanı faaliyetine ilişkin en iyi uygulamalar ile ilgili tavsiyeler veriyor olmakla birlikte, GPH liman için bir yatırım yapmamıştır. Durumu izlemeye ve paydaşlarla iş birliği içinde olmayı sürdürüyoruz.



Küba/La Habana

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

Uzunluk: B1 275 m - B2 220 m
Genişlik: B1 limit yok - B2 35 m
Draft: B1 9 m - B2 7 m

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 5 km
Havalimanı: 25 km

Genel Bilgiler

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

La Habana Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2018
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2033

İŞLETME SÖZLEŞMESİ

Liman İşletmeciliği

La Goulette

2019'DA PORTFÖYE KATILDI

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

2019'un 4. çeyreğinin sonunda, MSC Cruises S.A. ("MSC") ile ortak girişimimiz Goulette Cruise Holding Ltd adına Tunus/La Goulette'de kruvaziyer terminali işletmeciliği yapan Goulette Shipping Cruise şirketinin devir işlemini tamamladık. İmtiyaz sözleşmesine göre kruvaziyer limanının 30 yıllık işletme hakkı 2006 yılında Goulette Shipping Cruise firmasına verilmiş olup, ilave 20 yıllık sözleşme opsiyonu mevcuttur.



Tunus/La Goulette

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

Uzunluk: 340 m
Genişlik: Limit yok
Draft: 9,0 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 3
Toplam İskele Uzunluğu:
C1 & C2 = 657 m

2 dolfen ve iki erişim köprüsü
içeren aşağı yukarı 100 m'lik
1 BIS iskele

Mevcut liman idaresindeki
rıhtımda 400 m öncelik
(İskele 1 ila 7)

Rıhtım Derinliği: 5,1 m -
10 m arası
Otobüs Kapasitesi: 118

Demirleme

Alanı: Var
Servis Gemisi İzni: Var
Römorkör: Var (2 römorkör)
Gel-Git Hareketi/Aralığı:
0,2 m - 0,4 m

La Goulette Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2019
İmtiyaz Bitiş Tarihi*: 2036

* 20 yıl ilave süre ile uzatma
opsiyonu

%50,0

GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Lizbon

2019'DA AVRUPA'NIN EN İYİ LİMANI

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

Liman, bir kez daha Dünya Seyahat Ödüllerinde Avrupa'nın En İyi Limanı unvanına layık görülmüştür.

Yıl boyunca terminalde düzenlenen etkinliklerde başarı elde eden Liman, gelir düzeyi yüksek yolcular için çok sayıda etkinliğin yanı sıra yerel paydaşlarla kaynaşılacak etkinliklere sahne olmuştur.

Yan hizmetler açısından, yenileme ve temizleme sistemi gibi gemi odaklı yeni hizmetlerin yanı sıra, gemiden inen yolculara hizmet vermeleri için self check-in kiosklarını koyarak müşteri hizmeti desteği sağlamaya başladık. Ne yazık ki yıl içerisinde açılan yeni kafe alanı beklediği müşteri trafiğini elde edemeyerek 2019 Aralık'ta kapatıldı.

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 BP'nin %100 iştiraki olan Creuers Del Port de Barcelona aracılığıyla dolaylı olarak elinde bulundurmaktadır.



Portekiz/Lizbon

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 3
Toplam İskele Uzunluğu: 1.425 m (Olası ilave 900 m)
Rıhtım Derinliği: (-8,3) Zh - (-12) Zh

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 8 km

Genel Bilgiler

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

Lizbon Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2014
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2049

%46,2

GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Málaga

GELİŞMİŞ MÜŞTERİ DENEYİMİ

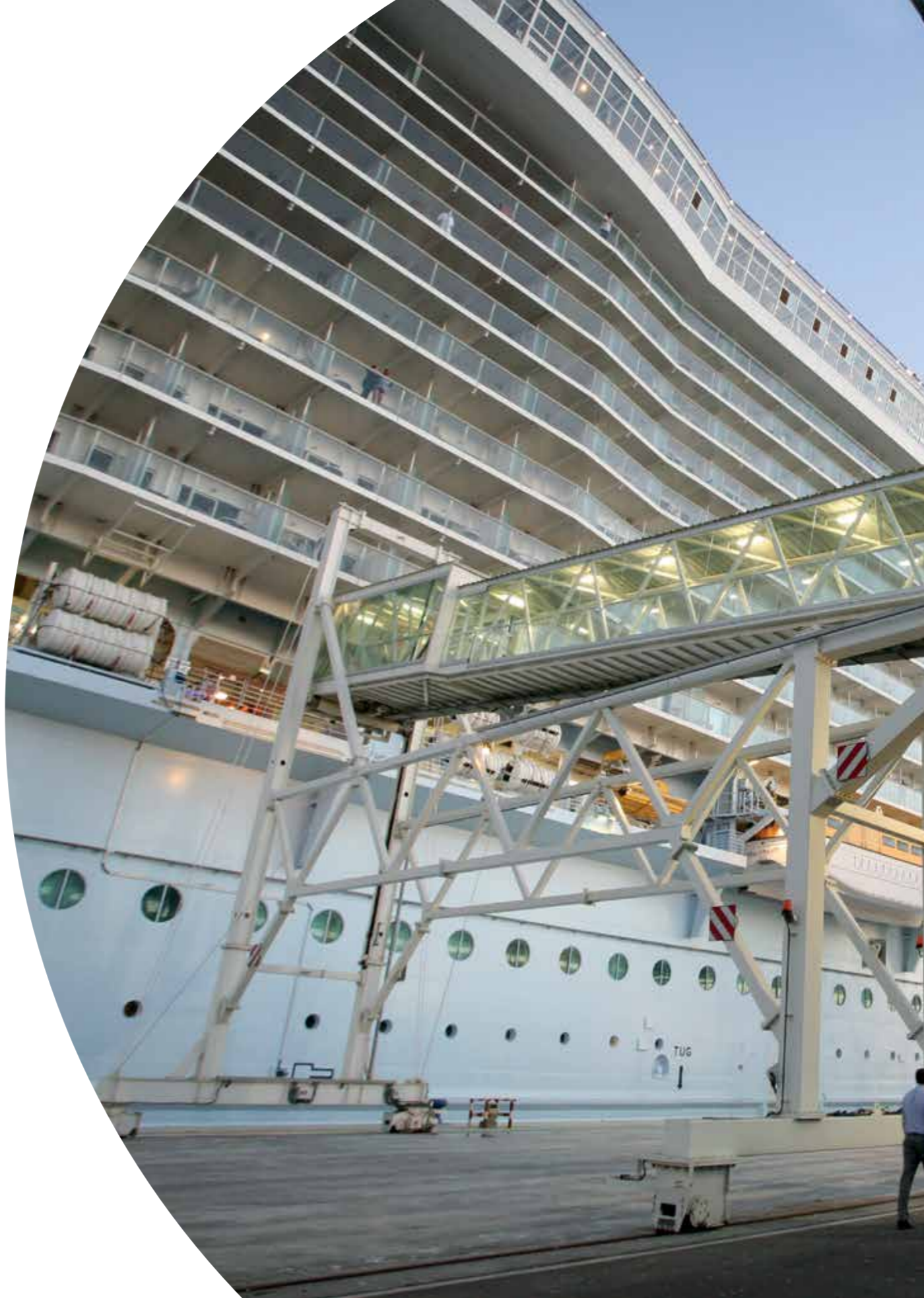
2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

2019 yılında odağın büyük çoğunluğu, 2020'de meyve vermeye başlayacak gelişmeler üzerindedir. En önemli gelişme, Malarida Kruvaziyer Limanı'ndaki %20 hissesini satın almak için Autoridad Portuaria de Málaga (Málaga Limanı İdaresi) ile görüşmelerimizin başarıyla sonuçlanmış olmasıdır. Anlaşma 2020'nin ilk çeyreğinde tamamlanmıştır.

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. 2020'nin

başlarında Creuers Del Port de Barcelona SA ("Creuers"), Málaga kruvaziyer limanının imtiyaz hakkına sahip Autoridad Portuaria de Málaga'nın (Málaga Limanı İdaresi) %20,0 hissesini 1,5 milyon euro karşılığında satın almıştır. Bu durum, Málaga kruvaziyer limanı imtiyazında Creuers'in ortaklık payını %100'e, GPH'nin etkin ortaklık payını ise %49,6'dan %62'ye yükseltmektedir.



İspanya/Málaga

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 8 km

Genel Bilgiler

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

Málaga Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2013-2014
İmtiyaz Bitiş Tarihi*: 2038 (Levante), 2041 (Palmeral)

* Mevcut imtiyaz için uzatma opsiyonu sırasıyla 2053 ve 2054'tür. Bu süreç devam etmektedir.

%62,0*

GPH'NİN PAYI

*Ocak 2020'de %49,6'dan %62,0'a yükselmiştir

Liman İşletmeciliği

Nassau

PORTFÖYE DÖNÜŞÜMSSEL BİR EKLEME

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

2019'un 4. çeyreğinde, Grubun gelişiminde önemli bir kilometre taşı olarak Nassau'yu portföyümüze ekledik. GPH, the Bahamas Investment Fund ve the Yes Foundation'ın içerisinde bulunduğu bir konsorsiyum olan Nassau Cruise Port Ltd ("NCP"), Bahamalar Hükümeti ile Nassau kruvaziyer limanında bulunan Prince George Rihtımı ve ilişkili alanların işletme imtiyazına ilişkin 25 yıllık bir imtiyaz sözleşmesi imzalamış olup, ilgili sözleşmenin 15 yıl daha uzatma opsiyonu mevcuttur.

Operasyonel anlamda, limana kültürümüzü ve çalışma ilkelerimizi benimsetmek için hemen işe koyulduk ve finansman maliyeti dâhil olmak üzere planlanan 250 milyon ABD dolarlık altyapı yatırımının son rötuslarına odaklandık.



Bahamalar/Nassau

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

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

Genel Bilgiler

Bölge: Kuzey Karayipler
Terminal Sayısı: 1
Otobüs Kapasitesi: Yok
İndi-Bindi Limanı: Hayır

NASSAU YOLCU LİMANI

Devralınma Tarihi: 2019
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2047

* 15 yıl ilave süre ile uzatma opsiyonu

%49,0

GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Ravenna

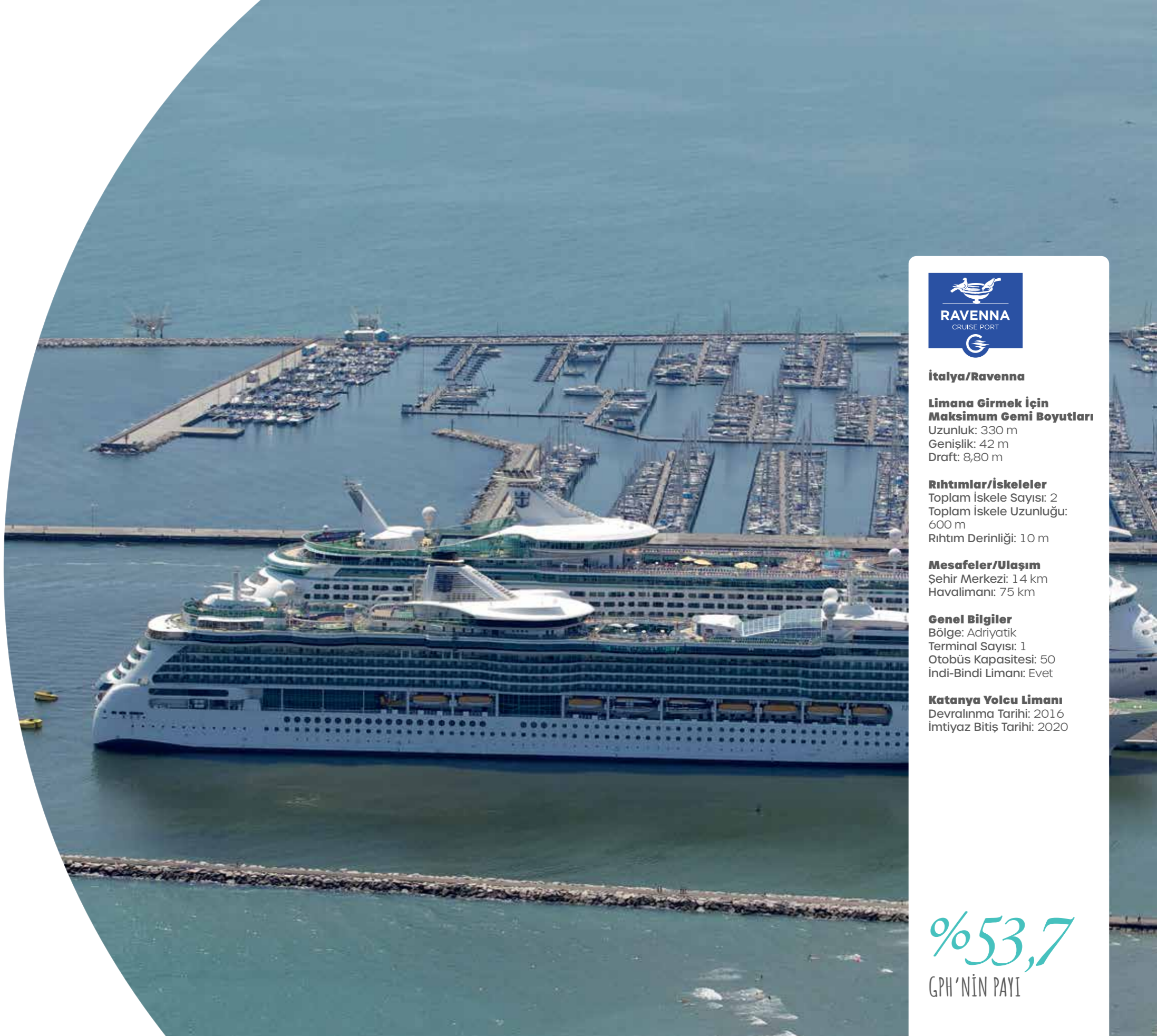
SAKİN VE HAREKETE HAZIR

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

Geçtiğimiz yıl belirttiğimiz üzere, limanı devraldığımız günden itibaren üretilen hız ve büyüme, liman idaresi tarafından tarama probleminin çözülmemesi nedeniyle 2018'de duraklamaya girdi. Bu sorun çoğu kruvaziyer şirketlerinin randevularını iptal etmelerine neden olmuş ve sorunun çözülmemesi 2019 yılını liman için zor bir yıl haline getirmiştir.

GPH VE RAVENNA YOLCU LİMANI

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



İtalya/Ravenna

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

Uzunluk: 330 m
Genişlik: 42 m
Draft: 8,80 m

Rıhtımlar/İskeleler

Toplam İskele Sayısı: 2
Toplam İskele Uzunluğu:
600 m
Rıhtım Derinliği: 10 m

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 14 km
Havalimanı: 75 km

Genel Bilgiler

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

Katanya Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2016
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2020

%53,7
GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Singapur

YOLCU SAYISINDA REKOR

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

Singapur, bu yıl da rekor düzeyde yolcu sayısına ulaşmış olup, yıl boyunca en önemli gelişme, imtiyaz haklarının 2027 yılına kadar uzatılması olmuştur. Bu uzatma işlemi ilk imtiyaz sözleşmesinin bir parçası olsa da, bölgenin önde gelen kruvaziyer limanlarından biri için uzatım talebimizin onaylanması bizi memnun etmiştir.

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



Singapur

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 3 km
Havalimanı: 25 km

Genel Bilgiler

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

Marina Bay Cruise Centre, Singapur

Devralınma Tarihi: 2014
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2027

%24,8

GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Valletta

REKORLARLA DOLU BİR YIL

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

Valletta, 2019 yılında güçlü bir performans göstermiş olup, limandan çıkış yapan yolcu sayısında yakalanan önemli büyüme, rekor düzeyde yolcu hacmine ve FAVÖK'e ulaşılmasını sağlamıştır. Çıkış limanı faaliyetlerindeki bu büyüme, perakende faaliyetlerimize bir miktar zarar getirmiştir. Yıl boyunca liman bölgesindeki çoğu gıda ve içecek mağazaları için kiralari yeniledik ve 2020 faaliyetlerimize yönelik yatırım planlarımızı tamamladık.

GPH VE VALETTA YOLCU LİMANI

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



Malta/Valletta

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

Şehir Merkezi: 1,5 km
Havalimanı: 6 km

Genel Bilgiler

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

Valletta Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2015
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2066

%55,6
GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Venedik

VENEDİK'TEKİ EN İYİ TESİSLER

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

2019 yılında Venedik Yolcu Limanı bir kez daha beklentileri karşıladı ve Venedik, Akdeniz'in görülmeye değer destinasyonlarından biri olmaya devam etti.

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/Venedik

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

Rıhtımlar/İskeleler
Toplam İskele Sayısı: 7, 12'ye kadar (nehir gezinti tekneleri için 1)
Toplam İskele Uzunluğu: 3.400 m

Mesafeler/Ulaşım
Şehir Merkezi: 500 m
Havalimanı: 13 km

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

VENEDİK YOLCU LİMANI
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.

%11,1
GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği

Zadar

2019 YILIN LİMANI

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

2018'in 4. çeyreğinde Zadar'ı portföyümüze eklememiz sonrasında 2019 yılımız kültürümüzü ve ilkelerimizi benimsetmenin yanı sıra liman ve toplumdaki yeri ile ilgili daha fazla bilgi almakla geçti. Yıl ortasında göreve başlayan Genel Müdüromüzle birlikte bir kruvaziyer turizm stratejisi geliştirmek için toplum katılımı, profil oluşturma ve tüm paydaşlarla çalışma konusunda bir iş akışı başlattık.

Eylül ayında Zadar'ın Seatrade Cruise Awards kapsamında "2019 Yılın Limanı" ödülünü kazanması bizi son derece memnun etti. Bu, imtiyaz sözleşmesini imzaladıktan sadece bir yıl sonra önemli bir başarıdır.

GPH VE ZADAR YOLCU LİMANI

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



Hırvatistan/Zadar

Limana Girmek İçin Maksimum Gemi Boyutları

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

Rıhtımlar/İskeleler

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

Mesafeler/Ulaşım

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

Genel Bilgiler

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

Zadar Yolcu Limanı

Devralınma Tarihi: 2018
İmtiyaz Bitiş Tarihi: 2038

%100

GPH'NİN PAYI

Liman İşletmeciliği Ticaret Sektörü

DENİZ TAŞIMACILIĞI,
DÜNYA TİCARETİNDEKİ
HAREKETİN EN ÖNEMLİ
GÖSTERGESİ OLUP,
SON 30 YILDA KÜRESEL
EKONOMİK BÜYÜME,
DÜŞÜK MALİYET VE EŞSİZ
ÇOK YÖNLÜLÜĞÜNDEN
ÖTÜRÜ ÖNEMLİ DERECEDE
GELİŞME GÖSTERMİŞTİR.

TİCARET DENİZCİLİĞİNİN GENEL GÖRÜNÜMÜNDE BELİRSİZLİK

DÜNYA DENİZ TİCARETİ

Dünya ticaretinin hacim bakımından %80'i, değer bakımından ise %70'i limanda gemiler aracılığıyla yapılmaktadır.

Sonuç olarak bu yöntem, doğrudan ya da dolaylı olarak, kabul ettiğimiz her şeye hizmet etmektedir. Kıyafetten ev eşyasına, gıdadan ilaca, bilgisayar ekranından kâğıda veya mürekkebe kadar her türlü ürünün taşınması bu yöntemle gerçekleştirilmektedir. Zincirde bir noktada, gemiler ve limanlar kullandığımız ve ihtiyaç duyduğumuz büyük çoğunluğunu bizlere sağlamaktadır.

Deniz taşımacılığı, dünya ticaretindeki hareketin en önemli göstergesi olup, son 30 yılda küresel ekonomik büyüme, düşük maliyet ve eşsiz çok yönlülüğünden ötürü önemli derecede gelişme göstermiştir.

Talebin en önemli sürükleyicisi, birçok üretici firmanın faaliyetlerini üretim maliyetlerinin daha düşük olduğu denizaşırı ülkelere taşınması olmuştur. Bu da, daha fazla miktarda ara malın ve nihai malın, satışının yapılacağı ülkelere nakledilmesi anlamına gelmektedir.

Ancak deniz ticareti uluslararası ticaret politikalarının liberalleştirilmesi, yeni ticaret ortaklarının ortaya çıkması, yeni pazarlara erişim ve artan ticaret hacmi ve iş birliği anlaşmalarından da yararlanmaktadır. Bunun yanı sıra, başta Çin olmak üzere büyük ekonomilerin dışı açıldığı gözlemlenmektedir. Bu durum,

dünya genelindeki filonun taşıma kapasitesinin 2000 yılından bu yana iki katına çıkmasına neden olurken, önceki 20 yıl boyunca fazla değişim göstermemiştir.

BÜYÜMEDE YAVAŞLAMA

Geçmişte deniz ticaretinde büyümeyi sağlayan en önemli faktörlerden bazıları, 2019 yılında sektörü yavaşlatmıştır. Örneğin, özellikle ABD ve Çin arasında ticaret savaşları ve yeni ticari düzenlemeler olmuştur. Bu durum, Çin ekonomisinde 1990'dan bu yana gerçekleşen en düşük büyüme oranı sebebiyle daha da zor duruma girmiştir.

Çin'den gelen talep, küresel kuru dökme ve konteyner ticareti açısından kritik öneme sahiptir. Geçtiğimiz 10 yılda, Çin'in talebi küresel deniz ticaret büyümesinin hemen hemen yarısını oluşturmuş, Çin'in ithalatları ise küresel deniz ticaretinin %25'ine karşılık gelmiştir.

Çin'in yaşadığı yavaşlamaya karşın, deniz ticaretinin düşük bir oranda bile olsa hala büyümesi beklenmektedir. Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı (UNCTAD) 2023'e kadar öngördüğü %3,8 büyümeyi 2019-2024 yılları için ortalama %3,5 büyüme şeklinde revize etmiştir.

Nakliye danışmanlık şirketi Drewry de aynı fikirdedir. Drewry'nin 2019 Global Konteyner Terminal İşletmeleri Yıllık Değerlendirme ve Tahmin Raporu'na göre 2020 yılında dünya konteyner limanları iş hacmi %3,3 artacaktır. Bu öngörü, 2019 yılındaki öngörüsü olan %2,3'ten daha yüksek olsa da, 2019'un üçüncü çeyre-

ğinde 2020 büyümesi için tahmin ettiği %4,0 rakamının altında kalmıştır.

ABD ve Çin arasındaki birinci faz ticaret anlaşması, ilave tarife artışlarını kısıtlayarak gerilimi hafifletmiş, ancak hâlihazırda yürürlükte olan tarifeleri kaldırmamıştır. Bunun yanı sıra Birleşik Krallık'ın AB ile ve münferit ülkelerle yapılan ticaret anlaşmalarına ilişkin müzakerelerin belirsizliğinin de kısa vadede küresel ticaret hacimlerini etkileyeceği öngörülmektedir.

Her ne kadar GPH'nin ABD ile direkt bağlantısı çok kısıtlı olsa da Çin, başta Port Akdeniz olmak üzere ticaret limanlarımız için önemli bir pazardır. 2019 boyunca limanlarımız önemli bir yavaşlamaya sahne olmuş ve Çin'e gönderilen konteynerli mermer hacimleri son derece düşük seyretmiştir. Bunun büyük kısmının ticaret gerilimlerinden ve bu gerilimlerin mermer talebine doğrudan ve dolaylı etkilerinden ileri geldiğini düşünüyoruz. Dördüncü çeyrekte hacimlerde bir dengelenme görülmüş olsa da, bunu bir iyileşme belirtisi olarak değerlendirmek için şu an oldukça erken. Bu nedenle yeni olumsuzluklara karşı kendimizi hazır tutuyoruz.

Küresel anlamda esen ters rüzgârlara rağmen, iyimserliğe hala yer var. Drewry'e göre, konteyner ve kuru dökme yük hacimlerinin 2019-2024 yılları arasında sırayla %4,5 ve %3,9 büyüme gerçekleştirmesi bekleniyor.

Konteyner pazarındaki belli başlı gelişmeler

Konteyner pazarı, çeşitli pazar eğilimlerini ve gelişmelerini deneyimlemektedir.

- Daha büyük gemilere geçiş, daha fazla yakıt verimliliği ve ölçek ekonomisi sunmaktadır.
- Liman ve nakliye maliyetlerini azaltmak 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 Bölgesi'ndeki konteyner ticaretinde olumlu gelişmeler beklenmektedir.
- Konteyner limanı hizmetlerine olan küresel talep bakımından Asya başı çekmeye devam etmektedir.
- Kapasite konsolidasyonu.

Çevre

1 Ocak 2020 tarihinde, ana deniz taşımacılığındaki her gemi, yeni IMO 2020 yönetmeliklerine tabi olmuştur. Uluslararası Denizcilik Örgütü'nün dayatılan bu yeni küresel standartlar, daha önceki %3,5'e kıyasla, tüm gemiler için akaryakıt sülfür içeriği bakımından %0,5'lik bir sınır getirmiştir.

2019 yılında bu durum, yeni önlemlere uyum sağlamak için gemilerin karaya çekilerek egzoz temizleme sistemleriyle donatılması nedeniyle küresel kapasitenin düşmesine neden olmuştur. Yeni standartların zaman içinde ticaret hacmine zarar verebilecek şekilde maliyetlerde bir artışa yol açması beklenmektedir. Buna karşın, sektörün çevresel ayak izine ilişkin bu denli olumlu etkisi olacak olan bu düzenlemeleri memnuniyetle karşılamaktayız.

Liman İşletmeciliği

Ticaret Sektörü

TÜRKİYE VE GPH; AVRUPA, ASYA VE ORTA DOĞU TİCARETİNİN KALBİNDE KONUMLANMIŞTIR.

Global Ports Holding çevreye ve yerel ekosistemlere olan sorumluluğunu ciddiye almaktadır. Ticaret limanlarımızın her ikisi de ISO 14001 Çevre Yönetimi sertifikasından ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği sertifikasına kadar çevre politikalarımıza ilişkin bir dizi sertifikaya hak kazanmıştır. Çevresel standartlara en yüksek düzeyde uymak konusunda kararlıyız.

Türkiye

Ticaret FAVÖK'ümüzün %95'ini meydana getiren Port Akdeniz, ağırlıklı olarak bir ihracat limanıdır. Bu nedenle bu liman, Türkiye'nin ekonomik durumundan ziyade Çin ekonomisindeki gelişmelere (ve küresel ticaret gerilimlerine) daha duyarlıdır.

Bu dinamikleri bir kenara koyduğumuzda, Türkiye denizcilik endüstrisinin temelindeki güç etkilenmemiştir. Türkiye ve dolayısıyla da GPH; Avrupa, Asya ve Orta Doğu ticaretinin kalbinde konumlanmıştır. Akdeniz ile Karadeniz arasındaki jeostratejik konumu ve 8.000 kilometreyi aşkın kıyı şeridi ile deniz ticareti için kesin avantajlar sunmaktadır.

Alpin-Himalaya kuşağında yer alan ülke, mermer kaynakları anlamında zenginliğini sürdürmekte olup, mermer ihracat hacimleri toparlandıkça, Port Akdeniz bundan istifade etmeye hazır durumdadır. Türkiye aynı zamanda dünyanın en büyük tarım ülkelerinden biri olup, liman ülkenin önemli büyüme gösteren 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 hava yolu taşımacılığından deniz

yolu taşımacılığına geçiş yapmaktadır. Hükümetin 2023 yılına kadar Türkiye'nin dünyanın ilk beş gıda üreticisi arasında yer alması hedefi doğrultusunda desteklenen bu ihracat hacminin geliştirilmesinde önemli bir rol oynamayı ümit ediyoruz.

Bir başka potansiyel talep inşaat sektöründen gelmektedir. Çimento ve çürüf üretmek için gereken kaynaklar Türkiye'de bol miktarda bulunmaktadır. Çin, Orta Doğu, Kuzey Afrika, Batı Akdeniz ve Karadeniz Bölgelerinde giderek büyüyen inşaat pazarlarına yönelik tedarik anlamında büyük bir fırsat vardır. İlginç bir şekilde, Port Akdeniz, Akdeniz'de potansiyel öneme sahip hidrokarbon yatakları doğrultusunda da iyi bir konuma sahip olup, bir destek hizmetleri sağlayıcısı olarak hareket edebilmektedir.

Covid-19

Covid-19'un küresel ticaret denizcilik sektörü üzerindeki etkisinin boyutu henüz belirlenebilmiş değildir. Çin ekonomisinin normalleşme sürecine başladığına ilişkin işaretler mevcuttur. Ancak 2020 yılının geri kalanında dünyanın başka yerlerinde alınan önlemlerin küresel ticareti nasıl etkileyeceği henüz bu aşamada net değildir.

2020 Hedefleri

Port Akdeniz: 2020 yılında kargo hacmini çeşitlendirmeye devam etmeyi hedeflemektedir.

Adria Limanı: Ro-Ro hizmetlerimizin başlatılması sonrasında, limanın blok konteyner tren servisi ve yakında tamamlanacak otoyol bağlantısının da desteğiyle limana yeni hacimler çekmeye devam etmeyi hedefliyoruz.



Liman İşletmeciliği

Akdeniz Yolcu Limanı, Antalya

TİCARETTEKİ GERİLEME GELİRLERİ ETKİLEDİ

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

Bu yıl, küresel ticaret savaşları ve ticaret tarifelerinin Çin'e ihraç edilen blok mermer hacimleri üzerindeki olumsuz etkisi nedeniyle liman için zor bir yıl olmuştur. Limanın hinterlandında yer alan üreticilerin pazar paylarını kaybetmeleri nedeniyle çimento hacimleri de olumsuz etkilenmiştir. Genel & Dökme Yük hacimleri komşu Serbest Ticaret Bölgesi'ne kapırsa da, bunun çok önemli bir miktar olmadığı değerlendirilmektedir. Yıl içerisinde petrol hizmetleri sözleşmesi sona ermiş olsa da, sondaj programı Antalya yakınlarındaki sulara döndükten sonra sözleşmenin yeniden imzalanması beklenmektedir.

Yıl içerisinde Türkiye Rekabet Kurumu, Port Akdeniz hakkında Grup aleyhine soruşturma açtığını bildirmiştir. Kurum, Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) belirli hizmetlerde aşırı fiyatlandırma ile ilgili 6. Maddesi'nin ihlal edildiğini öne sürmektedir. Bu suçla-

maların asılsız olduğuna inanmakla birlikte, konunun 2021'e kadar sonuçlanması beklenmemektedir.

Daha olumlu bir gelişme olarak, planladığımız üzere tehlikeli sıvı işleme faaliyetimize başladık.

2020'nin başlarında GPH, Port Akdeniz'in olası satışı konusunda özel müzakerelere başlamıştır.

GPH VE PORT AKDENİZ

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

%99,9

GPH'NİN PAYI

PORT AKDENİZ
ANTALYA



Liman İşletmeciliği

Adria Limanı

ZORLU BİR YILA RAĞMEN
GELECEK İÇİN OLUMLUYUZ

2019 YILINDAKİ GELİŞMELER

Yeni kargo hacimleri çekmek için gerçekleştirdiğimiz pazarlama faaliyetlerine karşın, ticari hatlar ve besleyici gemi hizmetleri arasındaki ilişkideki bir değişiklikten ötürü liman olumsuz etkilenmiştir. Sremska Mitrovica'ya giden blok konteyner treninin sıklığını artırmak için ortaklarımızla çalışmaya devam ettik. 2019 için planlanan yeni Ro-Ro faaliyetimizin planlanan lansmanı, 2020'nin başına kadar müşterimiz tarafından bir süre ertelenmiştir.

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.

%63,8

GPH'NİN PAYI



Enerji Üretimi

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

YAKLAŞIMI İLE YENİLENEBİLİR

KAYNAKLARDAN ENERJİ

ÜRETİMİ...



Enerji Üretimi

İNSAN AKTİVİTESİ YÜKSEK ORANDA ELEKTRİĞE BAĞIMLIDIR. OECD DIŞI ÜLKELERDEKİ ENERJİ İHTİYACININ NEREDEYSE İKİ KATINA ÇIKACAK OLMASI SEBEBİYLE KÜRESEL ELEKTRİK TALEBİNİN 2040 YILINA KADAR %60 ARTMASI BEKLENMEKTEDİR.

DÜNYA ENERJİ PİYASASININ GÖRÜNÜMÜ

Enerji, modern yaşam için elzemdir

Güvenilir bir enerji kaynağına kolay erişim, yaşam kalitesinin geliştirilmesi ile yakından ilişkilidir. Önümüzdeki birkaç 10 yıl içerisinde, artan nüfus ve artan refah düzeyi, evlere, işletmelere ve ulaşım talebin yanı sıra onlara güç veren enerjiye talebi artıracaktır.

OECD dışı ülkeler başta olmak üzere küresel enerji ihtiyacının %20 artması beklenmektedir

Günümüzde 7,4 milyar olan dünya nüfusunun 2040 yılına kadar 9,2 milyara ulaşması 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. Verimlilik artışlarına rağmen, küresel enerji talebinin yaklaşık %20 artması beklenmektedir. Enerji büyümesinin büyük bölümü, talebin %35'in üzerinde veya Amerika kıtasında tüketilen enerji ile aynı oranda artmasının beklendiği OECD dışı ülkelerden kaynaklanacaktır. Küresel enerji tüketimi, nüfusun ve ekonomik büyümenin küresel ortalamasının üzerinde olduğu gelişmekte olan pazarlarla orantılı olarak değişmeye devam etmektedir.

Enerji verimliliği kazanımları ve yavaşlayan ekonomik büyüme 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 ülkelerde hemen hemen iki katına çıkacak

İnsan aktivitesi yüksek oranda elektrığe bağımlıdır. 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. En hızlı büyüme alanı, toplam %400'e denk gelecek bir artışla güneş ve rüzgâr ile elektrik enerjisi üretiminde olacaktır. Güneş ve rüzgâr enerjisinin küresel elektrik arzından almış olduğu payın 2040 yılına kadar üçe katlanması ve bu artışın elektrik üretimi kaynaklı CO₂ salınımını %30'un üzerinde azaltması öngörülmektedir. Enerji türleri içinde en büyük büyümenin enerji ihtiyacının %25'ini karşılar hâle gelecek şekilde doğal gazda görülmesi beklenmektedir. Ticari taşımacılık ve kimya endüstrisine ham madde sağlama ihtiyacı doğrultusunda, petrolün küresel enerji karmasındaki lider konumu-

nu koruyacağı tahmin edilmektedir. Kömür, dünyanın pek çok yerinde önemini korumakla birlikte düşük emisyonlu enerji kaynaklarına geçiş nedeniyle payını önemli oranda kaybedeceği öngörülmektedir.

Petrol, taşımacılık ve modern ürünlerdeki öncü rolünü korumaya devam etmektedir

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

Dünyadaki enerji sistemlerini karbonsuzlaştırma 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'sinde karbon yoğunluğunun yaklaşık %45 azalması öngörülmektedir. Küresel enerjiye ilişkin CO₂ emisyonlarının 2035 yılında 2019'un %5 üzerine çıkarak zirve noktasına ulaşması beklenmektedir.

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 amacıyla özel sektör yatırımlarını cazetmek için enerji pazarında uzun vadeli 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; Türkiye, enerji güvenliğini artırmayı ve ithal fosil yakıtlara olan bağımlılığı azaltmayı da hedef olarak belirlemiştir. Termik enerji santralleri, linyit gibi yerel fosil yakıtlara ihtiyaç duyduğundan yenilenebilir enerji yatırımları teşvik edilmektedir.

Yüksek büyüyen enerji pazarı

Geride bıraktığımız 15 yıl içerisinde Türkiye nüfusu, kentleşmesi, sanayileşmesi ve ekonomik büyümesi ile dünyanın en hızlı büyüyen enerji pazarlarından biri olmuştur.

Düşük kişi başı tüketim

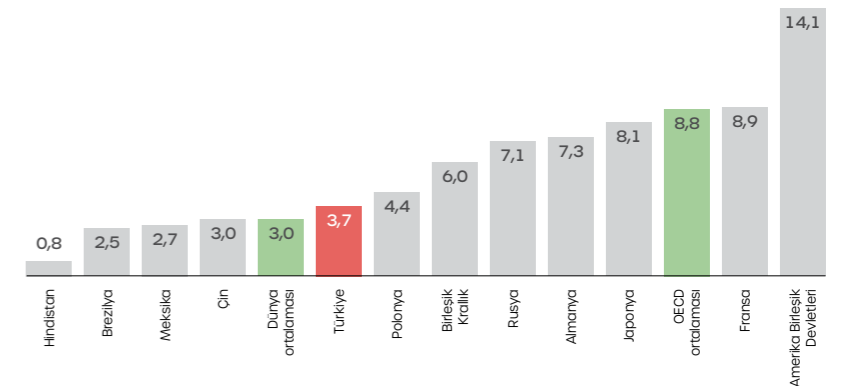
Türkiye'nin kişi başı elektrik tüketimi Avrupa ortalamasından ciddi derecede daha düşüktür. Türkiye'de kişi başı elektrik tüketimi 3,7 MWh seviyesindeyken, OECD ortalaması 8,8 MWh düzeyindedir.

Bu da önemli bir büyüme potansiyeline işaret etmektedir. Türkiye ekonomisinin büyümesi ile birlikte bireylerin refahı ve teknolojiye erişimi

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

artmıştır; dolayısıyla tüketim oranları da aynı ölçüde artış göstermektedir. Türkiye'deki kişi başına elektrik tüketimi, sektörün yerel ve küresel ekonomik faaliyetlerin olumsuz etkileri ile karşılaştığı 2009 ve 2019 yılları hariç olmak üzere düzenli olarak artış kaydetmiştir. Elektrığe yönelik talep, nüfus artışı ile doğru orantılı ve ülkenin gayrisafı yurt içi hasılasının (GSYİH) büyüme oranı ile yakından ilişkilidir.

KİŞİ BAŞINA ELEKTRİK TÜKETİMİ (KİŞİ BAŞINA MWh)



Kaynak: TEİAŞ

Enerji Üretimi

TÜRKİYE, 2002 YILINDAN BU YANA ORTALAMA YILLIK %5,0 İLE OECD ÜYELERİ ARASINDA ELEKTRİK TALEBİNDE EN HIZLI BÜYÜMEYİ GÖSTERMİŞTİR.

304 TWS

TÜRKİYE BRÜT ELEKTRİK TÜKETİMİ

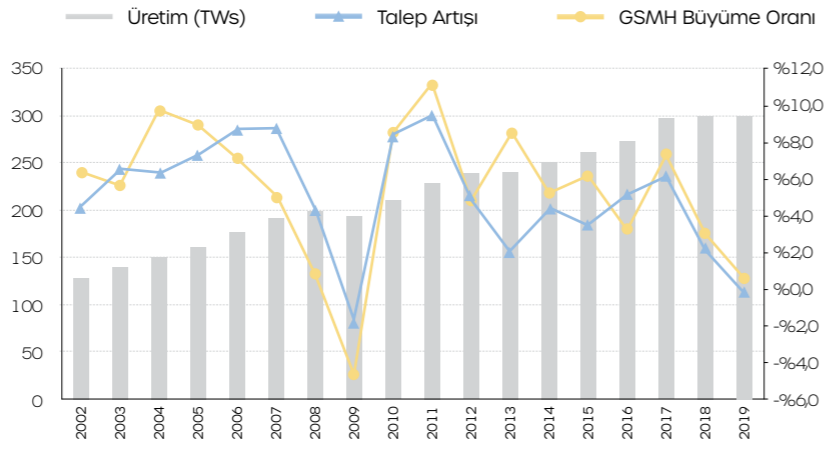
ARZ - TALEP DİNAMİKLERİ...

Türkiye elektrik piyasasındaki arz ve talep rakamları, gelişen kullanıcı tabanı ve artan kişi başı elektrik tüketiminin bir sonucu olarak önemli bir ilerleme sergilemiştir.

Konut elektriği kullanan kişilerin sayısı Türkiye'nin artan nüfusundan ötürü artış göstermiştir. Bu sırada endüstriyel tüketici tabanı da büyüyen Türkiye ekonomisi ile birlikte fabrika, KOBİ ve diğer imalat ve hizmet şirketlerinin sayısının artmasından ötürü genişlemiştir.

Türkiye, 2002 yılından bu yana ortalama yıllık %5,0 ile OECD üyeleri arasında elektrik talebinde en hızlı büyümeyi göstermiştir. Ülkedeki brüt elektrik tüketimi 2018 yılında 304 TWS iken 2019 yılında da aşağı yukarı aynı düzeyde gerçekleşmiştir. Yakın zamanda brüt elektrik tüketimi hız kaybederek GSYİH ve endüstriyel üretim büyümesinin altında kalmıştır. Bunun nedenleri esasen enerji-yoğun endüstrilerde (ör, demir-çelik, tekstil ve çimento) büyümenin yavaşlaması, düşük elektrik tüketen hizmet sektörünün genel ekonomideki payı ve artan enerji verimliliğidir.

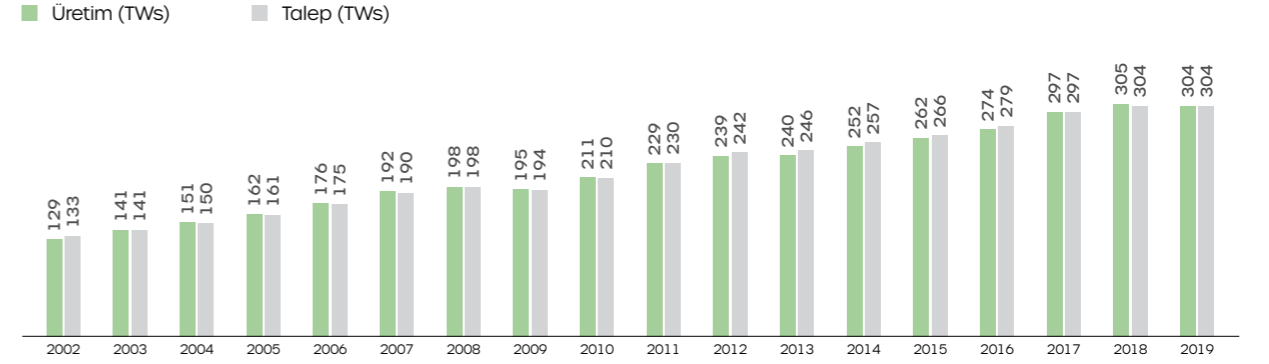
ÜRETİM GELİŞİMİ İLE TALEP-GSYİH BÜYÜME KARŞILAŞTIRMASI



Kaynak: TEİAŞ, TÜİK

2019 yılında enerji talebi ve elektrik üretimi aşağı yukarı 304 TWS ile yıllık bazla değişiklik sergilememiştir.

TÜRKİYE'DE ENERJİ ÜRETİM VE TÜKETİMİNİN GELİŞİMİ (TWS)



Kaynak: TEİAŞ, TÜİK

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 %7,4'lük yıllık birleşik büyüme oranıyla artarken, talepteki artış oranı %3,8 olmuştur. Son beş yıl içinde, 91,3 GW'lık mevcut kurulu gücün yaklaşık %24'üne denk gelen toplam 21,7 GW'lık yeni kapasite (kapanan santraller göz önüne alındığında) devreye alınmıştır. Bu veri, geçtiğimiz beş yıl içinde ülkedeki kurulu gücün %6,7'lik yıllık birleşik büyüme oranıyla arttığını göstermektedir.

2019'un sonu itibarıyla Türkiye'nin kurulu kapasitesi 2,7 GW'lık (yıl içerisinde kapanan tesisler dikkate alınarak) veya %3,1'lik bir artış ile 91,3 GW'a yükselmiştir. Büyük çaplı yeni bir doğal gaz santralının devreye alınmasına rağmen, doğal gazdan elektrik üreten santrallerin kapasitesi bir miktar (-0,5 GW) azalmıştır. Bunun nedeni küçük çaplı ve verimsiz

doğal gaz ve çok yakıtlı enerji santrallerinin verimliliği yüksek olan yeni tesislerle rekabet edememesinden dolayı kapanmış olmasıdır. Öte yandan, büyük çaplı yeni enerji santrallerinin devreye alınmasıyla birlikte kömürle çalışan enerji santrallerinin kapasitesi bir miktar (+ 1,3 GW) artmıştır. Yenilenebilir enerji santrallerindeki büyüme trendi, devletin alım garantisi sayesinde 2019 yılında da (+ 1,9 GW) devam etmiştir. Yıl içerisinde Türkiye'deki enerji santrallerinin sayısı, 1.166 adet yeni santralin eklenmesiyle 8.589'a yükselmiştir, ancak bu santrallerin 1.078 tanesi lisanssız üretim yapan küçük çaplı tesislerden oluşmaktadır.

2019 yılında en yüksek kapasite artışı %18 ile güneş enerjisi santrallerinde olmuştur. Lisanslı ve lisanssız güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu gücü yıl sonunda 5.995 MW'a ulaşmıştır.

2019 YILINDA EN YÜKSEK KAPASİTE ARTIŞI %18 İLE GÜNEŞ ENERJİSİ SANTRALLERİNDE OLMUŞTUR. LİSANSLI VE LİSANSIZ GÜNEŞ ENERJİSİ SANTRALLERİNİN TOPLAM KURULU GÜCÜ YIL SONUNDA 5.995 MW'A ULAŞMIŞTIR.

Enerji Üretimi

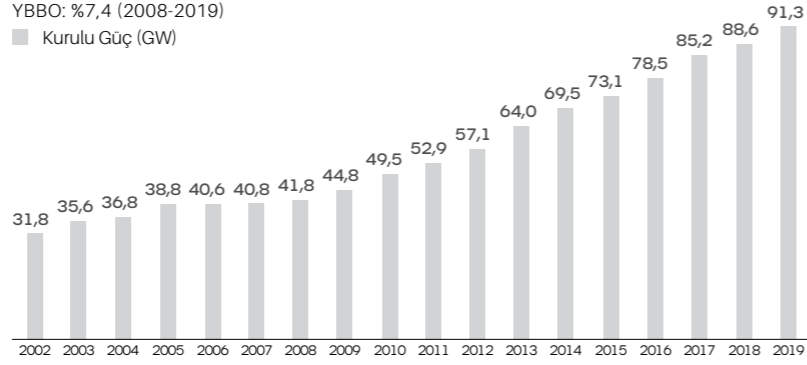
2019 YIL SONU İTİBARIYLA TÜRKİYE'NİN KURULU KAPASİTESİ 2,7 GW'LİK, %3,1'LİK BİR ARTIŞ İLE 91,3 GW'A YÜKSELMİŞTİR.

2019 yıl sonu itibarıyla Türkiye'deki kurulu güç dağılımı şu şekildedir: hidroelektrik santralleri %31,2; doğal gaz santralleri %29,1; kömür santralleri %22,2; rüzgâr enerjisi santralleri %8,3; güneş enerjisi santralleri %6,6; jeotermal enerji santralleri %1,7 ve biyokütle enerji kaynakları %0,9.

KURULU GÜÇ (GW)

YBBO: %6,4 (2002-2019)
YBBO: %7,4 (2008-2019)

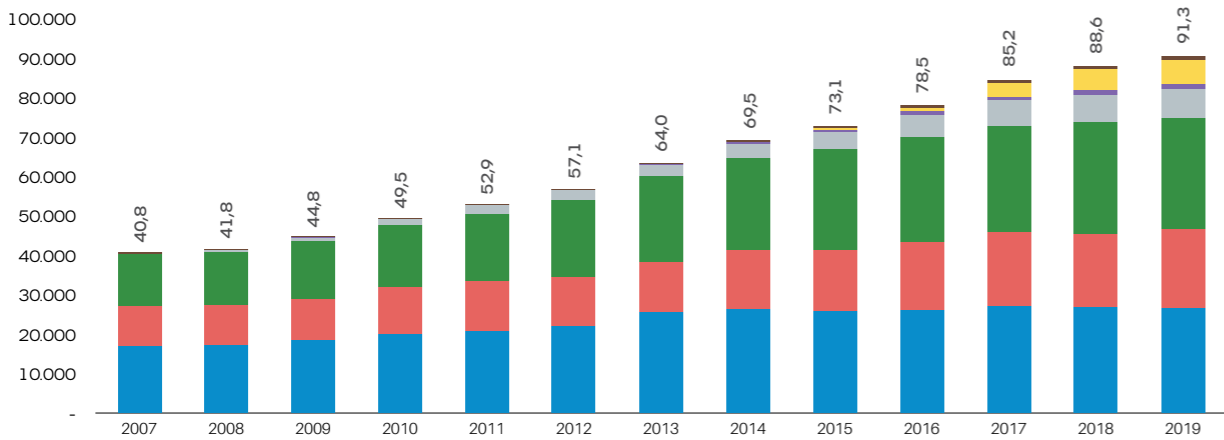
■ Kurulu Güç (GW)



Kaynak: TEİAŞ

ENERJİ KAYNAĞINA GÖRE KURULU GÜÇ DAĞILIMINDAKİ DEĞİŞİM (GW)

■ Doğal Gaz ■ Kömür ■ Hidro Enerji ■ Rüzgâr ■ Jeotermal ■ Güneş ■ Biyokütle



Kaynak: TEİAŞ

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

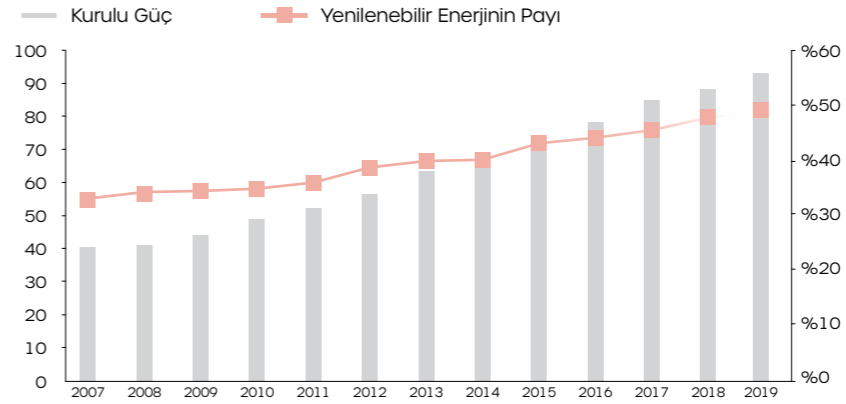
Yerli yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanılması ve ekonomiye kazandırılması, kaynak çeşitliliğinin yaratılması ve ithalata olan bağımlılığın azaltılması bakımından çok önemlidir. Bu nedenle, yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik üretimindeki payını büyütme ve yenilenebilir enerjiyi ısınma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

den biridir. Ülkede yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi son yıllarda epeyce artmıştır. 2019 yılında yenilenebilir enerji santralleri, toplam kurulu gücün %48,7'sini 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 gaz ve kömüre olan yüksek bağımlılığı azaltmaktadır. Kömür ve doğal gaz gibi ithal yakıtlara olan yüksek bağımlılık, fiyatlandırma ve elverişlilik açısından endişe yaratmaktadır.

%48,7

YENİLENEBİLİR ENERJİ SANTRALLERİNİN TOPLAM KURULU GÜÇ İÇİNDEKİ PAYI

YENİLENEBİLİR ENERJİNİN KURULU GÜÇ İÇİNDEKİ PAYININ GELİŞİMİ



Kaynak: TEİAŞ

Toplam kurulu güç içerisinde kamunun payı azalıyor...

Elektrik enerjisi kurulu gücünün dağılımı sahipliğe göre incelendiğinde EÜAŞ'ın pazarın hâkim oyuncusu konumunda olduğu görülmektedir. Ancak hükümet politikasının bir parçası olarak pazardaki rekabeti artırmak ve özel şirketlerin sahip olduğu finansman ve teknik olanaklardan faydalanarak Türkiye'deki enerji santrallerinin verimliliğini güçlendirmek amacıyla yapılan özelleştirmeler nedeniyle EÜAŞ'ın payı azalmıştır. Bu durum, Türkiye'nin enerji maliyetlerini düşürmektedir. Bir devlet kuruluşturulan EÜAŞ'ın (Elektrik Üretim Anonim Şirketi) Türkiye'deki toplam kurulu güç içerisindeki payı son 10 yıl içinde giderek azalarak 2019 yılında %21,5'e inmiştir.

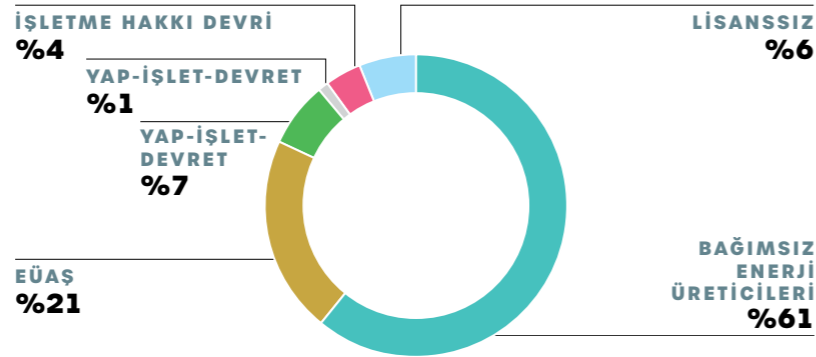
Yıl içerisinde bağımsız Enerji Üreticileri (BEÜ) ve lisanssız enerji santrallerinin payı ise %74,6'ya yükselmiştir. Yapı-İşlet-Devret (YİD) ve İşletme hakkı devir (İHD) yöntemleriyle işletilen enerji santralleri, toplam kurulu gücün %3,9'unu oluşturmaktadır. Çoğunluğu doğal gaz tesisleri olan bu santrallerdeki 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.

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

Enerji Üretimi

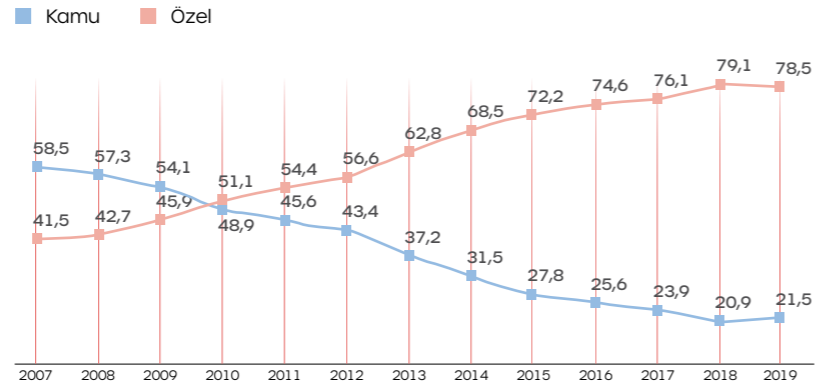
BİR DEVLET KURULUŞU OLAN EÜAŞ'IN (ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ) TÜRKİYE'DEKİ TOPLAM KURULU GÜÇ İÇERİSİNDEKİ PAYI SON 10 YIL İÇİNDE GİDEREK AZALMIŞTIR.

ÜRETİM TİPİNE GÖRE KURULU GÜÇ (% , 2019)



Kaynak: TEİAŞ

KAMU/ÖZEL KAPASİTE DAĞILIMINDAKİ TARİHSEL DEĞİŞİM (%)



Kaynak: TEİAŞ

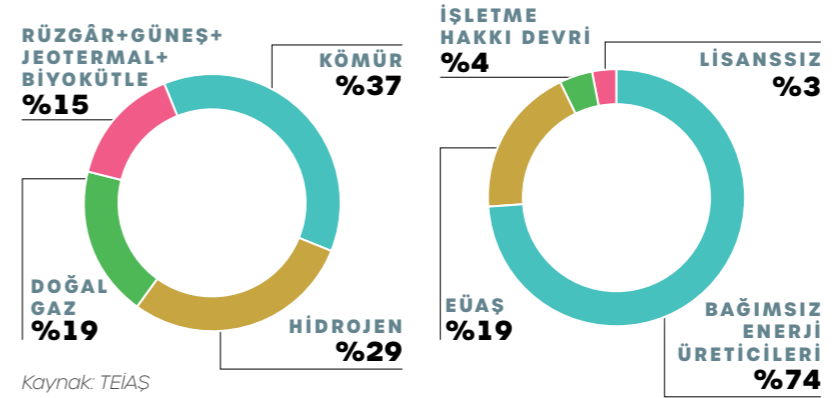
Yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam üretim içindeki payı 2019 yılında da artmaya devam etti

Türkiye'de 2019 yılında üretilen elektrik miktarı değişmeyerek %3,1 kapasite artışının altında kalmış ve 304 TWh olmuştur. Yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam üretim içindeki payı yıl içerisinde artmaya devam etmiş ve yeni eklenen kapasiteyle %43,9'a ulaşmıştır. Öte yandan, termik enerji santrallerinin payı, kapasite kullanım oranlarının düşmesi, birkaç eski doğal gaz santralının kapanması ve özelleştirilen linyit yakıtlı termik santraller-

de yapılan iyileştirme çalışmaları nedeniyle %56,1'ye inmiştir. 2019 yıl sonu itibarıyla, Türkiye'de üretilen enerjinin kaynağına göre dağılımı şu şekilde olmuştur: hidroelektrik %29; doğal gaz %19; kömür %37; rüzgâr, güneş, jeotermal ve biyokütle dâhil yenilenebilir enerji kaynakları %15.

Bağımsız enerji üreticilerinin Türkiye'deki toplam elektrik üretimi içindeki payı artmaya devam ederek 2019 yıl sonu itibarıyla Türkiye'deki elektrik üretiminin %74'ünü karşılamaktadır.

ÜRETİLEN ENERJİNİN TİPİNE VE KAYNAĞINA GÖRE DAĞILIMI (% , 2019)

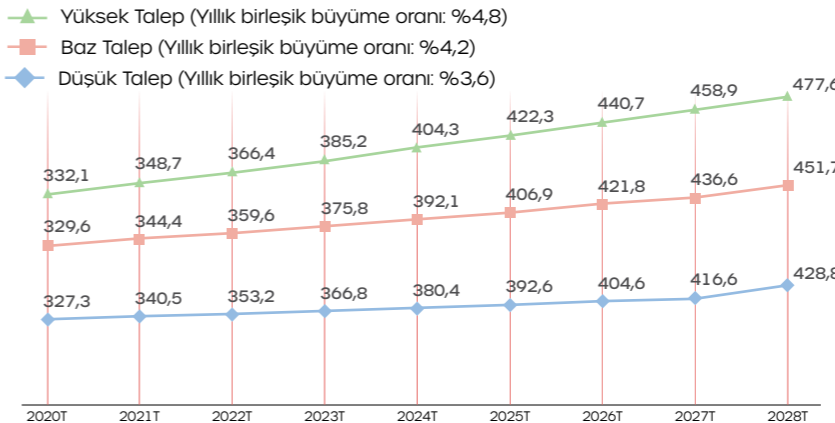


Kaynak: TEİAŞ

Elektrik talebinin 2028 yıl sonuna kadar yılda %4,2 oranında artacağı öngörülmektedir

Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi'ne (TEİAŞ) göre, elektrik talebinin baz senaryoda yılda %4,2 artarak 2028 yıl sonuna kadar 451,7 TWh'e ulaşacağı tahmin edilmektedir. Elektrik talebinin yüksek ve düşük talep senaryolarında sırasıyla ortalama %4,8 ve %3,6 yıllık artış gerçekleştirilmesi tahmin edilmektedir.

TALEP PROJeksiYONU (TWh)



Kaynak: TEİAŞ

2019 YIL SONU İTİBARIYLA, TÜRKİYE'DE ÜRETİLEN ENERJİNİN KAYNAĞINA GÖRE DAĞILIMI ŞU ŞEKİLDE OLMUŞTUR: HİDROELEKTRİK %29; DOĞAL GAZ %19; KÖMÜR %37; RÜZGÂR, GÜNEŞ, JEOTERMAL VE BİYOKÜTLE DÂHİL YENİLENEBİLİR ENERJİ KAYNAKLARI %15.

ELEKTRİK TALEBİNİN YÜKSEK VE DÜŞÜK TALEP SENARYOLARINDA SIRASIYLA ORTALAMA %4,8 VE %3,6 YILLIK ARTIŞ GERÇEKLEŞTİRMESİ TAHMİN EDİLMEKTEDİR.

Enerji Üretimi

PLANLANAN YENİ KAPASİTENİN BÜYÜK KISMI, TOPLAM YATIRIMLARIN %69'UNU OLUŞTURAN YENİLENEBİLİR ENERJİ KAYNAKLARINDAN OLUŞMAKTADIR. AYRICA, YATIRIMIN %85'İ ÖZEL SEKTÖR TARAFINDAN GERÇEKLEŞTİRİLMEKTEDİR.

Büyük yatırımlar ile yenilenebilir enerji kaynakları, yenilenebilir olmayan kaynaklara 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 yıl sonuna kadar 1. ve 2. senaryoya göre sırasıyla 14,0 GW ve 12,6 GW'lık yeni kapasitenin devreye alınacağını tahmin etmektedir. Bu iki senaryoya göre, 2022 yılına kadar kapasitenin %4,9 ve %4,4'lük yıllık birleşik büyüme oranıyla artması beklenmektedir.

Bu kapasite artışları da üretimin sırasıyla %3,6 ve %3,1'lik birleşik büyüme oranıyla güvenilir bir şekilde artacağına işaret etmektedir. TEİAŞ ise baz talepte %4,2, düşük talepte %3,6'lık artış olacağını öngörmektedir. Bu dönemde, daha değişken olan yenilenebilir enerji kapasitesinin artan payı göz önüne alındığında, güvenilir kapasite tahminleri kurulu kapasitenin altında kalmaktadır.

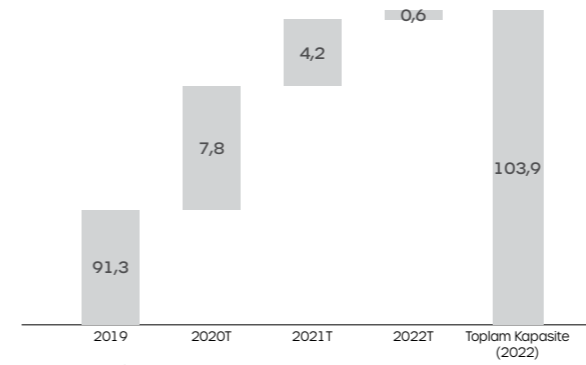
TEİAŞ 2022 YIL SONUNA KADAR 1. VE 2. SENARYOYA GÖRE SIRASIYLA 14,0 GW VE 12,6 GW'LİK YENİ KAPASİTENİN DEVREYE ALINACAĞINI TAHMİN ETMEKTEDİR.

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. 2019'da gerçekleşen fiili kapasite artışı 2,8 GW seviyesinde olmuştur ve bazı projelerde yaşanan kısa gecikmeler sebebiyle TEİAŞ'ın 1. ve 2. senaryosunda öngörülen 3,4 GW ve 3,1 GW'lık artışın altında kalmıştır.

Planlanan yeni kapasitenin büyük kısmı, toplam yatırımların %69'unu oluşturan yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Ayrıca, yatırımın %85'i özel sektör tarafından gerçekleştirilmektedir. Yenilenebilir enerji kaynaklarını %18 ile ithal ve yerli kömür ve %13 ile doğal gazla çalışan santraller takip etmektedir.

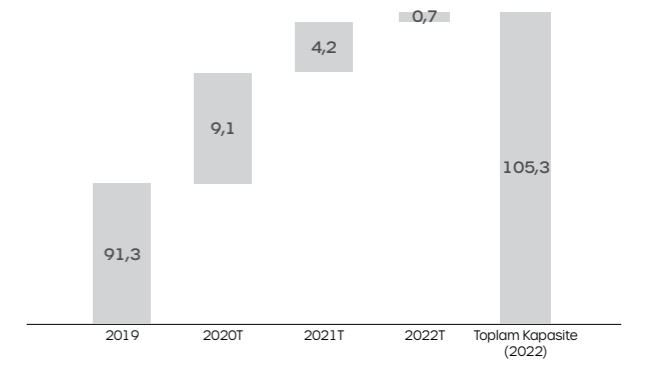
Yeni kapasite projeksiyonları, bu dönemde enerji talebini karşılayacak yeterli rezerv marjının bulunduğunu göstermektedir.

KAPASİTE TAHMİNLERİ (GW) 2. SENARYO



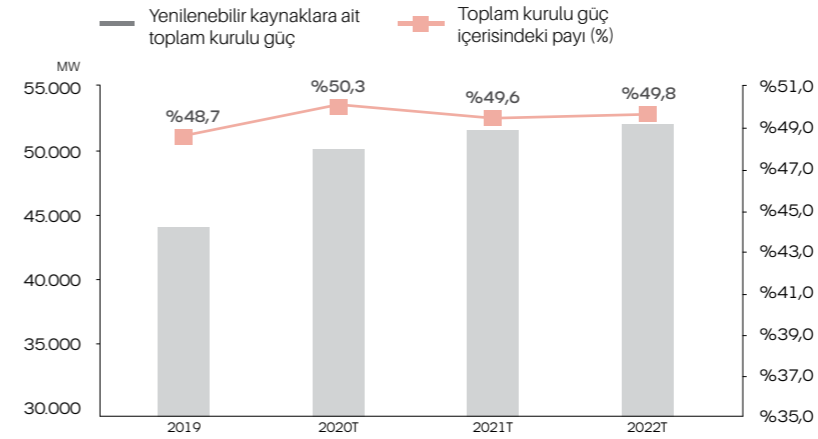
Kaynak: TEİAŞ

KAPASİTE TAHMİNLERİ (GW) 1. SENARYO



Kaynak: TEİAŞ

YENİLENEBİLİR ENERJİ PROJEKSİYONU 1. SENARYO

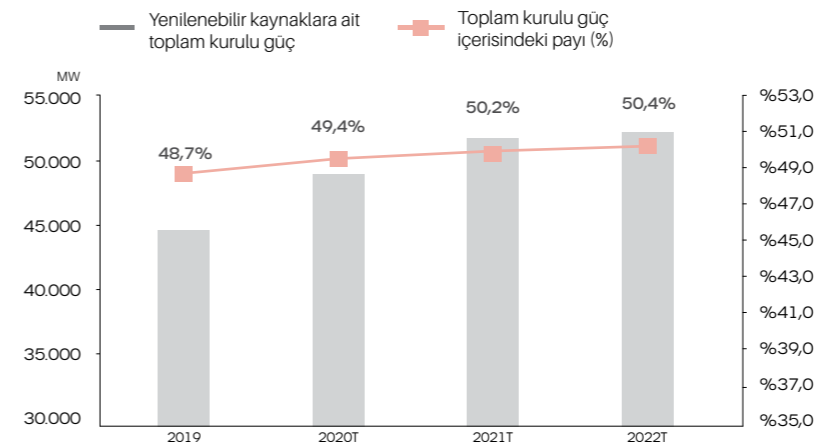


Kaynak: TEİAŞ

%49,8

1. SENARYOYA GÖRE TOPLAM KURULU GÜÇ İÇERİSİNDEKİ PAYI

YENİLENEBİLİR ENERJİ PROJEKSİYONU 2. SENARYO



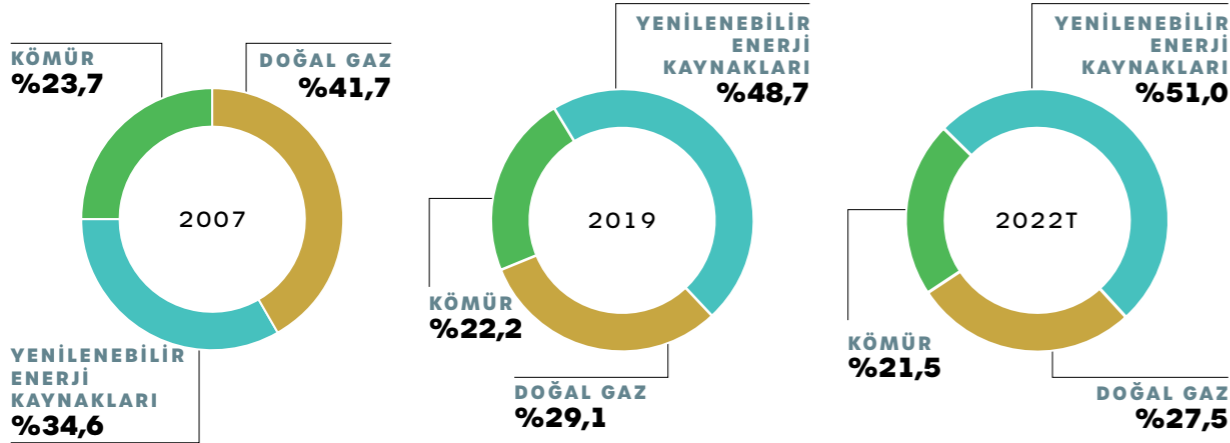
Kaynak: TEİAŞ

%50,4

2. SENARYOYA GÖRE TOPLAM KURULU GÜÇ İÇERİSİNDEKİ PAYI

Enerji Üretimi

KAYNAĞA GÖRE KAPASİTE PROJESİYONU



Kaynak: TEİAŞ

Hükümetin enerji sektörüne ilişkin 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...

Büyük doğal gaz rezervlerine sahip ülkelerle çevrili olmasına rağmen, Türkiye sadece yıllık 18,5 milyar metreküp rezervi ve düşük gaz üretimi ile ülkenin yıllık tüketiminin %1'inden daha azını karşılamaktadır. Doğal gaz arzı Türkiye için kritik bir faktördür 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 2023 yıl sonuna kadar ise %30'un altına indirmek bu hedefler arasındadır. Ülkenin doğal gaz kullanımının %19'a düşmesi ile bu hedefe 2019 yıl sonu itibarıyla ulaşılmıştır. Bakanlık ayrıca, 2023 yılına kadar doğal gaz depolama kapasitesini yıllık doğal gaz talebinin %20'sini karşılayacak şekilde artırmayı hedeflemektedir. Bu arada hükümet

de Kuzey Irak ve İsrail gibi doğal gazı daha ucuza ithal edebileceği ülkelere yönelmeyi planlamaktadır. Böylece, Türkiye'ye en fazla doğal gaz ihraç eden Rusya'ya bağımlılık azaltılabilecektir.

Mevcut yerli kömür kaynaklarını elektrik üretimine dönüştürmek...

Türkiye, civarda kömür yakıtlı elektrik santralleri inşa etmek ve işletmek koşuluyla kömür rezervlerini özel sektöre devrederek elektrik üretiminde yerli kömür kullanımını artırmak istemektedir. Türkiye toplamda 17,3 milyar ton olan ve çoğunlukla linyitten oluşan önemli kömür rezervlerine sahiptir. Bu rezervler arasında yalnızca Afşin-Elbistan rezervi 4,8 ton linyit kaynağına sahip olmakla birlikte, bu rakam Türkiye'nin toplam linyit rezervlerinin %28'ine karşılık gelmektedir. Açık artırma ile ihale edilecek rezervler 6,0 GW kurulu üretim kapasitesi potansiyeline sahiptir.

TÜRKİYE'NİN KÖMÜR İHALELERİNDEKİ GEÇMİŞ PERFORMANSI

SIRADA NE VAR?		Toplam Rezervler (Milyon Ton)	Planlanan Kurulu Güç (MW)	Mevcut Durum
1	Eskişehir/Alpu	568	1.100	ihale edilecek
2	Konya/Karapınar	427	1.000	ihale edilecek
3	Afyon/Dinar	941	1.000	ihale edilecek
4	Kahramanmaraş/ Afşin Elbistan C-D	949	1.800	ihale edilecek
5	Tekirdağ/Malkara	618	1.000	ihale edilecek
TOPLAM		5.900		

Kaynak: Türkiye Cumhuriyeti Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Nükleer enerji elektrik üretim portföyüne dâhil edilecek...

İthal enerji bağımlılığını azaltmak ve iklim değişikliğiyle mücadele etmek için Türkiye, nükleer enerjiyi enerji karmasına dâhil etmek için büyük adımlar atmıştır. Türkiye, biri 2010 yılında Rusya Federasyonu ile, diğeri ise 2013'te Japon hükümeti ile olmak üzere sırasıyla 4.800 MW ve 4.480 MW kapasiteli iki nükleer enerji santralinin inşası ile ilgili iki hükümetler arası sözleşme imzalamıştır. Üçüncü bir nükleer enerji santraline ilişkin teknik değerlendirmeler sürmektedir. Nükleer enerjinin orta vadede Türkiye'nin toplam üretiminin %10'una ulaşması beklenmektedir.

Yerli yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanmak...

Türkiye hükümeti 2022 yılına kadar toplam kurulu güç içerisinde yenilenebilir kaynakların payını 53,7 GW'a yükseltmeyi hedeflemektedir. Amaç 32,3 GW hidrojen enerjisi, 10,4 GW rüzgâr enerjisi, 8,9 GW güneş enerjisi, 1,3 GW jeotermal enerji ve 0,8 GW biyokütle enerjisi şeklinde bir dağılıma ulaşmaktır. Türkiye ayrıca ulaştırma sektörünün enerji talebinin %10'unu yenilenebilir kaynaklardan sağlamayı hedeflemektedir.

2022 yılında, brüt elektrik üretiminin 109.164 GWs'inin hidrojen enerjisinden, 32.000 GWs'inin rüzgâr enerjisinden, 29.500 GWs'inin güneş enerjisinden, 5.000 GWs'inin jeotermal enerjiden ve 4.533 GWs'inin biyokütle enerjisinden oluşacağı tahmin edilmektedir. Böylece, yenilenebilir enerji kaynaklarından brüt elektrik üretimi yaklaşık 180.197 GWs olacaktır. Bu miktar, 2022 yılı için öngörülen elektrik tüketiminin (360 TWS) %50'sine denk gelmektedir.

Türkiye hükümeti bu stratejiyi desteklemek için 2005 ila 2020 yılları arasında devreye alınan yenilenebilir enerji santrallerine teşvik olarak 10 yıl süreyle tarife garantisi (tarife garanti sistemi) sunmaktadır.

Lisanssız elektrik üretimi...

2019 Mayıs ayında yayınlanan Cumhurbaşkanlığı kararnamesine göre, EPDK lisansı olmadan faaliyette uygun yenilenebilir enerji santrallerinde kurulu güç için üst sınır 1 MW'tan 5 MW'a çıkarılmıştır. Dağıtım şirketleri, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması gereğince lisanssız üretim yapan tesislerden elektrik satın almak zorundadır.

Zorunlu kontratlar

Yİ ve YİD yöntemiyle işletilen tesisler, ürettikleri elektriğin tamamını bir devlet kurumu olan TETAŞ'a, ABD doları bazında önceden belirlenmiş fiyatlarla satmaktadır (AI 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 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.

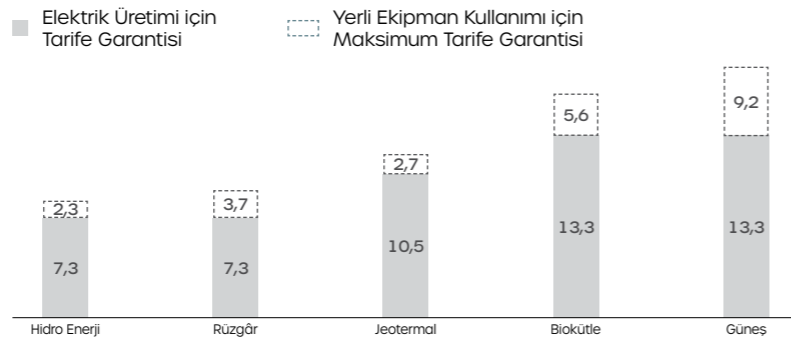
Tarife garantisi...

Yenilenebilir Enerji Yasası, 2005 yılında TBMM'de kabul edildikten sonra, sunulan desteklerin kapsamını artırmak amacıyla 2010 yılında mevzuatta 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 rüzgâr enerjisi santralleri için onaylanan garantili tarife (0,073 ABD doları/kWs), piyasa takas fiyatına (PTF) eşit seviyede idi. Jeotermal enerji santralleri için uygulanan tarife ise (0,105 ABD doları/kWs) ile biyokütle ve güneş enerjisi santralleri için uygulanan tarifeler (0,133 ABD doları/kWs) piyasa takas fiyatının oldukça üzerinde kalmıştır.

Enerji Üretimi

2020 YILINDA TOPLAM 21,9 GW KURULU GÜÇ, TARİFE GARANTİ SİSTEMİNDEN FAYDALANACAKTIR.

TARİFE GARANTİSİ (DOLAR SENT/KWS)*

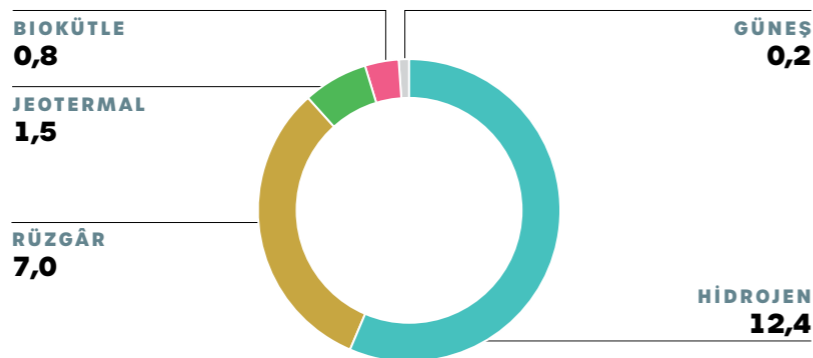


*2020 yılına kadar faaliyete geçen santraller, ticari faaliyete başlama tarihinden itibaren 10 yıl süreyle Tarife Garanti Sistemi'nde faydalanabilecektir.

Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)

2020 yılında toplam 21,9 GW Kurulu güç, tarife garanti sisteminden faydalanacaktır. Hidroelektrik santralleri toplam 12,4 GW'lık kapasite ile en yüksek paya sahipken, rüzgâr santrallerinin payı 7,0 GW'tır.

TARİFE GARANTİ SİSTEMİ KAPASİTELER (GW, 2020)



Kaynak: 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, yıllardaki serbest piyasa fiyatlarına

kiyasla elektriğin çok daha yüksek fiyatlarla satılması mümkün olmuştur. 2018 yılında yapılan bir kamu açıklamasında, YEKDEM'in 31 Aralık 2020'den sonra aynı şartlar altında sürdürülmeyeceği ifade edilmiştir. 2020'den sonra hangi yönetmeliğin geçerlilik kazanacağına ilişkin herhangi bir ek açıklama yapılmamıştır.

ihaleleri adı verilen yeni bir formatta düzenlenecek olan yeni güneş enerjisi ihaleleri, 40 şehirde 10 MW ila 50 MW arasında değişen kapasiteler için planlanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG'İN SEKTÖRDEKİ YERİ...

Global Yatırım Holding'in toplam kurulu gücü, 46,0 MW'ı yenilenebilir kaynaklardan olmak üzere 100,1 MW'tır. GYH'nin kojenerasyon/trijenerasyon üretim kapasitesi 54,1 MW'tır; biokütleden elektrik üretim kapasitesi ise 29,2 MW'tır. Buna ek olarak, GYH'nin biri 2020'nin başında devreye alınan 10,8 MWp kurulu güce sahip, biri de geliştirilme aşamasında olan ve yıl içinde faaliyete geçmesi planlanan 6 MWp kurulu güce sahip, toplam kurulu gücü 16,8 MWp olan iki santrali mevcuttur.

YURT DIŞI PAZARLARDA BÜYÜME FAALİYETLERİ DEVAM EDERKEN, ELEKTRİK ÜRETİM KAPASİTESİNİN 300 MW'A ÇIKMASI PLANLANMAKTADIR...

GYH'nin stratejisi, uzun vadede cazip tarife garantisi sunan yeşil enerji projeleri ve yenilikçi enerji verimliliği çözümleri geliştirmektir. 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 başta Karayipler olmak üzere birçok bölgede yenilenebilir enerji projelerinin geliştirilmesi ve/veya satın alınmasına yönelik fırsatları da değerlendirmektedir. GYH, yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği yatırımlarında hâlihazırda 100,1 MW olan kurulu gücünü önümüzdeki yıllarda 300 MW'a yükseltmeyi planlamaktadır.

YEKDEM KAPSAMINDAKİ TESİSLERİN TOPLAM KURULU GÜÇ İÇERİSİNDEKİ PAYI



Kaynak: TEİAŞ

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA)...

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, üretim faaliyetlerinde yerli üretim ekipman kullanılması şartıyla yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi için belirli coğrafi alanları yatırımcılara devretmek üzere ihaleler düzenlemektedir.

2017 yılında 1.000 MW'lık güneş enerjisi ve 1.000 MW'lık rüzgâr santrali için ihaleler düzenlenmiştir. YEKA ihaleleri 2018 yılında devam etmiştir. 21 Haziran 2018 tarihinde 1.200 MW'lık bir açık deniz rüzgâr santrali projesi için ihale planlanmış, ancak yeterli talep bulunmadığı için ertelenmiştir. 2018 yılında yapılan bir duyuruda, Türkiye'nin en büyük ikinci güneş enerjisi santrali ihalesinin son başvuru tarihinin Ocak 2019 olacağı

belirtilmiştir. Bu ihale biri Şanlıurfa, Viranşehir'de 500 MW kurulu güç için; biri Erzin, Hatay'da 200 MW için; biri ise Niğde, Bor'da 300 MW için içermektedir. Ancak Ocak 2019'da bu ihalenin iptal edildiğine ilişkin bir duyuru yapılmıştır.

YEKA-2 rüzgâr santrali ihaleleri 30 Mayıs 2019'da gerçekleştirilmiştir. İhaleler Balıkesir, Çanakkale, Aydın ve Muğla'da her biri 250 MW kurulu güce sahip rüzgâr santrallerini kapsamıştır.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, son iki yılda üç adet başarılı YEKA ihalesi düzenlemiştir. YEKA GES-2 ihalesinin 2020'nin ilk yarısında daha küçük ihaleler şeklinde düzenleneceği açıklanmıştır. Mini YEKA

Enerji Üretimi Biokütle

BİYOKÜTLEDEN ENERJİ ÜRETİMİ TÜRKİYE'DE HENÜZ GELİŞMEKTE OLAN BİR ALANDIR VE HÂLİHAZIRDA TOPLAM ELEKTRİK ÜRETİMİNİN %1'İNDEN AZINI OLUŞTURMAKTADIR. GLOBAL YATIRIM HOLDİNG, BU BÜYÜK POTANSİYELDEN FAYDALANMAYI HEDEFLEMEDİR.

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 potansiyelini 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. Biyokütle enerji üretiminin de tarımsal faaliyeti de daha verimli hale getirmesi beklenmektedir.

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

Daha gelişmiş ülkelerdeki yaygın programların aksine, biyokütle kaynaklarının Türkiye'de ekonomik olarak bir kullanımı yoktur. Çiftçiler ve üreticiler, yasak olmasına ve toprak verimliliğine zarar vermesine rağmen bu atıkları yakmakta ya da daha fazla maliyet yaratacak şekilde toprakla karıştırmaktadırlar. 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 tesisler yılda yaklaşık 200 kWs elektrik üreterek 80 binden fazla hanenin elektrik ihtiyacını karşılamaktadır. Tesisler, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'na (YEKDEM) tabidir ve kilovat-saat başına 13,3 ABD doları-sentten elektrik satışı yapmaktadır.

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

Global Yatırım Holding, biyokütle toplama 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 atıkları-

nin 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 hem özel hem devlet çiftlikleriyle 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, BİYOKÜTLE TOPLAMA FAALİYETLERİNİ VE ENERJİ SANTRALİ OPERASYONLARINI TEK ÇATI ALTINDA BİRLEŞTİREN AZ SAYIDAKİ ŞİRKETTEN BİRİDİR.

29,2 MW

BİYOKÜTLEDEN ELEKTRİK ÜRETİM KURULU GÜCÜ



Enerji Üretimi Güneş

2019 YIL SONU
İTİBARIYLA,
TÜRKİYE'DEKİ
GÜNEŞ ENERJİSİ
SANTRALLERİNİN KURULU
GÜCÜ, 5.826 MW
LİSANSSIZ VE 169 MW
LİSANSLI OLMAK ÜZERE
TOPLAM 5.995 MW'TIR.

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 hesaplanmıştır. Dolayısıyla; Türkiye, Fas ve ABD'den sonra dünyada güneş enerjisinden faydalanma bakımından en uygun üçüncü bölge olarak nitelendirilmekte olup, bu anlamda önemli bir potansiyel barındırmaktadır.

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 kullanılmaktadır.

2019 yılında Türkiye'deki toplam güneş kolektör alanı yaklaşık 20 km² olarak hesaplanmıştır. Ayrıca, yıl boyunca güneş kolektörleriyle yaklaşık 823.000 TEP (ton eşdeğer petrol) ısı enerjisi üretilmiştir.

Güneş enerjisi alanı, diğer uluslararası pazarlarda daha olgun ve gelişmiş bir alandır. Sonuç olarak, Türkiye'de güneş enerjisinden elektrik üretimi hala önemli bir potansiyel sunmaktadır. Ülkedeki toplam elektrik üretiminin yalnızca %3'ü güneş kaynaklarından elde edilmektedir. 2019 yıl sonu itibarıyla, Türkiye'deki güneş enerjisi santralının kurulu gücü, 5.826 MW lisanssız ve 169 MW lisanslı olmak üzere toplam 5.995 MW'tır. Önümüzdeki iki yıl içinde Türkiye'de güneş enerjisi alanında yaklaşık 10 GW ek kurulu kapasite geliştirilmesi hedeflenmektedir.

Türkiye, Cumhuriyet'in kuruluşunun 100. yılı olan 2023 için bazı önemli hedefler belirlemiştir. 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 imkânı sağlayacaktır. Programı 2023 yılına kadar ülkenin toplam enerji arzındaki yenilenebilir ve yurt içi enerji payını üçte ikiye çıkarmayı hedefliyor.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, YEKA GES-2 ihalesinin 2020'nin ilk yarısında daha küçük ihaleler şeklinde yapılacağını açıklamıştır. Mini YEKA ihaleleri adı verilen yeni bir formatta düzenlenecek olan yeni güneş enerjisi ihaleleri, 40 şehirde 10 MW ila 50 MW arasında değişen kapasiteler için planlanmıştır.

Global Yatırım Holding'in sektördeki yeri...

Global Yatırım Holding'in biri 2020'nin başında devreye alınan 10,8 MWp kurulu güce sahip, biri de geliştirilme aşamasında olan ve yıl içinde faaliyete geçmesi planlanan 6 MWp kurulu güce sahip, toplam kurulu gücü 16,8 MWp olan iki santrali mevcuttur.

Global Yatırım Holding önümüzdeki birkaç yıl içinde, güneş enerjisi üretim kapasitesini önemli ölçüde artırmayı planlamaktadır. GYH, lisanslı projelerin yanı sıra lisanssız piyasa düzenlemelerine uygun yeni projeler geliştirmeye de devam etmektedir. Buna ek olarak, GYH güneş enerjisine ilişkin devlet ihalelerine ve YEKA'lara aktif olarak katılma planlarını sürdürürken, sektördeki çeşitli fırsatları da değerlendirmektedir. Bütünlük ticaret anlayışı sayesinde GYH, enerji iş kolunu iyileştirmek ve genişletmek için liman faaliyetinde elde ettiği uzmanlığı ve ağı kullanmaya başlamıştır. GYH, bu ticaret modelini başta Karayipler olmak üzere liman işletmeciliği yaptığı bölgelerde genişletmek istemektedir.

GÜNEŞ ENERJİSİ - RA GÜNEŞ

Global Yatırım Holding'in ilk güneş enerjisi santrali

Global Yatırım Holding, yıl içerisinde yenilenebilir enerji portföyüne ilk güneş enerjisi santralini eklemiştir.

GYH 2019'un sonunda Mardin'de 10,8 MWp kurulu güce sahip ilk güneş enerjisi santrali olan Ra Güneş'i devreye almıştır.

Ra Güneş, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'na (YEKDEM) tabi olup, 2020'den itibaren 10 yıl boyunca kilovat-saat başına 0,133 ABD doları üzerinden elektrik satışı yapacaktır.



16,8 MWp
GÜNEŞ ENERJİSİ BAZLI KURULU GÜÇ

Güneş enerjisi santrali, Türkiye'nin güneydoğusunda yer alan Mardin/Artuklu'da bulunmaktadır. Ra Güneş, bölgedeki en büyük güneş enerjisi santral yatırımlarından biridir. Bu tesisin yılda yaklaşık 20 milyon kWh elektrik üreterek 7,5 bin civarında hanenin elektrik ihtiyacını karşılaması beklenmektedir.

GÜNEŞ ENERJİSİ - BARSOLAR

Global Yatırım Holding'in ilk uluslararası güneş enerjisi santrali

Global Yatırım Holding'in Karadağ'da güneş enerjisi alanında faaliyet gösteren ve %51 oranında pay sahibi olduğu Barsolar D.O.O. Bar, Geçici İmtiyazlı Enerji Üreticisi Statüsü'ne hak kazanmış olup, şirket 12 yıl boyunca kilovat-saat başına 0,12 euro'dan elektrik satışı yapabilecektir.

Güneş enerjisi santrali Karadağ'ın Bar şehrinde bulunan Adria Limanı'nda yer almaktadır. Adria Limanı'nın işletme hakkı, 2043 yılına kadar geçerli olan imtiyaz sözleşmesi kapsamında 2012 yılından bu yana Global Yatırım Holding iştiraki Global Ports Holding'e aittir. Enerji santrali, limanda 66.000 m²'nin üzerinde bir alanı kaplayan deponun çatısına kurulacaktır.

Barsolar, yılda yaklaşık 6,9 milyon kWh elektrik üretmekte olup 2,6 bini aşkın hanenin elektrik ihtiyacını karşılamaktadır.

Barsolar, 6MWP kapasite ile Karadağ'ın ilk büyük çaplı güneş enerjisi projesidir.

Şirket, 2020'nin ikinci çeyreğinde inşaata başlamayı ve 2020'nin ikinci yarısında elektrik üretimine başlamayı planlamaktadır.

Enerji Üretimi

Kojenerasyon/Trijenerasyon

ENERJİ VERİMLİLİĞİ İHTİYACI, TÜM TİCARİ TÜKETİCİLERİN GELİŞİM GÖSTERMELERİNİ VE YENİ ALTYAPI YATIRIMLARI YAPMALARINI GEREKLİ KILMIŞTIR.

KOJENERASYON/TRİJENERASYON

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 temelini oluşturmaktadır.

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 yapabilmesini 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. Şirket, ayrıca müşterilerine kombine enerji santralleri ve termik santraller yoluyla enerji verimliliği çözümleri de (kojenerasyon/trijenerasyon) sunmaktadır. Bu müşteriler enerjiyi 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 alt yapısını 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 Türkiye genelinde 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

İSTASYON ALTYAPISI
VE DÖKME SATIŞ
HACMİ BAKIMINDAN
TÜRKİYE'NİN VE
AVRUPA'NIN ÖNDE
GELEN CNG DAĞITIM
ŞİRKETİ...



Doğal Gaz Naturelgaz

GYH'NİN %95,5 ORANINDA PAY SAHİBİ OLDUĞU NATURELGAZ, İSTASYON ALTYAPISI VE DÖKME GAZ SATIŞ HACMİ BAKIMINDAN TÜRKİYE'NİN VE AVRUPA'NIN ÖNDE GELEN 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 ve Avrupa'nın önde gelen 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. 2019 sonu itibarıyla, toplam pazar yaklaşık 719 milyon m³ olup, bunun içerisinde CNG 218 milyon m³ ile %30'luk bir paya sahiptir.

2019 yılında Naturelgaz 159 milyon Sm³ CNG (7,7 milyon Sm³ tutarındaki Oto CNG satışları hariç) dağıtarak Türkiye taşımali doğal gaz pazarından %22,2 pay almıştır. Şirket'in kendi dolun tesislerinin bulunduğu bölgelerdeki pazar payı %31,3 olmuştur.

Naturelgaz'ın CNG Altyapısı, 10 Endüstriyel CNG Tesisi, 3 Oto CNG İstasyonu, 296 CNG Kara Yolu Tankeri ve 47 CNG Kompresörü içermektedir. Şirket'in tüm tesisleri ve kullanılan ekipmanlar uluslararası standartlara ve yönetmeliklere uygundur.

- **CNG Tesisleri:** İzmir, Bursa, Adapazarı, Antalya, Konya, Kayseri, Kırkkale, Osmaniye, Rize, Elazığ
- **Oto CNG İstasyonları:** İstanbul (Alibeyköy), Bolu, Kocaeli (Çayırova)

2019: ÖNE ÇIKAN GELİŞMELER

2019 yılı Naturelgaz için önemli bir yıl olup, Şirket finansal durumunu ve faaliyet kapasitesini daha da üst seviyeye taşımıştır. Önceki seneki toparlanma sonrasında yukarı yönlü grafik 2019 yılında da devam etmiş ve şirket istikrarlı bir şekilde başarılı sonuçlar almaya başlamıştır.

Öne çıkan gelişmeler:

- Gelirler yıllık bazda iki katına çıkarak 428,4 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- Yeni satış kanallarının satış hacmindeki artış, doğal gaz kâr marjındaki artış ve etkin maliyet yönetimi sayesinde 2019 yılında FAVÖK iki katının üzerine çıkarak 101,1 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- Yeni satış kanalları geliştirerek ve operasyonel uzmanlıklar kazanarak satış hacmini, pazar payını ve kârlılığı geliştirmeye odaklanılmıştır.
- Doğal gazın satın alımından müşterilere doğal gaz tedariki yapılmasına kadar olan tüm süreç sorunsuz bir şekilde yönetilmiştir.
- Uzaktan izleme sistemleriyle mevcut kapasitenin etkin kullanımı ile operasyon döngüsünde verimlilik sağlanmıştır
- Lojistik ve ekipman yönetimi optimize edilmiştir.
- Sağlık ve güvenlik uygulamaları güçlü şekilde yönetilmiştir.
- Yalın ve verimli bir organizasyon yapısı tesis edilmiştir.

ANA FAALİYET ALANLARI:

a) Endüstriyel CNG

LNG'yle kıyaslandığında CNG, doğal gaz boru hattı ve Türkiye genelindeki CNG altyapısı sayesinde daha fazla lojistik avantaja sahiptir. 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 piyasadaki en iyi tedarikçi olarak tanımaya başlamıştır.

2019 yılında Naturelgaz'ın satış hacmi 143,3 milyon Sm³ olmuştur. Şirket 2020 yılında, mevsimselliğin etkisini azaltmak ve pazar payını artırmak amacıyla yeni müşteri kazanımına odaklanmayı ve şirketin Endüstriyel CNG satış hacmini 148,8 milyon Sm³'e çıkarmayı hedeflemektedir.

b) Oto CNG

Yıl boyunca Naturelgaz İstanbul ve Bolu istasyonlarından 7,7 milyon Sm³ satış hacmi yaratmıştır. Şirket ayrıca İstanbul Büyükşehir Belediyesi'ne çalışan özel işletmeciler için 120 CNG otobüsü tedarik ihalesini kazanmıştır.

Mevcut dökme CNG satışlarına ek olarak, Naturelgaz, oto CNG pazarını geliştirmek amacıyla kara yolu ve şehir içi ulaşım sektörlerine odaklanmaktadır. Kara yolu ulaşımında CNG kullanımı, diğer enerji kaynaklarına kıyasla iki önemli avantaj sunmaktadır.

2019 NATURELGAZ İÇİN ÖNEMLİ BİR YIL OLUP, ŞİRKET FİNANSAL DURUMUNU VE FAALİYET KAPASİTESİNİ DAHA DA ÜST SEVİYEYE TAŞIMIŞTIR.



Doğal Gaz Naturel Gaz

DOĞAL GAZ
KUYULARININ
ÜLKE ŞEBEKESİNE
BAĞLANMASININ
EKONOMİK OLARAK
MÜMKÜN OLMADIĞI VE
KUYULARIN REZERVİNİN
BELİRSİZ OLDUĞU
VEYA KUYULARIN
EN YAKIN DOĞAL
GAZ ŞEBEKESİNDEN
UZAK BİR BÖLGEDE
OLMASI DURUMUNDA
CNG'YE İHTİYAÇ
DUYULMAKTADIR.

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 daha yukarı çıkaracağına inanılmaktadır. 2020'de Oto CNG satış hacminin 7,9 milyon Sm³'e ulaşması beklenmektedir.

c) City Gas

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, 2019 yılında, yerel gaz dağıtım şirketleriyle iş birliği yaparak Elazığ, Rize, Trabzon, Adana, Balıkesir, İzmir, Manisa, Erzurum, Tokat, Kırıkkale, Kastamonu, Kars, Bursa ve Kırklareli'nde toplam nüfusu 950.000 olan 42 ilçeye toplam 16,0 milyon Sm³ CNG dağıtımını yapmıştır. 2020'de Şehir Gazı satış hacminin 47,8 milyon Sm³'e 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 yılında Naturel Gaz bir şirket ile bir kuyu başı CNG tesisi kurulumuna ve CNG formundaki gazın gaz alanından boru hattına enjekte edileceği alt alana aktarılmasına ilişkin bir sözleşme imzalamıştır. Yıl içerisinde Naturel Gaz kuyu başı CNG faaliyetlerinden 1,5 milyon TL FAVÖK elde etmiştir olup 2020 yılında 3,5 milyon TL FAVÖK gerçekleştireceğini öngörmektedir.

2020 HEDEFLERİ

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

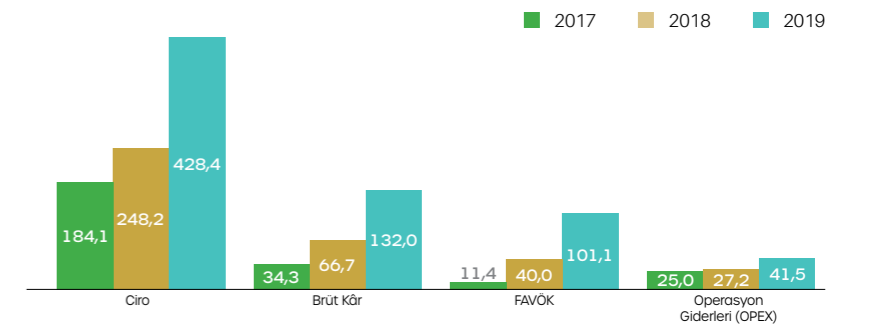
2. Oto CNG: Naturel Gaz, Alibeyköy ve Bolu dışındaki otobüs terminallerine CNG otobüsleri sağlayarak Oto CNG istasyonlarının kapsamını genişletmeyi, OEM üreticileri ve dönüştürme şirketleriyle iş birliği içinde kamyonlar için Oto CNG projeleri geliştirmeyi ve istasyon ağını genişletmek için yakıt dağıtım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

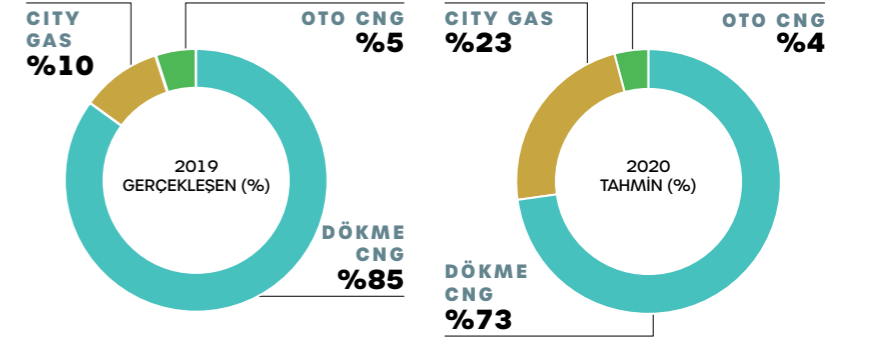
4. Kuyu Başı CNG: Naturel Gaz ağırlıklı olarak Trakya Bölgesi'ndeki kuyu işletmecilerine entegre CNG çözümleri sunarak bu alandaki proje sayısını artırmayı hedeflemektedir.

5. Uluslararası Genişleme: Naturel Gaz 2020 yılında, deneyimleri ve yatırımlarıyla, enerji altyapısı gelişmiş 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



Madencilik

YILDA ~ 1,5 MİLYON TON
FELDSPAT ÜRETİMİYLE
TÜRKİYE ENDÜSTRİYEL
MİNERALLER PAZARININ LİDER
OYUNCULARINDAN BİRİ...



Madencilik Straton Maden

TÜRKİYE BUGÜN,
6 MİLYON TONU
AŞAN VE %80'İ
İHRAÇ EDİLEN YILLIK
ÜRETİMİYLE FELDSPAT
MADENCİLİĞİNDE
DÜNYA LİDERİDİR.

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 ihraç 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 yapmış ve Şirket'teki payı %97,7 olmuştur. Straton Maden, küresel feldspat pazarında lider bir oyuncu haline gelmiştir.

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

Straton Maden yüksek değerli feldspat ürünleri üretirken, aynı zamanda en verimli yöntemlerle ve çevreye karşı sorumlu bir yaklaşımla feldspat çıkarmaktadır. Şirket bu amaçla, mevcut üretim 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 artırmıştır. Şirket, müşteri tabanını yeni ihracat pazarlarına girerek çeşitlendirmiştir. Bugün Straton Maden, sektörün önde gelen oyuncular arasında yer almaktadır.

Avrupa 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.

Bugün birçok sanayide feldspata yönelik talep giderek artmaktadır. Feldspat, seramik sektöründe nihai ürünün sızdırmazlığını ve dayanıklılığını artırmakta, böylece daha yüksek getiri sağlamaktadır. Plastik'in 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



Gayrimenkul

DERİN GAYRİMENKUL
GELİŞTİRME DENEYİMİMİZ
İLE FIRSATLARI
DEĞERLENDİRİYOR
VE PORTFÖYÜMÜZÜ
YÖNETİYORUZ...



Gayrimenkul

İNŞAAT SEKTÖRÜ VE İLGİLİ ALT SEKTÖRLER BÜYÜMENİN İTİCİ GÜCÜ OLMUŞTUR.

İnşaat sektörü, yarattığı katma değer ve istihdam fırsatları ile ulusal ekonomilerin ana bileşeni konumdadır. Günümüzde inşaat sektörü sadece inşaat işleri ile iştigal etmekle kalmayıp, aynı zamanda bakım, onarım ve operasyon işlerine katkıda bulunan faaliyetler gerçekleştirilmektedir.

Son 20 yılda Türkiye'nin inşaat sektörü ülkenin hızlı ekonomik büyümesine paralel düzeyde büyümüştür. Ülkenin küresel bir oyuncu olarak yükselen statüsü dikkate alındığında, inşaat sektörü uygun ortamda büyüme ve gelişme fırsatına sahiptir.

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

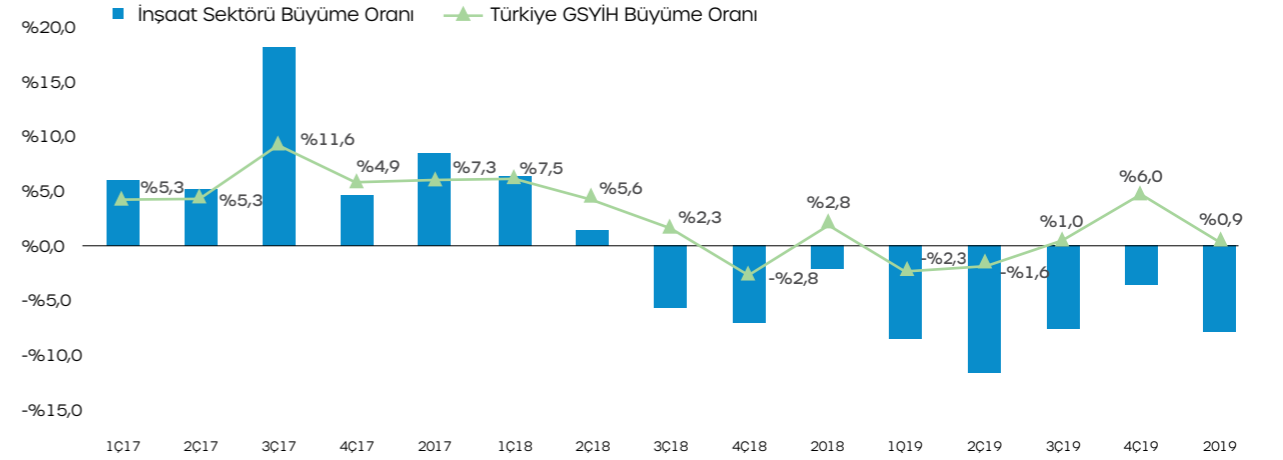
Türk inşaat sektörü ve alt sektörleri son 20 yıl içinde hızla büyümüşür, ancak en büyük faydayı, 2001 yılındaki finansal krizin ardından yaşanan ekonomik gelişmelerden sağlamıştır. İnşaat sektörü o dönemde yapısal bir dönüşümden geçerek kurumsallaşma sürecini hızlandırmıştır.

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

İnşaat sektörü ve makroekonomik büyüme arasındaki yüksek korelasyon, faiz oranlarının ve girdi maliyetlerinin düşük olduğu dönemlerde büyümenin yüksek seyretmesine olanak sağlamaktadır. Bu durumun tersi olduğu zamanlarda ekonomik durgunluk meydana gelmektedir. Türkiye ekonomisinde durgunluk 2019'un üçüncü çeyreğinde hafiflemiş ve GSYİH büyümesi 2019'da bir önceki yıla göre %0,9 oranında gerçekleşmiş olsa da, inşaat sektörü yıllık bazda %8,6 kadar daralmış ve 2009 yılından beri en kötü performansını sergilemiştir. 2018'in ikinci yarısından bu yana Türk lirasında yaşanan değer düşüklüğü, sıkı para politikasının ve zorlu finansal koşulların etkileri ile iç talebin ciddi şekilde daralması durgunluğa sebep olmuştur. 2019'un son çeyreğinden bu yana sektörün olumsuz eğilimine karşın, kademeli azalış ve toparlanma belirgin bir şekilde görülmeye başlanmıştır. 2019'un ikinci yarısında gerçekleşen finansal canlanma ve piyasalardaki dengelenme süreci, 2020 ve sonrasında inşaat sektörünün ilerleyebileceğine dair önemli göstergeler meydana getirmektedir.

Sektörün GSYİH içindeki payı 2018'de %7,2 iken 2019'da %5,4'e düşmüştür. İnşaat ve alt sektörleri ülkenin genel ekonomik gelişimi ile paralel değişim göstermektedir.

ZİNCİRLENMİŞ HACİM ENDEKSİNE GÖRE GSYİH VE İNŞAAT SEKTÖRÜ BÜYÜME ORANLARININ KARŞILAŞTIRMASI



Kaynak: TÜİK

Doğrudan Yabancı Yatırım...

Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı (UNCTAD) tarafından hazırlanan 2019 Dünya Yatırım Raporu'na göre Türkiye, Birleşik Arap Emirlikleri, Suudi Arabistan ve Lübnan ile birlikte doğrudan Batı Asya'daki doğrudan yatırımların yaklaşık %90'ını üstlenmektedir. Raporla göre Türkiye, ekonomik büyümenin normalden daha yavaş olmasına ve Türk lirasındaki belirsizliğe rağmen %13 artışla 13 milyar ABD doları döviz girdisi ile bölgedeki en büyük alıcı konumundadır. 2019 yılında 8,4 milyar ABD doları net doğrudan uluslararası yatırım girdisi (fiili girdi) kaydedilmiş olup, bunun %57'si gayrimenkul alımlarına ilişkindir. Bu rakam 2018 yılında gerçekleşen 10,3 milyar ABD doları girdiye kıyasla 2019 yılında %18,4 düşüş göstermiştir.

2018 yılında, gayrimenkul dâhil döviz cinsinden veya döviz endeksli sözleşmelerin TL'ye çevrilmesine ilişkin tebliğ yürürlüğe girmiştir...

Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında Kanun kapsamında Ekim 2018'de yayınlanan tebliğ, kira sözleşmelerinin döviz cinsinden veya

döviz endeksli olarak yapılmasını yasaklamıştır. Aynı yılın Kasım ayında bu tebliğe bir istisna getirilmiş olup, kiracı veya satın alan şirketin %50'nin üzerinde yabancı sermayeli olması durumunda kiralama veya satış sözleşmelerinin döviz cinsinden veya döviz endeksli olarak yapılmasının önü açılmıştır. Bir yıl sonra kira ve satış fiyatlarının tamamen Türk lirası olarak belirlenmesi, kira ve satış işlemlerinin ise Türk lirası üzerinden gerçekleşmesi yönünde karar alınmıştır.

KONUT PAZARI

Türkiye konut pazarı son 15 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 yüksek yaşı nedeniyle yenilenecek/değiştirilecek konut sayısı ve kentsel dönüşüm projeleri de konut ihtiyacını belirleyen diğer önemli faktörler arasındadır. Tüm bu faktörler, Türkiye'de talebe olumlu katkıda bulunmaktadır; İstanbul, An-

kara, 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. Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın yaptığı bir analize göre, konut talebini etkileyen en önemli faktör gelir seviyesidir. Türkiye'de satılan konut sayısı 2009 ila 2019 yılları arasında %9,3'lük yıllık birleşik büyüme oranıyla artmıştır. 2019 yılında ise, azalan tüketici hassasiyeti ve yüksek seyreden kredi faiz oranları nedeniyle satışlar %1,9 düşmüştür.

Yapı izin istatistikleri...

Daralan talep, yükselen finansman maliyetleri ve şirketlerin fonlama imkânlarının kesintiye uğraması nedeniyle, inşaat projelerinde bir düşüş açıklanmıştır. 2019'ın üçüncü çeyreğinin sonu itibarıyla, yapı ruhsatı verilen yapıların yüz ölçümü geçen yılın aynı dönemine göre %58,0 azalırken, iskân izinleri ise %7,2 azalmıştır. Yapı ruhsatı verilen bina sayısı, geçen yılın aynı dönemine göre %57,1 azalış gösterirken; bina sayısı bazında yapı izinleri ise %20,6 azalmıştır.

%5,4
GAYRİMENKUL
SEKTÖRÜNÜN GSYİH
İÇİNDEKİ PAYI

Gayrimenkul

2019'DA 1.348.729
KONUT SATIŞI
GERÇEKLEŞİRKEN (GEÇEN
YILA GÖRE -%1,9),
511.682 (GEÇEN YILA
GÖRE -%21,5) YENİ
KONUT VE 837.826
(GEÇEN YIL GÖRE +%15,6)
İKİNCİ EL KONUT SATIŞI
GERÇEKLEŞMİŞTİR.

45.483
TÜRKİYE'DE KONUT
SATIN ALAN
YABANCILARIN SAYISI

2019 yılında, sıfır ve ikinci el konut satışları, ipotekli satışların katkısı ile %1,9 gibi düşük bir oranla azalmıştır...

2019 yılında satılan toplam 1.348.729 adet konutun (önceki yıla göre %1,9'luk düşüşle) 511.682 adedi (önceki yıla göre %21,5'lik düşüşle) sıfır konut, 837.826 adedi (önceki yıla göre %15,6'lık artışla) ise ikinci el konuttur. Konut satışlarında büyüme olumsuz performans göstermeye devam etse de, geçen yıla kıyasla Aralık ayında %8 oranında gelişim ile tarihin en yüksek aylık rakamına ulaşmıştır. Bu esnada konu kredisi kampanyaları ile Eylül ayı başından itibaren aylık faiz oranı %0,99'a düşürülmüştür. Bu, özellikle mevcut konut işlem hacimlerinde bir toparlanmaya yol açmıştır. Ayrıca, mevcut konut satışlarındaki gelişme, 2019 boyunca konut işlemlerinde tapu harcının %3'e, konut satışlarında KDV'nin ise %8'e düşürülmesi ile bağlantılıdır.

İpotekli satışlar 2018'de toplam konut satışlarının %20,1'ini oluştururken 2019 yıl sonu itibarıyla %24,7'ye yükselmiştir. 2019'un Temmuz ayından itibaren TCMB tarafından gerçekleştirilen 1.200 baz puan faiz indirimi ve devlet bankalarının %1 eşliğinin altında faiz sundukları konut kredisi kampanyaları neticesinde ipotekli satışlar geçen yıla kıyasla artış göstermiştir.

Yıl boyunca yabancılara satılan birim konut sayısı %14,8 artış göstererek 45.483'e yükselmiştir. Buna karşın 2019'da toplam satışların yalnızca %3'ü, toplam sıfır konut satışlarının ise %9'u yabancılara gerçekleştirilmiştir. 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 düşürülmüş olup; bu, yabancı alıcıları motive eden bir başka faktör olabilir.

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

2019 yılında Türkiye'deki bireysel döviz mevduat hesapları iki katın üzerinde artarak 196,5 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. Ayrıca, faiz oranlarının kira gelirine kıyasla daha yüksek getiri sağlaması, yatırım amaçlı konut talebini de tehdit etmektedir. Ancak bu, 2019'un ikinci yarısında TCMB'nin yıl başında %24 olan politika faiz oranında yaptığı toplamda 1.200 baz puan faiz indirimi sonrasında normalleşecektir.

Demografik faktörlerin destekleyici rolü...

Kentleşme oranı ve hızındaki artışın yanı sıra hanehalkı büyüklüğündeki azalma gibi demografik faktörlerin, uzun vadede Türkiye'deki konut talebini artırmaya devam etmesi beklenmektedir. Türkiye'nin nüfus artış tahminleri ve demografik tahminleri, önümüzdeki on yıl içinde nüfusun %1'lik bir yıllık birleşik büyüme oranı ile artacağını göstermektedir. Yine bu dönem boyunca mevcutta 3,5 kişi olan hanehalkının 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 öngörülmektedir.

Teşvikler ve promosyon kampanyaları kısa vadede konut talebini tetiklemeye devam edecek...

Türkiye hükümeti tarafından 2019 yılı boyunca konut satışlarına uygulanan KDV'nin ve tapu harçlarının düşürülmesi ve düşük faizli konut kredisi kampanyaları dâhil olmak üzere çeşitli teşvik mekanizmaları uygulanmıştır. Buna ek olarak bankalar ve sektör katılımcıları kredi vadelerini uzatmıştır. Kredi faiz oranı indirimleri ve konut finansman kampanyaları, yıl içerisindeki olumsuz gelişmelere karşın etkili olmuştur. Türk hükümeti, konut satışlarında sert bir düşüş yaşanmasını önlemek amacıyla yasal düzenlemelerle konut sektörünü desteklemeyi planlamaktadır.

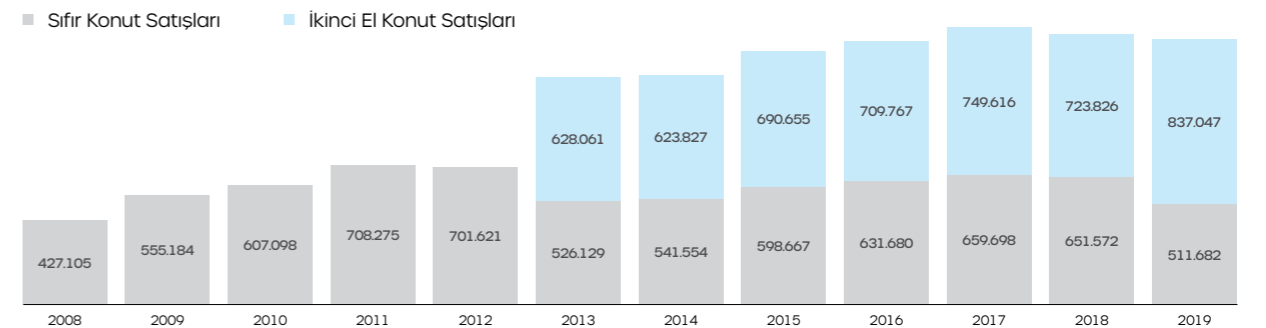
Konut kredisi faiz oranları belirleyici role sahiptir...

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. Konut kredisi oranlarında Temmuz 2019'da başlayan aşağı yönlü eğilim yılın sonuna kadar devam etmiştir. Aylık konut kredisi faiz oranı 2018 yıl sonunda %2,04 iken Aralık 2019'da %0,99'a düşmüştür. 2019'un ikinci yarısında düşen konut kredisi faiz oranları neticesinde 2019 yılında Türkiye'deki tüm satışlar içinde ipotekli satışların payı bir önceki yıla göre yaklaşık yüzde beş artış göstermiştir.

%9

SON 10 YILDAKİ KONUT SATIŞLARININ YILLIK BİRLEŞİK BÜYÜME ORANI

TÜRKİYE'DE SATILAN KONUT SAYISI

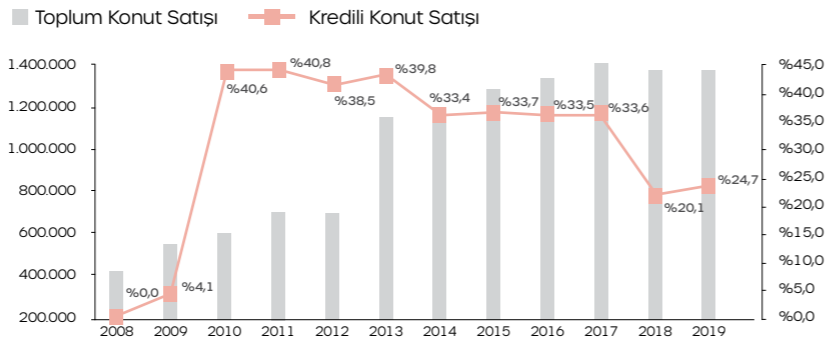


Kaynak: TÜİK

Gayrimenkul

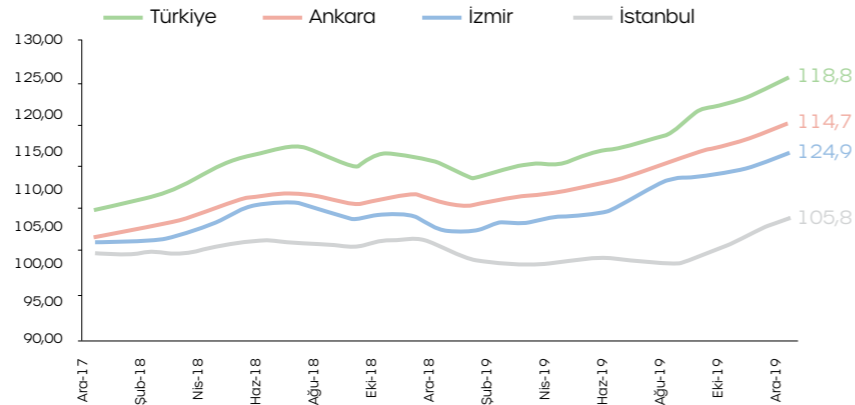
İPOTEKLİ SATIŞLAR
2018'DE TOPLAM
KONUT SATIŞLARININ
%20,1'İNİ
OLUŞTURURKEN 2019
YIL SONU İTİBARIYLA
%24,7'YE YÜKSELMIŞTİR.

KONUT SATIŞLARI VE KONUT KREDİSİ KULLANIMI



Kaynak: TÜİK

KONUT FİYAT ENDEKSİ (KFE)



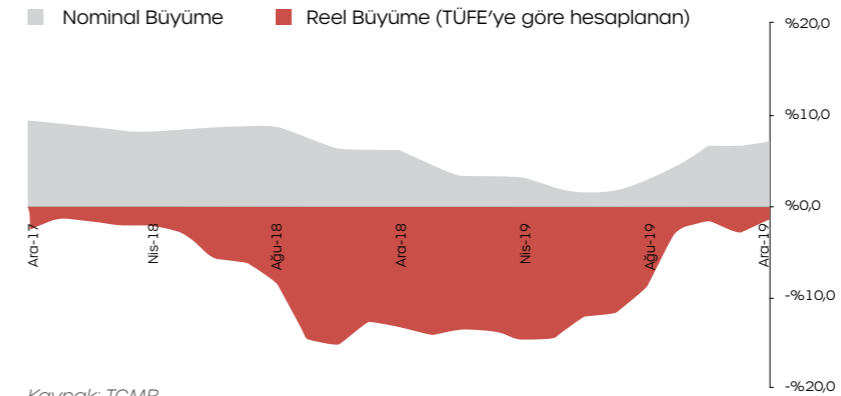
Kaynak: TCMB

KONUTLARIN
KALİTE ETKİSİNDEN
ARINDIRILMIŞ SAF FİYAT
DEĞİŞİMLERİNİ ÖLÇEN
KONUT FİYAT ENDEKSİ,
ARALIK 2019'DA TÜRKİYE
İÇİN 118,8 OLARAK
HESAPLANMIŞTIR.

Konut Fiyat Endeksi (KFE), Türkiye'deki konutların gözlemlenebilen özelliklerinin zaman içinde izlenmesi amacıyla kalite etkisinden arındırılmış saf fiyat değişimlerini ölçmektedir. Aralık 2019'da 118,8 olarak hesaplanan endeks, nominal bazda %9,9 oranında yıllık pozitif bir büyüme kaydetmiştir (reel bazda %1,7 düşüş).

2019 yılında KFE, İstanbul, Ankara ve İzmir için sırasıyla yıllık %3,7, %10,1 ve %10,3 artmıştır.

KONUT FİYAT ENDEKSİ (YILLIK %'LİK DEĞİŞİM)



Kaynak: TCMB

KFE NOMİNAL BAZDA
YILLIK %9,9 ARTARKEN,
REEL BAZDA %1,7
AZALMIŞTIR.

Gayrimenkul

TÜRKİYE'NİN EN FAZLA ALIŞVERİŞ MERKEZİNE SAHİP ŞEHİRLERİ; İSTANBUL 127, ANKARA 42 VE İZMİR 29.

PERAKENDE PAZARI

Türkiye perakende pazarı son 10 yıl içinde güçlü bir büyüme sergilemiştir. Bu hızlı büyüme, orta gelir düzeyine sahip nüfus ve satın alma gücünde yaşanan önemli yükselişin yanı sıra hem uluslararası hem de iç turizmde uzun vadeli büyümenin etkisiyle gerçekleşmiştir.

2019 yıl sonu itibarıyla 439 alışveriş merkezi

2018 yıl sonu itibarıyla Türkiye'de 412 alışveriş merkezi bulunmaktadır. 2019'un sonuna gelindiğinde bu rakam 439'a yükselmiştir. 2021'in sonuna kadar açılması planlanan perakende merkezler ile birlikte ülkede toplam 464 alışveriş merkezi ve 14,2 milyon m² kiralanabilir alan bulunacaktır.

Türkiye'nin en fazla alışveriş merkezine sahip şehirleri; İstanbul'da 127, Ankara'da 42 ve İzmir'de 29. Toplam

Alışveriş Merkezi Gelişimi: BKA ve Adet

Alışveriş Merkezleri		Yapımı Devam Ediyor*		Toplam
		2019		
İstanbul	Sayı	127	12	139
	BKA (m ² milyon)	4,9	0,4	5,3
Türkiye'nin geri kalanı	Sayı	312	13	325
	BKA (m ² milyon)	8,6	0,4	9,0
Türkiye	Sayı	439	25	464
	BKA (m ² milyon)	13,5	0,8	14,3

*2021 yıl sonuna kadar tamamlanacak

Kaynak: Jones Lang Lasalle - 2019 Yıl Sonu Türkiye Raporu

kiralanabilir alan stoku ise 13,5 milyon m²'dir. İstanbul, toplam kiralanabilir alan stokunun %37'sine sahiptir. 2018'de Türkiye'de 1.000 kişi başına düşen ortalama kiralanabilir alan 158 m² iken, bu rakam 2019'un sonunda 160 m²'ye yükselmiştir.

TL'ye geçiş perakende sektörünü zorluyor

Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında Kanun'dan en çok etkilenen sektörlerden birisi de perakende sektörü olmuştur. Yabancı paradan (ABD doları ve euro) TL'ye geçiş nedeniyle kira tutarları düşerken, yatırımcılar banka kredilerini yabancı para üzerinden ödemeye devam etmişlerdir. TL'ye dönüştürülen kira kontratlarının yanı sıra, alışveriş merkezi yatırımcılarının maliyetleri, enerji ve işçilik giderlerindeki önemli artıştan ötürü gelirlerden daha yüksek bir oranda artmıştır.

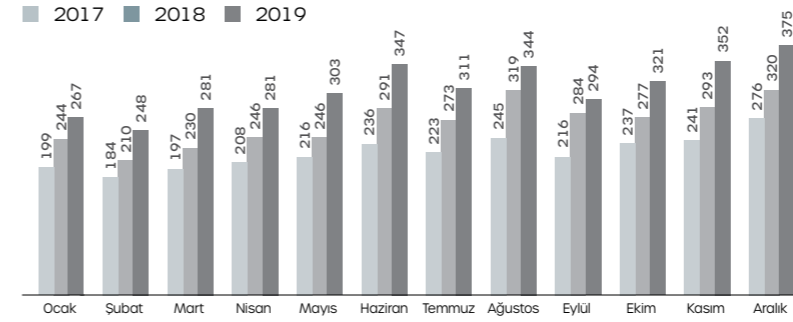
AVM Perakende Ciro Endeksi, 2019'da %15,9 yükseldi...

Türkiye Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) ve Akademetre Araştırma Şirketi tarafından ortaklaşa geliştirilen AVM Endeksi'nin Aralık 2019 sonuçlarına göre, AVM Ciro Endeksi yıllık bazda nominal olarak %15,9 artış göstermiş olup; bu artış, Aralık ayında %15,2 olan enflasyon oranının az da olsa üzerinde seyretmiştir.

Ancak AVM ziyaret sayısında yıl içerisinde %1 düşüş meydana gelmiştir. Her ne kadar 2019 yılında ziyaretçi

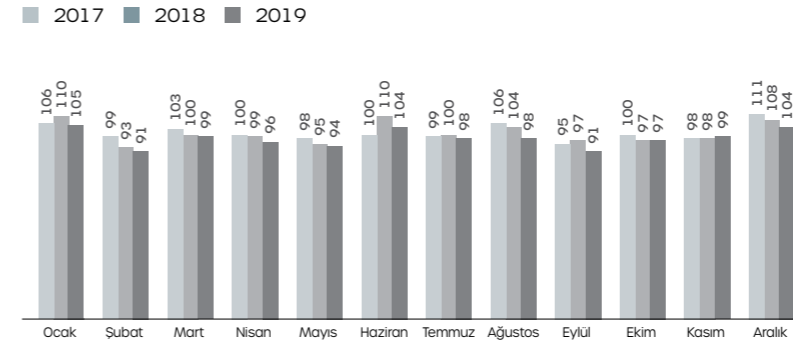
sayısı azalmış olsa da, m² başına satış miktarı artmıştır; bu da ziyaretçilerin daha fazla harcama yaptığını göstermektedir. Bu sonucun perakendeciler açısından uzun vadede olumlu bir eğilim olabileceği değerlendirilmektedir. Alışveriş merkezlerinde metrekare başına satış yükselmeye devam ederek 2019 yılında İstanbul'da 1.436 TL (bir önceki seneye kıyasla +%17,8), Anadolu'da ise 1.021 TL (bir önceki seneye kıyasla +%14,8) olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönem içerisinde ülke genelinde metrekare başına satış 1.187 TL (bir önceki seneye kıyasla +%16,3) olmuştur.

ALIŞVERİŞ MERKEZLERİ CİRO ENDEKSİ - TÜRKİYE GENELİ



Kaynak: AYD

ALIŞVERİŞ MERKEZLERİ YAYA TRAFİĞİ ENDEKSİ - TÜRKİYE GENELİ



Kaynak: AYD

AVM ENDEKSİ'NİN ARALIK 2019 SONUÇLARINA GÖRE, AVM CİRO ENDEKSİ YILLIK BAZDA NOMİNAL OLARAK %15,9 ARTARAK 375 PUANA ULAŞMIŞTIR.

HER NE KADAR 2019 YILINDA ZİYARETÇİ SAYISI AZALMIŞ OLSA DA, M² BAŞINA SATIŞ MİKTARI ARTMIŞTIR; BU DA ZİYARETÇİLERİN DAHA FAZLA HARCAMA YAPTIĞINI GÖSTERMEKTEDİR.

439

2019 YIL SONU İTİBARIYLA TÜRKİYE'DEKİ TOPLAM ALIŞVERİŞ MERKEZİ SAYISI

Gayrimenkul Ardus Gayrimenkul Yatırımları

SÜMERPARK PROJESİ;
SÜMERPARK EVLERİ,
SÜMERPARK ALIŞVERİŞ
MERKEZİ, SKYCITY OFİS
KULELERİ, BİR ÖZEL OKUL
VE BİR ÖZEL HASTANEDEN
OLUŞMAKTADIR.

ARDUS GAYRİMENKUL YATIRIMLARI

Global Yatırım Holding'in %100 iştiraki olan Ardus Gayrimenkul Yatırımları, Aralık 2016'da GYH'nin gayrimenkul portföyünü konsolide etmek amacıyla kurulmuştur. Gayrimenkul geliştirme alanında uzman ve deneyimli bir kadroya sahip olan Ardus, GYH'nin mevcut gayrimenkul portföyünü yönetmektedir. Şirket, öncelikli olarak ticari projelere odaklanarak gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Mevcut yatırım portföyü ticari, çok amaçlı ticari, konut ve turizm projelerini içermektedir. Ardus Gayrimenkul'ün iki ana iştiraki olan Pera GYO ve GTE, ticari gayrimenkul geliştirme alanında iştigal etmektedirler.

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) ta-

rafından yönetilmektedir. Grubun gayrimenkul projelerinin bir bölümü Borsa İstanbul'da işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklığı ticareti Pera GYO tarafından yönetilmektedir.

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

Tarihi Vakıfhan No. 6 binası, Denizli Sümerpark Alışveriş Merkezi ve Sümerpark 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 1,1 milyonu aşan nüfusuyla bölgede İzmir'den sonra ikinci büyük şehirdir. Denizli son yıllarda önemli bir ihracat ve sanayi merkezi hâline 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.

ARDUS GAYRİMENKUL'ÜN İKİ ANA İŞTİRAKİ OLAN
PERA GYO VE GTE, TİCARİ GAYRİMENKUL GELİŞTİRME
ALANINDA FAALİYET GÖSTERMEKTEDİR.

Gayrimenkul Ardus Gayrimenkul Yatırımları

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

Grubun toplam 98.500 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 150 yatak kapasiteli özel bir hastaneden oluşmaktadır.

Projenin amiral gemisi konumunda olan ve 35.836 m² brüt kiralabilir alanı bulunan Sümerpark Alışveriş Merkezi, Mart 2011'de hizmete açılmıştır. AVM, 2019 yılında 3,1 milyon ziyaretçi ağırlamıştır. Alışveriş merkezinin ana kiracıları olan Migros, Flo, Koton ve Tekzen gibi tanınmış firmalar 25 yıla varan uzun vadeli kira sözleşmeleri imzalamıştır. Halen %60'ın üzerinde 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 kaplamaktadır. Proje-deki inşaat çalışmaları, 2015 yılının başında başlamıştır. 13.500 m² brüt satılabilir alan ve 140 ofis biriminden oluşan projenin ilk etabı Haziran 2017'de tamamlanmıştır. 2019 yıl sonu itibarıyla projenin yaklaşık %80'i satılmıştır.

Final Okulları'nın 18'inci şubesi, Sümerpark projesinin kiracılarından biridir. Toplam 11,565 m² alanı kaplayan okul binasının inşaatı Ağustos 2014'te tamamlanmıştır. Final Okulları'yla imzalanan 15 yıllık kira sözleşmesi kapsamında okul, 2014 yılı sonbaharında hizmete açılmıştır.

Denizli gayrimenkul geliştirme projesi kapsamında, Sümerpark Alışveriş Merkezi ve Sümerpark Evleri konut projesinin bitişinde yer alan 10.745 m²'lik arsa üzerine bir hastanenin inşa edilmesi de hedeflenmektedir. Arsa hâlihazırda MedicalPark Hastaneler Grubu'na kiralanmış ve gerekli izinlerin alınması beklenmektedir.

VAKIFHAN NO:6...

Vakıfhan No. 6, 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. 6 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, kireçtaşından 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 mekânlara ev sahipliği yapmaktadır. Van, Doğu Anadolu Bölgesi'nde büyüleyici ve modern bir kenttir. Şehir, hem bölgesel olarak hem de Türkiye'nin İran, Irak ve Ermenistan'la olan ticareti açısından hayvan derisi, tahıl, meyve, sebze ve diğer yerel ürünlerde önemli bir ticaret ve ulaşım merkezidir. Van, ayrıca, ülkenin güneydoğusunda yer alan Bitlis, Hakkâri, 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 kiralabilir alana sahip olan Van Alışveriş Merkezi, şehirdeki "Yaşam Tarzi Merkezi" konseptli ilk alışveriş merkezidir. 90 tanınmış firmanın mağazası, 10 salonlu bir sinema kompleksi, yiyecek-içecek alanı ve çeşitli eğlence mekânlarına 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 %96'dır.

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 sayesinde 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 tu-

rist, nispeten daha az gelişmiş olan Kuzey Kıbrıs'ın nadir güzelliklerini ve huzurlu ortamını keşfetmektedir.

Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası, Kuzey Kıbrıs'ta 48.756 m² alan üzerinde planlanan bir projedir. 5 yıldızlı otel ve 300 odadan oluşacak projede, rüya gibi bir tatil için 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 yaşatmayı 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.

%96 DOLULUK ORANINA
SAHİP VAN ALIŞVERİŞ
MERKEZİ, 7,5 MİLYONU
AŞKIN ZİYARETÇİ
ÇEKMIŞTİR.



Finans

VARLIK YÖNETİMİ VE SERMAYE
PİYASALARI ARACILIK
HİZMETLERİ AYNI ÇATI
ALTINDA...



Finans Varlık Yönetimi

TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ (TSPB) VERİLERİNE GÖRE 2019 YILINDA TÜRKİYE'DE VARLIK YÖNETİMİ SEKTÖRÜNDE YÖNETİLEN VARLIKLAR TOPLAMI %64,0 ARTIŞLA 284 MİLYAR TL'YE ULAŞMIŞTIR.

VARLIK YÖNETİMİ

Türkiye'de varlık yönetimi, finansal hizmetler sektörünün nispeten daha küçük ve daha düşük performanslı bir bölümünü oluşturmaktadır. Bugüne dek, başta Türkiye'deki volatilité ve kısa vadeli mevduatlara uygulanan aşırı yüksek faiz oranları olmak üzere 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 ortam, son döneme kadar pazarda sermaye, tasarruf ve istah oluşmasını engellemiştir.

Yönetilen varlık toplamındaki önemli büyüme oranı ile güçlü bir yıl...

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) verilerine göre 2019 yılında Türkiye'de varlık yönetimi sektöründe yönetilen varlıklar (AUM) toplamı %64,0 artışla 284 milyar TL'ye (7,7 milyar ABD doları) ulaşmıştır. AUM büyümesinin en önemli nedeni, sağlam bir para piyasası fon performansı sayesinde bir önceki yıla göre iki katın üzerinde artış gösteren yatırım fonu varlıklarıdır. Bu esnada emeklilik fonları yıl boyunca %37 civarında önemli bir artış kaydetmiştir.

Daha fazla büyüme potansiyeli sunan güçlü performans...

Hükümetin sunduğu teşvikler özel sektör emeklilik fonlarının büyümesini sağlarken, Türkiye Varlık Yönetimi sektörü tarafından yönetilen varlıklar toplamı (AUM) son 10 yıl içinde TL bazında %21,7'lik (ABD doları bazında %6,0) yıllık birleşik büyüme oranıyla

artmıştır. Yatırım fonlarındaki sınırlı büyüme ve alternatif yatırım fonlarındaki düşük çeşitlilik nedeniyle, emeklilik fonu varlıkları AUM büyümesinin ana faktörü olmuştur.

Türkiye'nin genç nüfusu ve emeklilikteki devlet katkısı göz önüne alındığında, sektördeki büyümenin önümüzdeki yıllarda da devam etmesi beklenmektedir. PWC'nin 2018 yılında gerçekleştirdiği uluslararası ankette Türkiye, Gelişen Piyasalar arasında en yüksek üç büyüme potansiyeline sahip varlık yönetim sektörü arasında yer almıştır.

Mevcut durumda Türkiye'nin varlık yönetim sektörü diğer gelişmekte olan pazarlara kıyasla AUM/GSYİH ve kişi başı AUM bakımından 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 2019 yılında %25,2'ye ulaşmıştır. Her ne kadar AUM/GSYİH oranı artıyor olsa da fonların GSYİH içindeki toplam payı %6,2 düzeyinde seyretmektedir. Bu oran, Doğu Avrupa (%8,7), 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 faiz oranlarının istikrarlı bir biçimde azalması, hisse senedi piyasasındaki volatilitenin düşürülmesi gibi finans sektörünün bir bütün olarak destekleyen genel eğilimler sayesinde mümkün olacaktır. Bunlara ek olarak, sektör düzenlemelerinde köklü değişiklikler yapılması ve Türkiye'nin gelişmekte olan

bireysel emeklilik sistemi gibi finans sektörünü bir bütün olarak destekleyen genel eğilimler, yerli AUM sektörünü büyütecek gelişmelerdir.

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 dâhilindeki tasarruflara uygulanan %25 devlet katkısı sayesinde, Türkiye'deki AUM artışında özellikle emeklilik fonları etkili olmaktadır. 2017 yılında başlatılan otomatik katılım uygulaması ile bireysel emeklilik sistemi daha da büyümüştür.

Türkiye'de bireysel emeklilik sektörü, benzer pazarlarla kıyaslandığında halen düşük bir seviyede seyretmekte ve nispeten az gelişmiştir. Türkiye'de emeklilik fonlarının toplam boyutu 2019 yıl sonu itibarıyla 127,6 milyar TL'ye (yaklaşık 21,2 milyar ABD doları, Türkiye'deki toplam AUM'un %44,9'u) ulaşmıştır. 2013 ile 2019 arasında çok yüksek YBBO'ya rağmen, Emeklilik Fonu/GSYİH oranı %2,5 olup, OECD oranı olan %50,7 ile karşılaştırıldığında son derece düşüktür. Brezilya (%24,6), Meksika (%16,9) ve çok daha küçük ekonomisi ile Şili (%72), fonlu ve ödemeli emeklilik sistemine daha erken bir tarihte geçilmesi nedeniyle Türkiye'den daha yüksek penetrasyon oranlarına sahiptir. 2019 yıl sonu itibarıyla OECD üyesi ülkelerde çalışan nüfusun %70'i fonlu ve özel emeklilik sistemi kapsamındadır. Türkiye'de bu oran, sisteme yeni geçilmesinden ötürü %27 düzeyindedir.

Ümit veren büyüme oranlarının yanı sıra Türkiye büyüme fırsatları ile potansiyeli açığa çıkmamış bir emeklilik fonu pazarı olarak görülmektedir.

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 kazanmış olsa da, ilgili yönetmelik, şirketlerdeki çalışan sayılarına göre aşamalı olarak uygulanmıştır.

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

6 ADIMDA OTOMATİK KATILIM

Özel Şirketteki Çalışan Sayısı	Otomatik Katılım Başlangıç Tarihi	Çalışan Sayısı
1.000 ve üzeri	1 Ocak 2017	0,7 milyon
250 ila 999	1 Nisan 2017	4,7 milyon
100 ila 249	1 Temmuz 2017	1,6 milyon
50 ila 99	1 Ocak 2018	1,5 milyon
10 ila 49	1 Temmuz 2018	3,6 milyon
5 ila 9	1 Ocak 2019	2,0 milyon

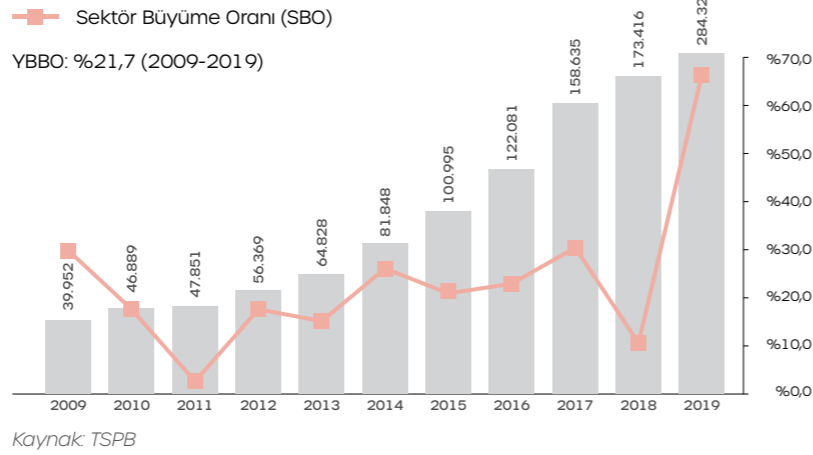
BİREYSEL EMEKLİLİK SİSTEMİ'NE OTOMATİK KATILIM UYGULAMASI 25 AĞUSTOS 2016 TARİHLİ YASA DEĞİŞİKLİĞİ İLE BAŞLAMISHTIR.

Finans

Varlık Yönetimi

TÜRKİYE VARLIK YÖNETİMİ SEKTÖRÜ TARAFINDAN YÖNETİLEN VARLIK TOPLAMI SON 10 YIL İÇİNDE TL BAZINDA %21,7'LİK (ABD DOLARI BAZINDA %6,0) YILLIK BİRLEŞİK BÜYÜME ORANIYLA ARTMIŞTIR.

GEÇMİŞTEKİ PORTFÖY DEĞERLERİ - YÖNETİLEN VARLIKLAR



Sektör Dağılımı	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12
Toplam Yönetim Altındaki Varlıklar (Milyon TL)	64.828	81.848	100.995	122.081	158.635	173.416	284.326
Toplu Yatırım Planları	56.996	73.050	88.736	108.034	139.338	150.641	254.970
Emeklilik Fonları	26.648	37.815	48.022	60.510	79.543	93.206	127.577
Yatırım Fonları	30.348	35.234	40.714	47.109	59.287	56.920	127.393
<i>Menkul Kıymet Yatırım Fonları</i>	-	-	-	4.613	50.064	44.276	yok
<i>Gayrimenkul Yatırım Fonları</i>	-	-	-	87	2.535	3.994	yok
<i>Emeklilik Fonları</i>	-	-	-	73	394	1.254	yok
<i>Borsa Yatırım Fonu</i>	-	-	-	139	152	182	yok
<i>Serbest Yatırım Fonları</i>	-	-	-	3.197	6.142	7.213	yok
Yatırım Ortaklıkları	-	-	-	415	508	515	644
<i>Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları</i>	-	-	-	403	460	472	yok
<i>Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları</i>	-	-	-	-	40	12	yok
<i>Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı</i>	-	-	-	12	8	31	yok
Özel Portföy Yönetimi	7.832	8.798	12.259	14.047	19.297	22.776	28.713

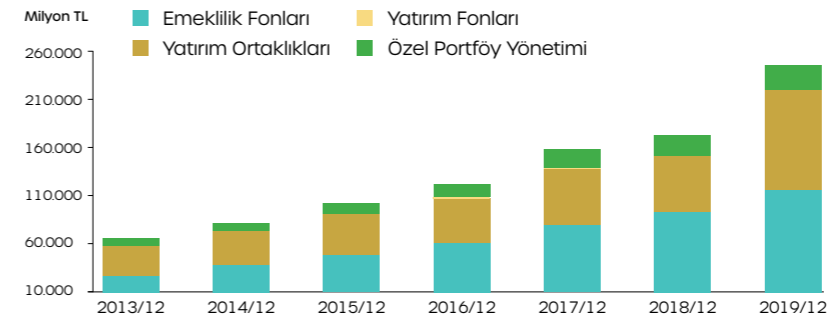
Kaynak: TSPB

PORTFÖY DEĞERİ (MİLYON TL)

Yıl	Şirket Sayısı	Milyon TL	Milyon ABD doları
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	64.828	30.372
2014	40	81.848	35.067
2015	46	100.995	33.610
2016	50	122.081	34.604
2017	49	158.635	41.841
2018	54	173.416	32.662
2019	51	284.326	47.667

Kaynak: TSPB

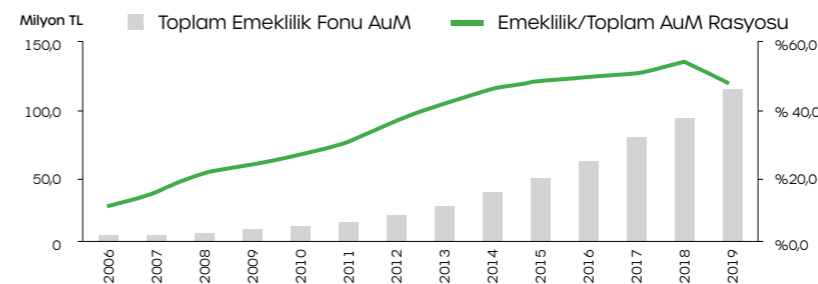
PORTFÖY GELİŞTİRME



31 Aralık 2019 İtibarıyla

Varlık Yönetimi Şirketlerinin Sayısı	51
Toplam Yönetilen Varlıklar	284 milyar TL
Toplam Yönetilen Varlıklar/GSYH	%6,2
Bağımsız Varlık Yöneticilerinin Sayısı (banka iştirakleri hariç)	37
Bağımsız Varlık Yönetimi Şirketleri Pazar Payı	%8,7

EMEKLİLİK FONU AUM GELİŞİMİ



51

VARLIK YÖNETİMİ
ŞİRKETLERİNİN SAYISI

HER NE KADAR AUM/ GSYH ORANI ARTIYOR OLSA DA FONLARIN GSYH İÇİNDEKİ TOPLAM PAYI %6,2 DÜZEYİNDE SEYRETMEKTEDİR. BU ORAN, DOĞU AVRUPA (8,7%), BENZER ÜLKELERİN ORTALAMASI (%15,6) VE DÜNYA ORTALAMASI (%24,5) İLE KIYASLANDIĞINDA OLDUKÇA DÜŞÜKTÜR.

Finans Varlık Yönetimi

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG, MEVCUT SINIRLAMALARA KARŞIN AUM ALANINDAKİ BÜYÜME POTANSİYELİNİN FARKINDADIR.

Büyüme potansiyeli

Global Yatırım Holding, mevcut sınırlamalara karşın AUM alanındaki büyüme potansiyelinin farkındadır. Türkiye'deki emeklilik fonlarının önümüzdeki 10 yıllık süreçte %34 YBBO ile artış göstermesi beklenmektedir. Özellikle alternatif yatırımlarda yatırım odağında değişiklik yapmak ve yeni araçlar sunmak için yeni teşvikler belirlenmiştir. 2018'den başlayarak, emeklilik fonu varlıklarının en az %10'unun özel sermaye fonlarına, 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 tarihi itibarıyla, daha önce %100 olan varlık yönetim şirketlerinin yönettiği fon miktarının, toplam emeklilik fonu varlıklarının %40'ını aşmaması gerekmektedir. Daha şimdiden sektörde etki yaratmış bu kısıtlamanın anlamı, emeklilik fonlarının önümüzdeki dönemde varlıklarını en az üç varlık yöneticisine bölmeleri gerektiğidir. 2019 yılında, Türkiye'deki 54 varlık yönetim şirketinin sadece 26'sı emeklilik fonu yönetmiştir.

Türkiye Varlık Fonu

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

Türkiye Varlık Fonu (TVF), 2016 yılında kurulmasının ardından 2019'da hızla ivme kazanarak büyük projeler açıklamış ve portföyünde yer alan

stratejik alanlar ve şirketlerle ilgili uzun zamandır yapılması gereken çalışmaları gerçekleştirmiştir. TVF'nin şimdiki amacı, ülkenin stratejik sermaye yatırım fonu haline gelmektir.

TVF; tasarrufları artırarak GSYİH büyüme hızını artırmak, ülkenin sermaye piyasalarının gelişmesini ve derinleşmesini hızlandırmak ve istihdam olanaklarını geliştirmek amacıyla Hükümet tarafından kurulmuştur. TVF, petrol ve doğal gaz gibi yurt dışındaki stratejik sektörlere yatırım yapmayı ve İslami finans ürünlerinin erişimini yaygınlaştırmayı hedeflenmektedir. Türkiye Varlık Fonu'nun bir diğer amacı da Türkiye'nin büyük altyapı projelerine finansman sağlamak ve savunma, havacılık ve yazılım sektörlerinde faaliyet gösteren yerli firmaları desteklemektir.

Gerçekleştirilen bir bağımsız denetime göre, 31 Aralık 2018 itibarıyla TVF'nin özkaynak toplamı 177 milyar TL'dir. TVF'nin toplam varlıkları ve özkaynağı 1,175 trilyon TL düzeyindedir. TVF tarafından yönetilen şirketler 17 milyar TL konsolide kâr gerçekleştirmişlerdir.

Uluslararası İstanbul Finans Merkezi'nin (IIFC) destekleyici rolü

Ekim 2009 tarihinde yayınlanan Uluslararası İstanbul Finans Merkezi Stratejisi ve Eylem Planı 2015 yılında revize edilmiştir. Bu planın 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.

IIFC Stratejisi ve Eylem Planı'nın öncelikli hedefi, İstanbul Finans Merkezi'ni dünyanın en büyük 25 finans merkezinden biri haline getirmektir.

2019'un Eylül ayında TVF, Uluslararası İstanbul Finans Merkezi (IIFC) projesinin üçte birini 1,67 milyar TL karşılığında satın almıştır.

IIFC'nin 2021'in sonunda tamamlanması ve 2022'de faaliyete geçmesi planlanmıştır.

ACTUS PORTFÖY YÖNETİMİ

Türkiye'nin önde gelen bağımsız varlık yönetim şirketlerinden biri olan Actus Varlık Yönetimi, hem uluslararası yatırımcılara hem de Türkiye'deki kurumsal yatırımcılara yenilikçi ürün portföyüyle hizmet etmektedir.

Global Yatırım Holding, varlık yönetimi faaliyetlerini %80 iştiraki Actus Portföy Yönetimi altında gerçekleştirmektedir. Actus'un geri kalan %20 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.

2019'un sonunda Actus'un toplam portföy büyüklüğü 987 milyon TL olup, bir önceki yıla kıyasla %20 oranında ciddi bir gelişim kaydetmiştir. Actus, yerli sermaye ile kurulan ve bir banka/aracı kurum/sigorta şirketi ile ortaklık bağlantısı bulunmayan portföy yönetimi şirketleri arasında en büyük ikinci şirkettir. 2015 tarihinde GYH tarafından satın alınmasından bu yana Şirket'in yönetilen varlık toplamı altı kattan fazla artmıştır.

IIFC STRATEJİSİ VE EYLEM PLANI'NIN ÖNCELİKLİ HEDEFİ, İSTANBUL FİNANS MERKEZİ'Nİ DÜNYANIN EN BÜYÜK 25 FİNANS MERKEZİNDEN BİRİ HALİNE GETİRMEKTEDİR.

Finans Varlık Yönetimi

2015 TARİHİNDE GYH TARAFINDAN SATIN ALINMASINDAN BU YANA ACTUS VARLIK YÖNETİMİ'NİN YÖNETİLEN VARLIK TOPLAMI ALTI KATTAN FAZLA ARTMIŞTIR.

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

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 euro) kurulmuştur (toplam proje bedeli: 602,7 milyon euro);
- 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 dâhil faaliyetteki yenilenebilir enerji varlıklarına yatırım yapmak amacıyla, Türkiye'nin ilk Yenilenebilir Enerji Fonu (son kapanışta 50 milyon ABD dolarına ulaşma hedefiyle) kurulmuştur; ve
- Sabancı Üniversitesi ile bir ortaklık sözleşmesi yapılmış ve Sabancı Üniversitesi iş birliğiyle Teknoloji Girişim Sermayesi Fonu (son kapanışta 100 milyon TL'ye ulaşma hedefiyle) kurmak için TÜBİTAK'tan onay alınmıştır.

Üç emeklilik fonu, beş menkul kıymet fonu ve üç girişim sermayesi yatırım fonunun yanı sıra çok sayıda özel portföyü 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 sağlamak ve uluslararası yatırımcılar için hazine garantili altyapı projelerine yatırım yapan bir altyapı fonunu kurmasına olanak tanımaktadır. Pazar liderliğini hedefleyen GYH, bireysel emeklilik sektöründen de pazar payı almayı amaçlamaktadır. Böylece, emeklilik fonlarının yönetim hizmetlerinin devredilmesinden faydalanabilecek ve aynı zamanda emeklilik fonlarını, otomatik katılım sisteminde zorunlu olan alternatif yatırım fonlarıyla destekleyebileceklerdir.

Actus ve İstanbul Portföy Birleşmesi

Actus Portföy Yönetimi ve İstanbul Portföy, en büyük yerli sermayeli varlık yönetimi şirketini oluşturmak amacıyla bir birleşme sözleşmesi imzalamışlardır. Birleşme sonrasında Actus hissedarları toplam hisselerin %35'ine, İstanbul Portföy hissedarları ise %65'ine sahip olacaklardır. Global Yatırım Holding birleşme sonrası oluşacak şirketin ilave %40'ını satın alma opsiyonu mevcuttur.

İstanbul Portföy ve Actus arasındaki birleşme işlemi ile, toplamda 4 milyar TL varlığa sahip olan Türkiye'nin en büyük ikinci ve üçüncü para yöneticileri, 2020'nin sonuna kadar yönetilen varlık toplamını %40 daha artırmayı hedeflemektedirler.

Centricus ortaklığı sonrasında GYH'nin varlık yönetimi alanında büyüme stratejisi, ortak bilgi birikiminden ve GYH ile Centricus'un kurumsal desteği ile daha da gelişecek olan sinerjiden yararlanmaktadır. GYH, sektördeki varlığını yeni birleşmeler, satın alma işlemleri ve birleşilen şirketin çoğunluk hisselerinin satın alma opsiyonunu kullanmak dâhil stratejik iş birlikleri ile konsolide etmek istemektedir.

2019'da olağanüstü fon performansı

Actus 2019 yılında olağanüstü bir fon performansını sergilemiştir. Actus Portföy Yönetimi'nin Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon), BIST 100'ün %25,4 getiri sağladığı 2019 yılında tüm yatırım fonlarının üzerinde %73,0 getiri oranı ile en yüksek getiriyi sağlayan fon olmuştur. Bu sırada, GYH Emeklilik Katkı Programı'nda yer alan ve çalışanlara da katkı sunan Actus'un emeklilik fonu Vakıf Emeklilik Değişken Grup Emeklilik Fonu, %47,0 ile eşdeğer 70 emeklilik fonundan oluşan grup içerisinde en yüksek getiri oranını yakalarken, kıstas fonların getiri oranı %27,9 düzeyinde kalmıştır.

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 hizmeti sunmakta, Türk lirası cinsinden ve borçlanma araçlarına yatırılan yedi adet fonu yönetmektedir.

2019'un sonunda Global MD'nin toplam portföy büyüklüğü 291 milyon TL olup, bir önceki yıla kıyasla %81 oranında son derece güçlü bir gelişim kaydetmiştir.

Global MD, Türkiye'nin ilk gayrimenkul yatırım fonlarından biri olan ve sektörde ilk kez Emlak 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, 2020 ve sonrasında mevcut portföyüne yeni girişim sermayesi ve gayrimenkul fonları ilave ederek lider portföy yönetim firmalarından biri olma misyonunu benimsemektedir.

Global MD üstün müşteri hizmeti sağlamaya odaklanmakta ve kendi ilgili kategorilerinin en üst sıralarında fon performansları elde etmeyi hedeflemektedir.

IEG GLOBAL DANIŞMANLIK

Global Menkul Değerler 2011 yılında, Avrupa'nın yatırım bankacılığı alanında önde gelen uluslararası danışmanlık şirketi IEG-Yatırım Bankacılığı Grubu ortaklığıyla IEG-Global şirketini kurmuştur. IEG-Global, Türkiye'de birleşme ve satın almalar, özel sermaye ve kamu sermayesi, borç finansmanı alanları yanında sofistike CFO danışmanlık hizmetleri de sunmaktadır. İstanbul'daki yetkin, 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. Banka'nın New York, İstanbul, Johannesburg, Stuttgart, Yeni Delhi, Şanghay, Tunus ve Zürih'te şubeleri ve ofisleri bulunmaktadır.

ACTUS PORTFÖY YÖNETİMİ VE İSTANBUL PORTFÖY, EN BÜYÜK YERLİ SERMAYELİ VARLIK YÖNETİMİ ŞİRKETİNİ OLUŞTURMAK AMACIYLA BİR BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ İMZALAMIŞLARDIR.

ACTUS'UN HİSSE SENEDİ FONU BIST-100 ENDEKSİ'NİN YAKLAŞIK ÜÇ KATI DAHA İYİ BİR PERFORMANS GÖSTEREREK PİYASADAKİ TÜM YATIRIM FONLARI ARASINDA EN YÜKSEK GETİRİ SAĞLAYAN FON OLMUŞTUR.

Finans

Aracılık Hizmetleri

1990 YILINDA KURULAN VE BORSA İSTANBUL'DA (BİST) İŞLEM GÖREN GLOBAL MENKUL DEĞERLER; BİREYLERE, KURUMLARA, YERLİ VE YABANCI YATIRIMCILARA ARACILIK, FİNANSAL DANIŞMANLIK, KURUMSAL FİNANS VE ARAŞTIRMA HİZMETLERİ SUNMAKTADIR.

2019'da Borsa İstanbul Trendleri

2019 yılında, gerçekleşen yeni halka arzların ve Gelişen İşletmeler Piyasası'ndan geçişlerin etkisiyle BİST TÜM Endeksi'nde işlem gören şirket sayısı 357'ye yükselmiştir. Borsa İstanbul, piyasadaki volatilitenin nedeniyle ilk çeyrekte halka arz gerçekleştirilmeksizin yıla sessiz bir başlangıç yapmıştır. Ancak 2019'un ikinci yarısında bu anlamda çözümlenmeye başlamış olup, Smartiks Software Inc., CEO Event Media Inc., Derlüks Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Naturel Enerji'nin halka arzları tamamlanmış ve şirketler Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamışlardır. 2019'da BİST 100 şirketlerinin Halka Açıklık Oranı ve Efektif Halka Açıklık Oranı sırasıyla %41,4 ve %34,9 seviyelerine ulaşmıştır.

Borsa İstanbul, MSCI Gelişen Piyasalar endeksleri arasında en düşük performans sergileyen borsalardan biri olmuştur. BİST 100 endeksi 2018 yılında ABD doları bazında %13 değer kazanarak (TL bazında %25), MSCI Gelişen Piyasalar Endeksi'nin %9 altında kalmıştır. GYH, Türk hisse senetlerinin düşük performansının en önemli nedeninin Türk bankacılık sektörünün aktif kalitesi endişeleri ve 2019'un ilk yarısında söz konusu olan yüksek faiz oranları olduğuna inanmaktadır. Buna ilaveten, ABD'nin S400 alımlarına ilişkin yaptırımlarının yanı sıra 2019'un ilk yarısındaki zayıf makroekonomik görünüm, Türk hisse senetlerinin düşük performans göstermesine yol açmıştır. Bu çerçevede, Türkiye'nin kredi temerrüt swaplarında (CDS) risk primi artmıştır. 29 Mayıs'ta Türkiye'nin CDS primi 520 ile zirve yaparak beş yıllık ortalamasının %88 üzerine çıkmış ve sonrasında istikrarlı şekilde 270'e kadar gerilemiştir.

Alım-satım hacminde yabancı yatırımcıların hacmi bir yıl önce %30 iken, 2019 yılında %29 olmuştur.

2018'in ikinci çeyreğinde ciddi bir nakit çıkışının söz konusu olması sonrasında Borsa İstanbul 2019'a iyi bir başlangıç yapmış ve ilk çeyreği 278 milyon ABD doları gibi bir nakit girişi ile tamamlamıştır. Her ne kadar BİST yılın geri kalanında aynı sağlam performansı gösterememiş olsa da, net nakit çıkışı bir önceki yıla nazaran daha az gerçekleşmiş ve 556 milyon ABD doları ile sınırlı kalmıştır. Net nakit çıkışı 2018 yılında 2,0 milyar ABD doları olup, 2017 yılındaki net nakit girişi 1,8 milyar ABD doları düzeyinde gerçekleşmiştir.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER

1990 yılında kurulan ve Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören Global Menkul Değerler; bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara aracılık, finansal danışmanlık, kurumsal finans ve araştırma hizmetleri sunmaktadır. Şirket'in ana faaliyet alanı, uluslararası ve yerli yatırımcılara menkul değerler, portföy yönetimi ve türev ürünlerin alım satım hizmetlerini sunmaktadır.

2004 yılında bir holding yatırım şirketine dönüşen Global Yatırım Holding, aracılık ve ilgili faaliyetlerini %100 iştiraki olan Global Menkul Değerler'e devretmiştir. Global Menkul Değerler, 2011 yılında halka arz edilmesinin ardından Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmeye başlamıştır.

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 Yö-



netimi'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 2019 tarihi itibarıyla, Global Menkul Değerler müşterilerine üç şube ve 94 çalışanı ile hizmet vermektedir.

Global Menkul Değerler, 80,4 milyar TL'lik menkul kıymet alım-satım hacmi ile %1,9 pazar payına sahip olmuş ve 2019 yılında yerli aracı kurumlar arasında 16. sırada yer almıştır.

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.

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

Strateji

Türkiye'de sektörün öncüsü olma vizyonuyla 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.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER, 80,4 MİLYAR TL'LİK MENKUL KIYMET ALIM-SATIM HACMİ İLE %1,9 PAZAR PAYINA SAHİP OLMUŞ VE 2019 YILINDA YERLİ ARACI KURUMLAR ARASINDA 16. SIRADA YER ALMIŞTIR.

Sürdürülebilirlik

EKONOMİK ANLAMDA BAŞARILARINI DİKKATE ALARAK POTANSİYEL YATIRIMLARI DEĞERLENDİRİRKEN, UZUN VADEDE OLUMLU SONUÇLARA ULAŞMALARINI VE TÜM PAYDAŞLARIMIZ İÇİN DEĞER ÜRETMELERİNİ BEKLERİZ.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK YAKLAŞIMI

Global Yatırım Holding, iş stratejisi doğrultusunda büyüyen sektörlerdeki cazip yatırım fırsatlarından yararlanmak için iş dünyasının sürekli değişen ortamına ve piyasa koşullarına hızla uyum sağlamaktadır. Ekonomik anlamda başarılarını dikkate alarak potansiyel yatırımları değerlendirirken, uzun vadede olumlu sonuçlara ulaşmalarını ve tüm paydaşlarımız için değer üretmelerini bekleriz. 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.

Global Yatırım Holding, 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.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ÖNCELİKLERİ

Uluslararası kabul görmüş AA1000SE standardına uygun olarak paydaş analizi gerçekleştirirken öncelikle sürdürülebilirlik alanında odaklanmamız gereken öncelikli konuları belirledik. Bir bağımsız danışma şirketi tarafından gerçekleştirilen bu süreçte, iştirakler ve bağlı ortaklıklar, çalışanlar, paydaşlar ve yatırımcılar, analistler, bankalar, danışmanlar, derecelendirme kuruluşları, finansal kurumlar, kamu kuruluşları, portföy yönetim şirketleri, sivil toplum kuruluşları ve tedarikçiler dâhil olmak üzere tüm paydaşlarımızla çevrimici anketler aracılığıyla iletişime geçtik. Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (SDGs), BM Sorumlu Yatırım İlkeleri (UN PRI), BM Çevre Programı Finans Girişimi (UNEP FI) ve Sürdürülebilirlik Muhasebe Standartlar Kurulu'nun (SASB) kruvaziyer şirketleri, elektrik kurumları ve metal ve madencilik sektörüne ilişkin standartlarının yanı sıra harici eğilimler doğrultusunda anket sonuçlarını inceledikten sonra paydaşlarımıza ilişkin önemli meseleleri tespit ettik. Paydaş analizi neticesinde tespit edilen önemli meseleler iş sağlığı ve güvenliği, sürdürülebilir finansal büyüme, iş etikleri, adil-şeffaf-hesap verebilir yönetim yaklaşımı ve yenilenebilir enerjidir. Önemli meseleleri faaliyet gösterdiğimiz farklı sektörlerde göre değerlendiriyoruz. Enerji, doğal gaz ve madencilik sektörlerinde iklim değişikliği, yerel toplumlara katkı ve çalışan sağlığı gibi konular öne çıkmaktadır. Liman işletmeciliğinde ise biyoçeşitliliğin korunması ve iş sağlığı ve güvenliği öne çıkan konulardır. Finans dalında ise önemli olan konu sorumlu varlık yönetimidir.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE KURUMSAL YÖNETİMDE DÜNYA ÇAPINDA ÇALIŞMALAR

Global Yatırım Holding, kuruluşundan bu yana sürdürülebilirliği tüm faaliyetlerinin odak noktası haline getirmiştir. GYH, "sorumlu yatırım" zihniyeti ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Sürdürülebilirlik yaklaşımımızın temeli, kurumsal itibarımızı korumak ve geliştirmek ve en önemli varlığımız olan tüm paydaşların güvenini pekiştirmektir. Yalnızca finansal getirinin bunun için yeterli olmadığına inanıyoruz. Yatırımlarımız sosyal fayda yaratmalı ve gerek Global Yatırım Holding, gerekse paydaşlarımız aracılığıyla faaliyet gösterdiğimiz bölgelerin sürdürülebilir gelişimine katkıda bulunmalıdır.

Global Yatırım Holding kurulduğu günden bu yana kurumsal yönetim konusunda sürekli gelişim göstermiştir. İlkeli ve etkin yönetim için kurumsal yönetim ilkelerini ve uluslararası standartları rehber olarak kullanıyoruz. Şeffaflık, hesap verebilirlik, adillik ve sorumluluk ilkelerine önem veriyoruz. Bu doğrultuda Kurumsal Yönetim Derecelendirme notumuz 10 üzerinden 9,06 olarak teyit edilmiştir. Bu not GYH'nin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne tam uyumunun ve faaliyetlerine gerekli kurumsal yönetim politikalarının ve önlemlerinin dâhil edilmesinin bir göstergesidir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyarak derecelendirme notumuzu geliştirmeyi sürdürmeyi planlıyoruz.

Global Yatırım Holding, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'ndeki yerini korumaktadır

İş modeline sürdürülebilirliği dâhil etmiş olan Global Yatırım Holding (GYH), sürdürülebilirlik bakımından yüksek performans gösteren diğer Borsa İstanbul şirketleriyle birlikte bir kez daha BIST Sürdürülebilirlik Endeksi kapsamındaki şirketler arasında yerini almıştır.

Global Yatırım Holding, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde bir kez daha yer almaya hak kazanmıştır. Global Yatırım Holding'in sürdürülebilirlik alanında yaptığı kapsamlı politikalar, belirli çevresel göstergelerde gösterdiği gelişmeler, entegre ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi ve ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemi sertifikalarını almaya hak kazanmak gibi önceden belirlenmiş hedeflere zamanında erişmesi ve Akdeniz Koruma Derneği'nin yürüttüğü "Kum Köpekbalıklarının Üreme Alanını (Boncuk Koyu) Koruma Projesi"ne yaptığı katkılar, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne dâhil edilmesinde önemli rol oynamıştır. Bu endekste yer almak, şirketlere itibar ve rekabet üstünlüğü de sağlamaktadır.

İkinci Sürdürülebilirlik Raporu yayınlandı

Grup genelinde her faaliyetimize sürdürülebilirliği benimsetmeye çalışıyoruz. Sürdürülebilirlik kavramının tüm faaliyetlerimizin ve uzun vadeli stratejimizin ayrılmaz bir parçası olduğunu paydaşlarımız nezdinde görünür kılmak amacıyla 2019 yılında ikinci 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.

Uluslararası Sertifikalı Yönetim Sistemleri

Sertifikasyon denetimlerinin 4 Ocak 2019 tarihinde başarılı bir şekilde tamamlanmasının ardından Global Yatırım Holding ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi ve ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemi sertifikalarını almaya hak kazanmıştır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG KURULDUĞU GÜNDEN BU YANA KURUMSAL YÖNETİM KONUSUNDA SÜREKLİ GELİŞİM GÖSTERMİŞTİR.

Sürdürülebilirlik

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG ÇEVRESEL ETKİSİNİ, STRATEJİSİNİN BİR PARÇASI OLARAK İÇSELLEŞTİRDİĞİ ÇEVRE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİĞİ BOYUTUNA ODAKLANARAK YÖNETMEKTEDİR.

ÇEVRESEL SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

Küresel iklim krizi, dünya nüfusunun artması nedeniyle doğal kaynakların tükenmesi ve çevre kirliliği insanlığın ve iş dünyasının geleceğini tehdit etmektedir. Dünya genelinde hükümetler tarafından alınan çeşitli önlemlere ek olarak, iş dünyasının da çevreye daha duyarlı bir dünya inşa etme sorumluluğu mevcuttur. Şirketler, ticari faaliyetlerinin çevresel etkilerine odaklanarak bu çözümün bir parçası olmalıdırlar. Bu yaklaşım, sektörlerin sürdürülebilirliği ve dünyadaki yaşam için gereklidir.

Global Yatırım Holding çevresel etkisini, stratejisinin bir parçası olarak içselleştirdiği çevre sürdürülebilirliği boyutuna odaklanarak yönetmektedir. Varlık yönetimi ve yenilenebilir enerji faaliyetlerimizi büyüme stratejimizde odak alanları olarak belirledik. Bu iş kollarının çevresel performansımız üzerinde de önemli bir etkisi söz konusudur. Küresel çaptaki yatırım portföyümüzdeki varlıkları çevreye duyarlı şekilde yönetiyoruz. GYH, yenilenebilir enerji alanındaki yatırımları ile temiz enerji şebekelerinin yaygınlaştırılmasını desteklemektedir. Bu yaklaşım ile iklim değişikliği ile mücadelede yer alıyoruz.

Atık yönetimine ilişkin en önemli gündem maddesi olan çevre kirliliği ve kritik bir doğal kaynak olan su yönetimi konusunda çalışmalar yaparak çevresel performansımızı geliştiriyoruz. Bunun yanı sıra sayısız sektöre ham madde sağlayan ve yaşamın sürekliliği için elzem olan ekosistemlerin rolüne odaklanıyoruz ve biyoçeşitliliği sürdürmek için çalışmalarda bulunuyoruz.

Global Yatırım Holding'in ve tüm Grup şirketlerinin iklim değişikliği ve enerji yönetimi yaklaşımı Çevre Politikası ile belirlenmiştir. Sürdürülebilirlik Komitesi kapsamında Çevre Politikası'nın güncellenmesi, çevresel meselelerin yönetilmesi ve çalışmaların yapılmasına ilişkin ana hatları Çevre Yönetim Sistemi Usul ve Esasları'na uygun olarak belirliyoruz.

GYH, çevre yönetimini uluslararası standartlar doğrultusunda uygulamaktadır. 2018 yılında önemli bir adım atarak Holding kapsamındaki faaliyetlerimizi ISO 14001 kapsamında yönetmeye başladık. Limanlarımızdan beşi ISO 14001 standardı kapsamında akredite edilmiş olup, limanlarımızdan üçü ise GreenPort sertifikasına sahiptir. Bunlara ek olarak limanlarımızdan birinin daha ISO 14001 kapsamında sertifika süreci devam etmekte olup, üç EcoPorts sertifikası için gerekli süreçler başlamıştır. 2020 yılında Şirket, yeni çevre yönetim sistemleri, Green Port ve EcoPorts sertifikalarına hak kazanmak için hedefler koymayı amaçlamaktadır.

Şirket'in çevre yönetimine ilişkin ek bilgiler Global Yatırım Holding 2019 Sürdürülebilirlik Raporu'nda yer almaktadır.

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 ve iştirakleri genelinde geri dönüşüm oranını yükseltmeyi hedefliyoruz. GYH, farkındalık çalışmalarıyla Holding genelindeki atıkların geri dönüşürülebilir nitelikte olmasını ve geri dönüşüm uygulamalarının yaygınlaştırılmasını hedeflemektedir.

GYH'nin liman operasyonları, atık yönetimi çabalarının önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Limanlarda oluşan atıkların depolama öncesinde ayrıştırılmalarını sağlıyoruz. Limanlarımızda gemilerin getirdiği atıkların tamamını depoluyor ve bu atıkları işleme tabi tutarak daha çevre dostu hale getiriyoruz. GYH; atık suları artıp, 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

Endüstriyel ve insan faaliyetleri ekosistemler üzerinde baskıya neden oluyor. Çevre kirliliğinden ötürü iklim değişikliği ve doğal ortamların yok olmaları nedeniyle türlerin yaşam koşullarındaki değişiklik biyoçeşitlilik kaybına neden olmaktadır. 2017 yılında yayınlanan bir akademik çalışmaya göre (<https://www.pnas.org/content/114/30/E6089.full>), günümüze kadar aşağı yukarı 30.000 omurgalı türü azalmış ve geri kalan türlerin %30'u yok olma tehlikesiyle karşı karşıyadır. Bu yıkımın önemli bir çoğunluğu sanayi devrimi sonrası dönemde gerçekleşmiştir.



Sürdürülebilirlik

TİCARİ FAALİYETLERİMİZİ İNSAN HAKLARI EVRENSEL BİLDİRGESİ'NE VE ULUSLARARASI ÇALIŞMA ÖRGÜTÜ (ILO) SÖZLEŞMELERİNE UYGUN ŞEKİLDE GERÇEKLEŞTİRİYORUZ.

Global Yatırım Holding faaliyet gösterdiği bölgelere bu anlamda odaklanmakta ve eksiksiz sorumluluk üstlenmektedir. Sonuç olarak, faaliyetlerimiz biyoçeşitliliği etkilememektedir. Yatırım portföyümüzde bulunan liman faaliyetlerinin türlerin yaşam alanlarını olumsuz etkilememelerini sağlıyoruz. Tesislerimizden birinin yer aldığı Gökova Körfezi'nde biyoçeşitliliği izlemek için adımlar attık. Uzun vadeli çözümlere yönelik iş birliğine inanıyor ve bu çalışmaları aktif şekilde destekliyoruz. Dünya Doğayı Koruma Birliği'nin (IUCN) Kırmızı Listesi uyarınca hassas kategoride bulunan Kum köpek balıkları (*Carcharhinus plumbeus*), şu anda üreme sezonu için Gökova Körfezi'nin yakınındaki Boncuk Koyu'nda bulunmaktadır. Akdeniz Koruma Derneği ile 2015 yılından beri süregelen iş birliğimiz aracılığıyla risk altındaki türlerin korunmasını desteklemekteyiz. Türlerin sayısı ve yaygınlığı, yılın belli dönemlerinde gerçekleştirilen dalgıç çalışmaları ile gözlemlenmektedir. Yapılan çalışmalarda yerel balıkçıların deneyimlerinden faydalanılmanın yanı sıra bilgiler çalışmalara dâhil edilmektedir. Bunun yanı sıra, Boncuk Koyu'nun kontrolünü Deniz Korucuları Sistemi ile günlük olarak gerçekleştiren Dernek, bölgedeki tekne sahiplerini bu alanın önemi hakkında bilgilendirmekte ve yasa dışı eylemler tespit etmesi durumunda derhal yetkili organları bilgilendirmektedir.

Grubumuz yakın gelecekte "okyanusların yağmur ormanları" olarak bilinen mercan resiflerinin desteklenmesine ilişkin çalışmalar gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

B. İŞ YERİNDE İNSAN HAKLARI

Büyürken fark yaratma hedefimiz doğrultusunda tüm paydaşlar için olumlu etki yaratmak üzere, çalışanlar, yükleniciler, tedarikçiler, müşteriler ve faaliyet gösterdiği bölgelerdeki yerel halkla ilişkileri yönetmekteyiz.

Global Yatırım Holding ve iştirakleri, operasyonlarının insan hakları bakımından yaratabileceği etkileri yönetmek için gerekli adımları atmaktadır. Ticari faaliyetlerimizi İnsan Hakları Evrensel Bildirgesi'ne ve Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) Sözleşmelerine uygun şekilde gerçekleştiriyoruz. Faaliyet gösterdiğimiz alanlarda yaşayan sakinler üzerinde faaliyetlerimizin yaratabileceği olumsuz etkileri önleme ve olası olumsuz etkilere müdahale etme anlayışı ile hareket ediyoruz.

Yönetim Kurulu, İnsan Hakları Politikası'nın uygulanması ve geçerli kural ve yönetmeliklerin ihlal edilmesi durumlarında ihbar, teftiş ve yaptırım mekanizmalarının belirlenmesi ve işletilmesi anlamında daha yüksek seviyede gözetim sorumluluğuna sahiptir. Üst yönetimimiz İnsan Hakları Politikası'nı hazırlamak, geliştirmek, oluşturmak ve güncellemek ile 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 Global Yatırım Holding'deki tüm çalışanlarla paylaşılmaktadır. Bu Politika'yı ana ortaklarımız, tedarikçilerimiz ve üçüncü kişiler ile imzaladığımız sözleşmelere dâhil ediyoruz. Faaliyet gösterdiğimiz bölgeler ve ülkelerde insan haklarının tehdit altında olduğu durumları kamu görevlilerine iletiyoruz.

i. Global Yatırım Holding'de Çalışma Hayatı

Global Yatırım Holding'in çalışanlarına verdiği önem, grup ve iştiraklerinin başarısında kilit rol oynamaktadır. Çalışanların bağlılığını, motivasyonunu ve memnuniyetini artırarak ve kurum içindeki sinerjiyi güçlendirerek bu başarının daha ileriye taşınabileceğine inanıyoruz.

Çalışanlarımızın potansiyellerine ulaşmalarını sağlamak için çalışan gelişimine önem veriyoruz. GYH bu yaklaşımı ile hem şirket hem de çalışan performansını geliştirmek için fırsatlar sunmaktadır. GYH, performans yönetim sistemini, çalışanların yetkinliklerini ve performanslarını adil bir biçimde değerlendirecek şekilde tasarlamaktadır.

Küresel bir şirket olarak farklı coğrafi alanlarda faaliyet göstermekteyiz. İştiraklerimizin insan kaynaklarını ilgili bölgelerin gerekliliklerini dikkate alarak yönetmelerini bekleriz. İnsan kaynakları süreçlerini, çalışan haklarını ve çalışanların uyması gereken kuralları belirleyen Personel Yönetmeliği kapsamında yürütmekteyiz.

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 gibi konularda ayrımcılık yapmamaktadır. Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri kapsamında, insana yakışır iş imkânları sunmak ve sürdürülebilir ekonomik büyümeye katkıda bulunmak için çalışmaktayız.

GYH, faaliyetlerinin yerel halk üzerindeki etkilerini ve OECD ülkeleri dışındaki gerçekleştirdiği faaliyetlerde insan haklarını son derece önemsemektedir. İnsan haklarının ihlaline tolerans göstermeyiz. GYH, ticari faaliyetlerini İnsan Hakları Evrensel Bildirgesi'ne ve Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) Sözleşmeleri'ne uygun şekilde gerçekleştirmektedir.

Global Yatırım Holding ve iştiraklerinde toplam 1.510 kişi çalışmaktadır. Çalışanlarımızın yüzde on yedisi kadındır. GYH genel merkezinde %39'u kadın olmak üzere 198 çalışan mevcuttur. GYH ve iştiraklerinde kadınlar üst yönetimin %34'ünü oluşturmaktadır. Holding'de üst yönetimin %23'ü kadınlardan oluşmaktadır. Sürdürülebilir Kalkınma Hedeflerimiz doğrultusunda yönetim kurulumuz dâhil olmak üzere şirketin her seviyesindeki kadın yüzdesini artırmayı hedefliyoruz. 2018 yılında GYH Yönetim Kurulu, kadın yönetim kurulu üyelerinin ağırlığını beş yıl içinde %25'e yükseltecek bir politikayı kabul etmiştir. Kurul, bu konudaki ilerlemeyi gözden geçirmeye ve her yıl raporlamaya karar vermiştir. Bu politika uygulanmaya devam etmektedir. 2019 sonu itibarıyla GYH Yönetim Kurulu biri kadın olmak üzere yedi üyeden oluşmaktadır.

2019'un Şubat ayında GYH'nin liman işletmesi iştiraki olan Global Ports Holding, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'nın (EBRD) seyahat ve turizm sektöründe Türkiye'deki kadın girişimcileri güçlendirmeyi amaçlayan iki yıllık bir pilot program için yapmış olduğu teklifi kabul etmiştir. Bu program Antalya, Bodrum ve Kuşadası bölgelerine odaklanacak olup, EBRD ve Grubun faaliyet gösterdiği ülkelerde de programın tekrarlanması mümkündür.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG'İN ÇALIŞANLARINA VERDİĞİ ÖNEM, GRUP VE İŞTİRAKLERİNİN BAŞARISINDA KİLİT ROL OYNAMAKTADIR.

Sürdürülebilirlik

ŞİRKET GENELİNDE RİSK VE PERFORMANSI SİSTEMATİK OLARAK TAKİP EDİYORUZ. GYH, SÜREKLİ GELİŞİM VE SIFIR KAZA HEDEFLERİ DOĞRULTUSUNDA ÇALIŞMAKTADIR.

ii. Eğitim

GYH, çalışanlarının potansiyellerini tam anlamıyla ortaya koyabilmelerinin hem profesyonel hem kişisel gelişimlerini destekleyen eğitimlerle mümkün olduğuna inanmaktadır. Sunduğumuz mesleki ve teknik eğitim programları ile personel gelişimini destekliyoruz.

Eğitim programlarımız, sektörler ve gerektirdiği yetkinliklere göre farklılık göstermektedir. Gayrimenkul ve finans şirketlerimizde de sermaye piyasaları, SPK lisans yenileme, borsa ve finansal piyasalarla ilgili teknik konular ve yabancı dil gibi eğitimler verilmektedir. Elektrik üretim/doğal gaz/madencilik şirketlerimizde eğitim programlarımız gaz ölçümleri, ERP, yazılım, teknik bakım, deniz ve toprak kirliliğini kapsayan çevre koruma, atık yönetimi, kalite yönetimi ve temel iş sağlığı ve güvenliği başlıklarına odaklanmıştır.

iii. Sağlıklı ve Güvenli Çalışma Ortamı

Çalışanlara sağlıklı ve güvenli bir çalışma ortamı sunmak temel önceliklerimiz arasındadır. Bu ortamı sağlamak amacıyla 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 sektörden sektöre değişiklik göstermektedir. Madencilik ve enerji şirketleri yüksek riskli işletmeler olarak sınıflandırılırken, limanlar orta risk, finans şirketleri ise en düşük riskli şirketler olarak sınıflandırılmıştır. İş sağlığı ve güvenliği, her sektörün gerekliliklerine ve risk seviyelerine göre yönetilmektedir.

Sektörel bazda farklılıkları dikkate alarak İSG'yi şirket bazında yönetiyoruz. Bunun yanı sıra İSG yönetimi, çalışanların da temsil edildiği kurul ve komiteler aracılığıyla yürütülmektedir. İSG konusunda en üst düzey sorumluluk Sürdürülebilirlik Komitesi'ne ait olduğu GYH'de Sürdürülebilirlik Komitesi Yönetim Kurulu'na raporlama gerçekleştirilmektedir.

Şirket genelinde risk ve performansı sistematik olarak takip ediyoruz. GYH, sürekli gelişim ve sıfır kaza hedefleri doğrultusunda çalışmaktadır. İSG politikasının ve kılavuzlarının güncellenmesine özellikle önem veriyoruz. Bu amaç doğrultusunda limanlar için İSG El Kitabı hazırlanarak yayınlanmıştır. Ayrıca, kaza raporlama sistemlerini de geliştirmek için çalışıyoruz.

Antalya Limanı, Bodrum Limanı, Kuşadası Limanı, Naturelgaz, Mavi Bayrak Enerji, Straton ve Tres Enerji OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği sertifikasına hak kazanmıştır. Limanlarımız uluslararası liman tesisi güvenlik standartlarını karşılamakla birlikte, ISO 20858 Deniz Limanı Tesisleri Güvenlik Değerlendirme Sistemi'ne uygun şekilde yönetilmektedirler.



Yatırımcı İlişkileri

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ FONKSİYONLARI, KAMUYU ŞEFFAF BİR ŞEKİLDE VE ZAMANINDA BİLGİLENDİRMİYİ İLKE EDİNİMİŞ BİR YATIRIMCI İLİŞKİLERİ DEPARTMANI TARAFINDAN GERÇEKLEŞTİRİLMEKTEDİR.

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

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

2019 yılında Roadshow'lar, yatırımcı konferansları, yatırımcı ve analist toplantıları ve üç aylık sonuç telekonfer-

anslarının 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 geçilebilmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Departmanı İletişim Bilgileri:

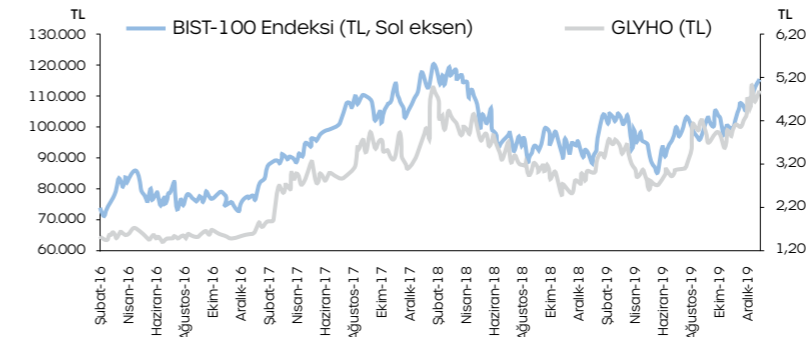
Ad-Soyad	Unvan/Lisans	Telefon	E-posta
Aslı Su Ata	Yatırımcı İlişkileri Direktörü / SPK Uzman Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı	+90 (212) 244 60 00	investor@global.com.tr
İsmail Özer	Yatırımcı İlişkileri Kıdemli Analisti/SPK İleri Düzey	+90 (212) 244 60 00	investor@global.com.tr
Onat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

GLYHO Performansı

- BIST-100'ün en iyi 36. hisse senedi (BIST-50'in en iyi 9. hisse senedi)
- GLYHO, Türk lirası bazında %62,9 değer kazanırken (ABD doları bazında %44,8) dayanak endeksin %29,9 üzerinde performans göstermiştir (BIST-100, 2019 yılında TL bazında %25,4 değer kazanmıştır).
- GLYHO, 2019 içerisinde dikkat çeken bir yükseliş göstererek 2,56 TL'den (7 Mayıs 2019) işlem görürken değerini 5,18 TL'ye (12 Aralık 2019) yükseltmiştir.
- GLYHO, 12 Aralık 2019'da 5,18 TL ile tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmıştır.
- 12,0 milyon TL'ye yükselen ortalama günlük işlem hacmi ile 2019'da 39. sırada yer almıştır.

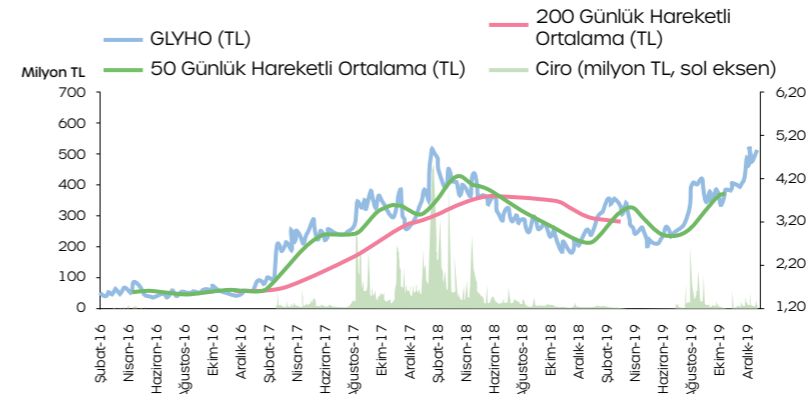
- 2019 yıl sonu itibarıyla mevcut piyasa değeri 1,59 milyar TL (267 milyon ABD doları) olmuştur.
- Halka açık kısımda yabancı holdinglerin payı bir yıl önce %44,1 seviyesindeyken 2019 yıl sonu itibarıyla %48,8'e yükselmiştir.
- Sürdürülebilirliğin iş modeline dâhil edilmesinin bir sonucu olarak 2019-2020 dönemi için GLYHO bir kez daha BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne dâhil edilmiştir.
- Global Yatırım Holding'in kurumsal yönetim derecelendirme notu 9,06 (10 üzerinden) olarak belirlenmiştir.
- GLYHO, BIST YILDIZ/BIST TÜM/BIST HOLDING VE YATIRIM/BIST 100-30/BIST 50/BIST İSTANBUL/BIST 100/BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK/BIST FİNANSALLAR/BIST KURUMSAL YÖNETİM dâhil olmak üzere birçok endeks içerisinde yer almaktadır.

GLYHO & BIST 100 - FİYAT PERFORMANSI



Kaynak: BIST & Thomson Reuters

GLYHO - FİYAT PERFORMANSI



Kaynak: BIST & Thomson Reuters

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG'İN 2018 FAALİYET RAPORU, İÇ TASARIM KATEGORİSİNDE "ALTIN ÖDÜL" İLE ÖDÜLENDİRİLEREK BU KATEGORİDE ÖDÜL ALAN TEK ŞİRKET OLMUŞTUR

Yeni dergi "Opus Global News" yayınlandı

Şirket içi dergimiz olan Opus Global, "Opus Global News" adı altında yeni bir yayına dönüşmüş olup, bu dergi ile tüm paydaşlarımız ve çıkar gruplarımıza faaliyetlerimiz, çalışmalarımız ve kurumumuz hakkında bilgiler paylaşıyoruz.

GYH'nin 2018 Faaliyet Raporu Ödülleri Topluyor

33. ARC Awards'ın "Yatırım Holding Şirketi" ödülleri kapsamında, Global Yatırım Holding'in 2018 Faaliyet Raporu, iç tasarım kategorisinde "Altın Ödül" ile ödüllendirilerek bu kategoride ödül alan tek şirket olmuştur. ARC Awards, faaliyet raporlarının "Oscar" ödülü olarak kabul edilen son derece prestijli bir uluslararası sektör ödülüdür. Faaliyet Raporu ayrıca Amerikan İletişim Profesyonelleri Ligi (LACP) tarafından Gümüş Ödül de dâhil olmak üzere prestijli 18. Vision Awards faaliyet raporu ödülleri de 3 ödüle layık görülmüştür.

Kredi Derecelendirme

Global Yatırım Holding'in kurumsal yönetim derecelendirme notu Kobirate tarafından 9,06 olarak belirlenmiştir...

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 9,06 (10 üzerinden) olarak belirlenmiştir. Bu not, Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını göstermektedir.

Kobirate, Global Yatırım Holding'in Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni dört ana kategori kapsamında değerlendirmiştir. Hissedar haklarına yönelik adil ve dengeli yaklaşımın sürdürülmesi, Kalite Politikası'nın uygulanması ve faaliyet raporu kapsamının ve içeriğinin geliştirilmesi, derecelendirme notuna katkıda bulunan faktörler olmuştur.

Kredi Derecelendirme Notları

JCR Eurasia Rating, Global Yatırım Holding'in uzun ve kısa vadeli ulusal notunu yükselterek 'A-1 (Trk)' olarak belirlemiş ve görünümüleri '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 'A- (Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-1 (Trk)' olarak yükseltmiş ve görünümüleri 'Stabil' olarak teyit etmiştir. Ayrıca, JCR Eurasia Rating GYH'nin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını "BBB-" olarak teyit etmiştir.

Holding'in gelir yaratma kapasitesinin olumlu eğilimi ve istikrarlı görüntüsünün yanı sıra konsolide verilerde liman işletmeciliği faaliyetinin büyümesi olumlu göstergeler olarak değerlendirilmiştir. Liman işletmeciliği faaliyetlerinin ve enerji yatırımlarının hem yurt içi hem de yurt içi piyasalarında YP gelir yaratmaları ve stratejik ortaklıklar ve genişleyen coğrafi spektrum sayesinde

de güçlü bir potansiyele sahip olması dikkate alınarak, GYH'nin Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları "BBB-/Durağan" olarak teyit edilmiştir.

Global Yatırım Holding'in ana hissedarları, faaliyet gösterilen sektörlerin çeşitliliği ve rekabet avantajı göz önünde bulundurularak mali güç bakımından yeterli kabul edilmiştir. Ana hissedarlar, gerektiği durumda mali imkânları dâhilinde uzun vadeli likidite ve özkaynak sağlama niyetine ve yeterli deneyime sahiptirler. Bu doğrultuda Şirket'in Desteklenme Notu'nu, yeterli harici desteği ifade eden (2) olarak belirlenmiştir.

GYH'nin kendi kaynakları ile yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini değerlendiren Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B) olarak değerlendirilmiş olup, bu not, liman işletmeciliği faaliyetlerinden, nakit dengesinden ve cari özkaynak seviyesinden kaynaklanan yüksek FAVÖK dikkate alındığında, dâhili kaynakları kullanma kapasitesinin yeterli düzeyde olduğunu teyit etmektedir.

Diğer kredi derecelendirme notlarının ayrıntıları aşağıda yer almaktadır

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Durağan Görünüm)
Uzun Vadeli Yerel Notu	:	A- (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu	:	A- (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-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Notu	:	A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Kurumsal Vatandaşlık

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG VE İŞTİRAKLERİ, TÜM FAALİYETLERİNDE SOSYAL, ÇEVRESEL, ETİK VE İNSAN HAKLARI KONULARINA HER ZAMAN BÜYÜK ÖNEM VERMEKTEDİR.

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

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

GYH, 2019 yılındaki sponsorluk faaliyetleriyle sporu, eğitimi, yardım kampanyalarını, kültürel ve sosyal amaçlı çalışmalarını ve ilgili projelerini ve etkinliklerini 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 Plc (GPH) tarafından düzenlenen bir koşudur. Birçok ülkeden ve kültürden gelen insanlar bu etkinliğe katılmaktadır. 2019'da 103 ülkeden 20.700'ün üzerinde katılımcı ile rekor kırılmıştır. Global Run etkinliği bugüne kadar Bodrum (Türkiye), Valletta (Malta), Bar/Kotor (Karadağ), Ravenna (İtalya), Havana (Küba) ve Barcelona'da (İspanya) düzenlenmiştir. Amaç, GPH'nin dünya çapında büyüyen portföyünün bulunduğu her yerde Global Run'a ev sahipliği yapmaktır.

Global Run Bodrum

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

Global Run etkinliğinin altıncısı 28 Nisan 2019'da yaklaşık 1.700'e ulaşarak rekor sayıda koşucu ile düzenlenmiştir. Etkinlikte toplanan bütün gelir Global Run Bodrum'un bağış partneri olan ve görme engelli çocuklara ve genç yetişkinlere yardımcı olan Parlıtı Derneği'ne aktarılmıştır.

Global Run Bodrum'a ödül

Türkiye'nin kesintisiz devam eden sayılı atletizm etkinlikleri arasında yer alan Global Run Bodrum, 7. ACE of M.I. C.E. Awards Etkinlik ve Toplantı Ödülleri kapsamında En İyi Spor Etkinliği Jüri Özel Ödülü'ne layık görülmüştür. Global Run Bodrum 2017 yılında En İyi Spor Etkinliği ödülüne de hak kazanmıştır.

Kurumsal Vatandaşlık

GYH, 2019 YILINDAKİ SPONSORLUK FAALİYETLERİYLE SPORU, EĞİTİMİ, YARDIM KAMPANYALARINI, KÜLTÜREL VE SOSYAL AMAÇLI ÇALIŞMALARINI VE İLGİLİ PROJELERİNİ VE ETKİNLİKLERİNİ DESTEKLEMeye DEVAM ETMİŞTİR.

Global Run Barcelona, İspanya, 2019

10 Şubat 2019 tarihinde 2019 Global Run etkinliği kapsamında Barcelona Yarı Maratonu düzenlenmiştir. Yıllık olarak düzenlenen etkinliğin ana sponsoru Global Ports Holding Plc'dir. 103 ülkeden 19.000'den fazla katılımcı, kültürel hoşgörüyü desteklemek ve şehrin cazibesini desteklemek için bir araya getirilmiştir.

Bunların yanı sıra GPH, bu yılki "Umut için Koşun" sloganıyla koşulan etkinlik için yapılan her bir bağıışı yüzer hastane yardım kuruluşu Mercy Ships'e aktarmıştır. Mercy Ships, dünyanın en fakir ülkelere yüzer hastane göndererek ihtiyaç sahiplerine ücretsiz sağlık hizmeti sunan bir uluslararası kuruluştur. Yüzer hastane hizmeti ile binlerce acil operasyon gerçekleştirmenin yanı sıra, Mercy Ships gönüllüleri aynı zamanda sağlık hizmetlerinin sunumunu geliştirmek için ev sahibi ülkelerle yakın iş birliği içinde çalışmaktadır.

Türkiye Korunmaya Muhtaç Çocuklar (Koruncuk) Vakfı

Global Yatırım Holding, bu yıl Türkiye Korunmaya Muhtaç Çocuklar (Koruncuk) Vakfı'na bağışta bulunmuş ve Yeni Yıl hediyesi olarak kartpostallar göndermiştir.

Gönüllüler tarafından 1979 yılında çocukköyleri yaratma hedefiyle kurulan Türkiye Korunmaya Muhtaç Çocuklar (Koruncuk) Vakfı, korunmaya muhtaç çocukların "çocukköyüne" gelir gelmez aile ortamında yaşamalarının yanı sıra sağlıklı bir ortamda büyü-

melerini, eğitim almalarını, kişisel becerilerini geliştirmeyi, geleceğe hazır olmalarını ve genel olarak topluma faydalı olmalarını sağlamayı amaçlamaktadır.

2005 yılında Türkiye Korunmaya Muhtaç Çocuklar Vakfı, "korunmaya muhtaç çocuklara" yönelik başarılı çalışmalarından ötürü Birleşmiş Milletler Ekonomik ve Sosyal Konseyi tarafından "ECOSOC Özel Danışmanlık Statüsü" ile ödüllendirilmiştir.

Valletta Yolcu Limanı Sosyal Kulüp tarafından düzenlenen Çocuk ve Genç Etkinlikleri

Valletta Yolcu Limanı'nın kurumsal sosyal sorumluluk programının bir parçası olarak Valletta Yolcu Limanı çalışanları, Magazino Hall'da çocukların eğlence dolu bir öğleden sonra geçirdikleri bir karnaval partisi düzenlemiştir. Katılan çocuklara karnaval sonrasında da keyifli vakit geçirmeleri için içerisinde eğitim materyalleri ve pratik oyuncakların bulunduğu hediye çantaları verilmiştir.

Ayrıca kimsesizler yurdunda yaşayan çocuklar ve bakıcıları için bir barbekü partisinin yanı sıra, Mount Carmel Hospital'da tedavi gören çocuklar için Valletta Kıyısı'ndaki restoranlardan birinde Noel yemeği düzenlenmiştir.

Bu etkinliklerin ve Valletta Yolcu Limanı Sosyal Kulüp tarafından düzenlenen diğer projelerin amacı, bu yurtlarda yaşayan çocukların ve gençlerin hayatlarına uzun süreli bir etki yaratmak ve Valletta Yolcu Limanı'nın yerel topluluklara yönelik yardım çalışmalarını desteklemektir.

Eğitim

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

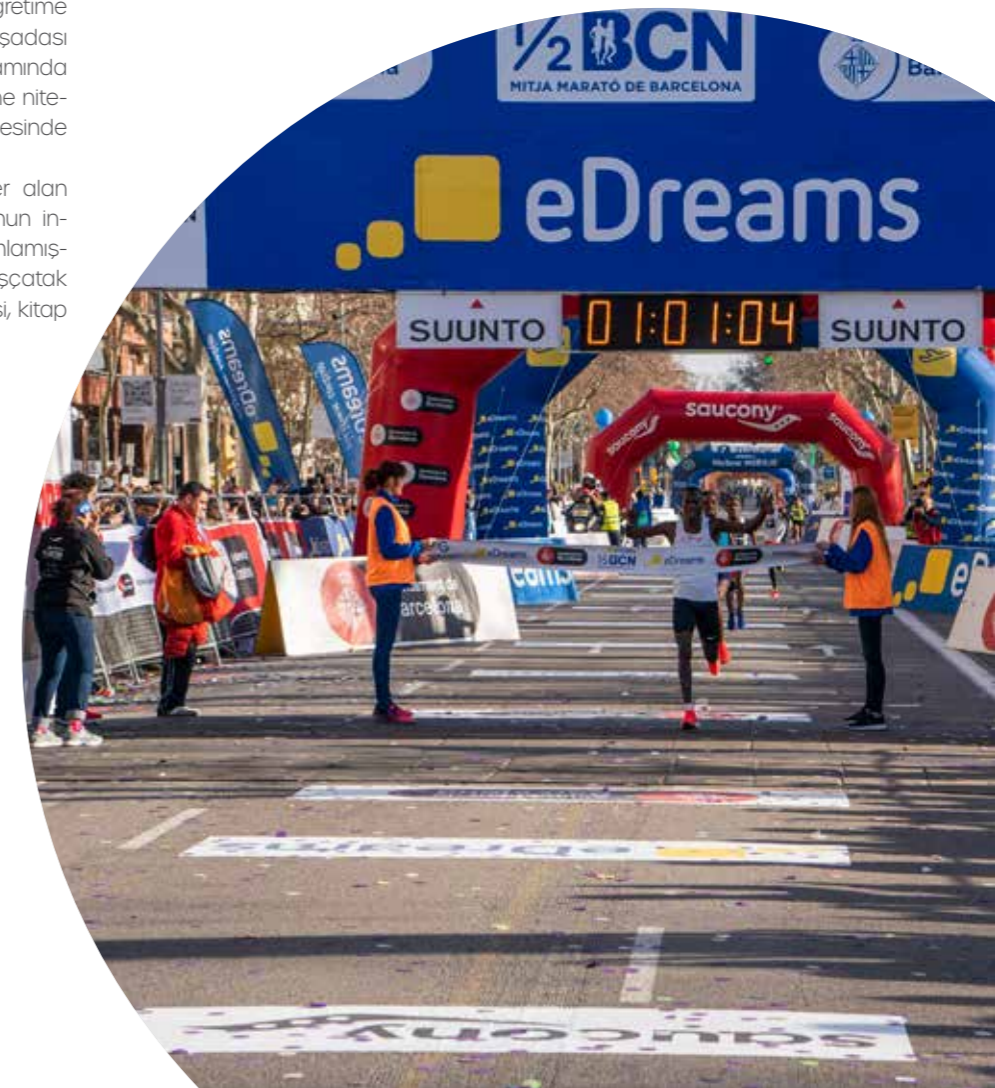
- 2007 yılında ulusal bir gazete tarafından düzenlenen, Türkiye genelinde ihtiyaç sahibi ilkokullara kitap desteği kampanyasına sponsor olunmuş, Milli Eğitim Bakanlığı ve UNICEF iş birliğiyle düzenlenen bir projeye Şanlıurfa'nın Harran ilçesinde iki derslik yaptırarak destek verilmiştir.
- Üç blokta 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 yardımında bulunmanın yanı sıra pek çok okula da bilgisayar bağışlanmıştır.

- Çocukların kişisel gelişimine ve eğitim faaliyetlerine katkıda bulunmak üzere, 2012 yılında Şırnak İpekyolu İlköğretim Okulu öğrencileri için kütüphane kurulmuştur. Ayrıca, kurumsal sosyal sorumluluk yaklaşımı doğrultusunda, İstanbul Dumlupınar İlköğretim Okulu öğrencilerine bilgisayar yardımında 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 dev-

let 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.



Yönetim Kurulu

MEHMET KUTMAN

Yönetim Kurulu Başkanı

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

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

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

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

EROL GÖKER

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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

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

AYŞEGÜL BENSEL

İcraç Yönetim Kurulu Üyesi

Global Yatırım Holding'in Yönetim Kurulu'na 1999 tarihinde katılan Ayşegül Bense, Grubun çeşitli iştiraklerin yönetim kurullarında da görev yapmaktadır. Bense aynı zamanda, Grubun Gayrimenkul Bölümü'nün Başkanı'dır.

Mart 2007'deki satışına kadar Global Hayat Sigorta A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak hizmet veren Bense, ayrıca 2005 yılından itibaren kurulu-

şun 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. 1991 yılında Gruba Menkul Değerler Analisti olarak katılmadan önce Bense, Türk bankacılık sektöründe döviz alım satımı alanında yöneticilik yapmıştır. Ayşegül Bense, Hacettepe Üniversitesi'nden işletme alanında lisans derecesine sahiptir.

SERDAR KIRMAZ

İcraç Yönetim Kurulu Üyesi

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

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

DALINÇ ARIBURNU

İcraç Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi

Dalınç Arıburnu, finansal hizmetler sektöründe geçirdiği 25 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. Arıburnu, Goldman Sachs'ta Avrupa Yönetim Kurulu üyeliğinin yanı sıra Firma Ortaklık Komitesi ve Menkul Kıymetler Bölümü Küresel İcra Komitesi üyeliği görevini sürdürmektedir. Ayrıca, Goldman Sachs'ı Gelirler, Kurlar ve Emtia Piyasaları Standartları Kurulu'nda (FMSB) küresel platformda temsil etmiştir.

2009'da Goldman Sachs'de çalışmaya başlamadan önce, Arıburnu Deutche 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.

SHAHROKH BADIE

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kurumsal finans hizmetleri alanında 18 yıllık tecrübesi bulunan Shay 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, şirketimizde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi görevini sürdürmektedir. Satıcı, iş hayatına tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile şirketine başlamış ve başarılı bir biçimde şirketi büyütülmüştür. 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 yıllarında Türkiye Yatırım Danışma Konseyi (YDK) Üyesi olmuştur.

Satıcı, DEİK (Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu) Türkiye - Orta Amerika ve Karayipler İş Konseyi Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

Oğuz Satıcı, halen Türk Eximbank'ta Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Oğuz Satıcı, Washington International University'den işletme lisansına sahiptir.

Bağımsızlık Beyanı

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 sıhrî hisimlerin 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 ticarî 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 çalışmıyor 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 almıyor olduğumu,

• Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu ve dolayısıyla şirket yönetim kurulu üyeliğimi, bağımsız üye olarak yerine getireceğimi beyan ederim.

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 sıhrî hisimlerin 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 ticarî 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 çalışmıyor 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 almıyor olduğumu,

• Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu ve dolayısıyla şirket yönetim kurulu üyeliğimi, bağımsız üye olarak yerine getireceğimi beyan ederim.

Shahrokh BADIE

Yönetim Kurulu Bünyesindeki Komiteler ve Yönetim Kurulunca Değerlendirmeleri

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

2019 yılında, Yönetim Kurulu bünyesinde kurulan Komiteler, Kurumsal Yönetim Komitesi ve çalışma esasları tarafından belirlenen görevleri ve sorumluluklarını yerine getirmiş ve çalışma programları doğrultusunda bir araya gelmişlerdir. Komitelerin faaliyetleri hakkındaki bilgileri ve yıl içinde yapılan toplantıların neticelerini içeren raporlar Yönetim Kurulu'na sunulmuştur. Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu Komiteleri'nin faaliyetlerinden beklenen faydanın elde edildiği sonucuna varmıştır.

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 ve operasyonel riskleri; iç kontrol, iç ve bağımsız dış denetim ile yasa ve düzenlemelere uyum konularında Şirket'in geliştirdiği sistem ve süreçleri gözden geçirerek, değerlendirerek Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmaktadır.

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

Denetim Komitesi iki bağımsız Yönetim Kurulu üyesinden oluşmaktadır. Denetim Komitesi üyeleri;

- Oğuz Satıcı/Başkan
- Shahrokh Badie/Üye

Denetim Komitesi her üç ayda bir Komite Başkanı'nın daveti üzerine toplanır. Gerekli görüldüğünde toplantılara yöneticiler, iç ve dış denetçiler de bilgi

vermek üzere toplantıya davet edilirler. Komite, Şirket dışındaki üçüncü kişilerden danışmanlık hizmeti almaya karar verebilir. Komite'nin giderleri Yönetim Kurulu tarafından karşılanır. Denetim Komitesi, gerektiğinde belirli konuları Şirket'in Genel Kurul toplantısında dile getirebilir.

2019 yılında Denetim Komitesi dört kez toplanmış ve özellikle konsolidasyon kapsamı ve yöntemleri üzerinde durarak, hesapların hazırlanmasında kullanılan muhasebe yöntemlerinin geçerliliğini ve tutarlılığını değerlendirmiştir. Komite, üç aylık mali veriler dipnotlar ve yönetim raporları dâhil olmak üzere solo ve konsolide mali verileri incelemiştir.

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. Aday Gösterme Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi'nin görevleri de Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından sürdürülmektedir.

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

Üyeler:

- Oğuz Satıcı/Başkan
- Ayşegül Bense/Üye
- Serdar Kırmaz/Üye
- Adnan Nas/Üye
- Aslı Su Ata/Üye

Komite 2019 boyunca dört kez toplanmıştır. Komite; Bağımsız Yönetim Kurulu adaylıkları, Şirket'in kurumsal yönetim uygulamaları ve 2019 Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'na ilişkin değerlendirmelerde bulunmuş ve Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin faaliyetlerine ilişkin Yönetim Kurulu'na rapor vermiş-

tir. Bu arada, bu yıl SGK sisteme erişim haklarıyla ilgili uygun görev ayırımı çalışması incelenmiş olup, Aylık Medya Raporu ve Üç Aylık Yatırımcı İlişkileri Durum Raporu için yeni bir format onaylanmıştır.

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 gerçekleştirilmektedir.

- 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

Komite 2019 boyunca altı kez toplanmıştır.

2019'da Riskin Erken Saptanması Komitesi, risk yönetimi ve şirketin varlığına, gelişimine ve devamlılığına tehdit oluşturan risklerin erken tespiti üzerinde çalışmış ve saptanan risklere ilişkin gerekli önlemleri almıştır. 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 yapılmıştır. Bu yıl içerisinde, risk değerlendirme çalışmalarının sonuçlarına ve iştiraklerin finansal durumlarının muhtemel senaryolarına dayalı risk defteri gözden geçirilmiş olup, denetim prosedürlerinde uygulanacak risk azaltma aksiyonları önerilmiştir.

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 alınmasında yardımcı olmak üzere kurulmuştur.

- Komite, Grubun yatırım ilkelerini ve stratejilerini onaylamanın ve gerçekleştirmenin 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

Kurumsal Yönetim

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG, 2006 YILINDA ŞİRKET'İN VE GRUBUN YÖNETİM YAKLAŞIMINI DAHA RESMİ VE KURUMSAL BİR NOKTAYA TAŞIMAK AMACIYLA BAŞLATTIĞI KURUMSAL YÖNETİM ALANLARINDAKİ GELİŞİMİNİ SÜRDÜRMEKTEDİR.

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

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

GYH, Grup'un paydaşlarına güven ve istikrar vaatlerini yerine getirme yönteminin kurumsal yönetim ile sağlanabileceğinin bilincindedir. GYH'nin kurumsal yönetim yaklaşımının temeli, kurumsal itibarını ve uzun yıllardır şirketin en değerli varlıkları olan paydaşların güvenini sürdürmek ve geliştirmektir. Şirket, sosyal fayda sağlamadıkça finansal getirinin ye-

terli olmadığına inanmakta ve faaliyet gösterdiği bölgelerde sürdürülebilir kalkınmaya Global Yatırım Holding veya iştirakleri aracılığıyla katkıda bulunmaya devam etmektedir.

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

Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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.

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

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 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.

Kategoriler/AĞIRLIK	Alınan Not
Pay Sahipleri - %25	90,88
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık - %25	93,18
Menfaat Sahipleri - %15	92,95
Yönetim Kurulu - %35	87,55
Toplam (10 üzerinden)	9,06

GYH'nin kurumsal yönetim derecelendirme notunun 9,06 olarak teyit edilmesine 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.

Uyum Sağlanmamış Kurumsal Yönetim İlkelerinin Sebepleri

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

Şirketimiz faaliyette bulunduğu sektör gereği sık sık alım satım veya kiralama yapmakta olduğundan, gerçekleştirilecek her bir işlem için Genel Kurul toplantısı gerçekleştirilmenin mümkün olmayacağı düşünüldükçe Şirket Ana Sözleşmesi'nde "bölünme 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 hızlığının sağlanması ve fırsatların kaçırılmasının önlenmesine çalışılmaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 1.3.10 no.lu maddesi uyarınca, tüm bağışların ve yardımların tutarları açıklanmış, ancak bunlardan yararlananlar açıklanmamıştır.

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.

Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 1.6.2 no.lu maddesi uyarınca, Şirketimizin bir yatırım holding şirketi 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 Kurulu'nca değerlendirilmektedir.

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 3.2.2 no.lu maddesi uyarınca, çalışanlarla ilgili bazı konularda bu yöntemler kullanılmaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 3.3.4 no.lu maddesi uyarınca, iş sağlığı ve güvenliği konusunda bilgilendirme toplantıları ve eğitimler düzenlenmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 3.3.5 no.lu maddesi uyarınca, sendikalara ilişkin bölümün şirketimiz ile ilgisi bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 3.3.8 no.lu maddesi uyarınca, bu hakkı ve özgürlüğü sınırlayan herhangi bir işlem ve düzenleme bulunmamaktadır.

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 2019 sonu itibarıyla 325,9 milyon TL olan ödenmiş sermayesinin yüzde 18,2'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.

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 o-mite üyeliği düşmektedir.

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.6.4 no.lu maddesi uyarınca, finansal tablolarında açıklananlar dışında bir husus 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.

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.

Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF)

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

Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
1.5. AZLIK HAKLARI						
1.5.1 - Şirket azlık haklarının kullanılmasına azami özen göstermiştir.	X					
1.5.2 - Azlık hakları esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir orana sahip olanlara da tanınmış ve azlık haklarının kapsamı esas sözleşmede düzenlenerek genişletilmiştir.			X			Herhangi bir düzenleme bulunmamaktadır.
1.6. KAR PAYI HAKKI						
1.6.1 - Genel kurul tarafından onaylanan kar 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 kar o yıl yapılacak yatırım programına göre Genel Kurul toplantısında karara bağlanır. Kar dağıtım politikasının bu hususu da içerecek şekilde gözden geçirilmesi Yönetim Kuruluca 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					

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
2.2. FAALİYET RAPORU						
2.2.1 - Yönetim kurulu, yıllık faaliyet raporunun şirket faaliyetlerini tam ve doğru şekilde yansıtmalarını 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 ilgili düzenlemeler, sözleşmeler ve iyi niyet kuralları çerçevesinde korunmaktadır.	X					
3.1.3 - Menfaat sahiplerinin haklarıyla ilgili politika ve prosedürler şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır.	X					
3.1.4 - Menfaat sahiplerinin, mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemleri bildirmesi için gerekli mekanizmalar oluşturulmuştur.	X					
3.1.5 - Şirket, menfaat sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarını dengeli bir şekilde ele almaktadır.	X					
3.2. MENFAAT SAHİPLERİNİN ŞİRKET YÖNETİMİNE KATILIMININ DESTEKLENMESİ						
3.2.1 - Çalışanların yönetime katılımı, esas sözleşme veya şirket içi yönetmeliklerle düzenlenmiştir.			X			İleriki dönemlerde değerlendirilecektir.
3.2.2 - Menfaat sahipleri bakımından sonuç doğuran önemli kararlarda menfaat sahiplerinin görüşlerini almak üzere anket / konsültasyon gibi yöntemler uygulanmıştır.		X				Çalışanlarla ilgili bazı konularda bu gibi yöntemler kullanılmaktadır.
3.3. ŞİRKETİN İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI						
3.3.1 - Şirket fırsat eşitliği sağlayan bir istihdam politikası ve tüm kilit yönetici pozisyonları için bir halefiyet planlaması benimsemiştir.	X					
3.3.2 - Personel alımına ilişkin ölçütler yazılı olarak belirlenmiştir.	X					
3.3.3 - Şirketin bir İnsan Kaynakları Gelişim Politikası bulunmaktadır ve bu kapsamda çalışanlar için eğitimler düzenlemektedir.	X					
3.3.4 - Şirketin finansal durumu, ücretlendirme, kariyer planlaması, eğitim ve sağlık gibi konularda çalışanların bilgilendirilmesine yönelik toplantılar düzenlenmiştir.		X				İşçi sağlığı ve iş güvenliği eğitimleri düzenlenmiştir.

Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
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, demek 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					

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
4.1. YÖNETİM KURULUNUN İŞLEVİ						
4.1.1 - Yönetim kurulu, strateji ve risklerin şirketin uzun vadeli çıkarlarını tehdit etmemesini ve etkin bir risk yönetimi uygulanmasını sağlamaktadır.	X					
4.1.2 - Toplantı gündem ve tutanakları, yönetim kurulunun şirketin stratejik hedeflerini tartışarak onayladığını, ihtiyaç duyulan kaynakları belirlediğini ve yönetimin performansının denetlendiğini ortaya koymaktadır.	X					
4.2. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI						
4.2.1 - Yönetim kurulu faaliyetlerini belgelendirmiş ve pay sahiplerinin bilgisine sunmuştur.	X					
4.2.2 - Yönetim kurulu üyelerinin görev ve yetkileri yıllık faaliyet raporunda açıklanmıştır.	X					
4.2.3 - Yönetim kurulu, şirketin ölçeğine ve faaliyetlerinin karmaşıklığına uygun bir iç kontrol sistemi oluşturmuştur.	X					
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 tutarındadır ki bu da Şirketimizin 2019 sonu itibarıyla 325,9 milyon TL olan ödenmiş sermayesinin yüzde 18,2'sine tekabül etmektedir.

Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kismen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
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.

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kismen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
4.5. YÖNETİM KURULU BÜNYESİNDE OLUŞTURULAN KOMİTELER						
4.5.5 - Her bir yönetim kurulu üyesi sadece bir komitede görev almaktadır.			X			Ana sözleşme gereği YK üye sayısı 7 ile 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 kullandırmamış, borç vermemiş veya ödünç verilen borcun süresini uzatmamış, şartları iyileştirmemiş, üçüncü şahıslar aracılığıyla kişisel bir kredi başlığı altında kredi kullandırmamış veya bunlar lehine kefalet gibi teminatlar vermemiştir.		X				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 Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)

1. PAY SAHİPLERİ	
1.1. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması	
Yıl boyunca şirketin düzenlediği yatırımcı konferans ve toplantılarının sayısı	2019 yılında Şirketimiz merkezinde yapılan birebir ve telekonferans toplantıları ile 100'ün üzerinde mevcut ve potansiyel yatırımcılarla toplantı gerçekleştirilmiştir. Dönem içerisinde 1 grup toplantısı ve 4 çoklu katılımlı telekonferans kapsamında analistler ve fon yöneticileri çeyrek dönem finansallarımız ve operasyonel gelişmelerimiz ile ilgili konularda bilgilendirilmiştir.
1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı	
Özel denetçi talebi sayısı	Dönem içerisinde özel denetçi atanmasına ilişkin bir talep olmamıştır.
Genel kurul toplantısında kabul edilen özel denetçi talebi sayısı	Genel Kurul Toplantısında özel denetçi talebi olmamıştır.
1.3. Genel Kurul	
İlke 1.3.1 (a-d) kapsamında talep edilen bilgilerin duyurulduğu KAP duyurusunun bağlantısı	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/670321
Genel kurul toplantısıyla ilgili belgelerin Türkçe ile eş anlamlı olarak İngilizce olarak da sunulup sunulmadığı	Gündem maddeleri ve Vekâletname Formu'nu içeren 2018 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 katılabilir.
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. Grubu Sayısı Oranı A 20 %0,00001 D 1.000.000 %0,30685 E 1.500.000 %0,46028
En büyük pay sahibinin ortaklık oranı	%31,25

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 kar dağıtım politikasının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Bilgiler" bölümü içerisinde "Kar 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 "2018 Olağan" başlığı altında "Tutanak" bölümünde "7. Madde" altında sunulmuştur. "31.12.2018 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 tablolar ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri doğrultusunda hazırlanan konsolide mali tabloların her ikisinde de dönem zarar bulunması sebebiyle kar dağıtılamayacağı hususunda Genel Kurula bilgi verildi."
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/76181

Genel Kurul Toplantıları

Genel Kurul Tarihi	Genel kurul gündemiyle ilgili olarak şirkete iletilen ek açıklama talebi sayısı	Pay sahiplerinin genel kurula katılım oranı	Doğrudan temsil edilen payların oranı	Vekaleten temsil edilen payların oranı	Şirket'in kurumsal internet sitesinde her gündem maddesiyle ilgili olumlu ve olumsuz oyları da gösterir şekilde genel kurul toplantı tutanaklarının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitesinde genel kurul toplantısında yönetilen tüm soru ve bunlara sağlanan yanıtların yer aldığı bölümün adı	Genel kurul toplantı tutanağının ilgili madde veya paragraf numarası	Yönetim kuruluna bildirimde bulunan imtiyazlı bir şekilde ortaklık bilgilerine ulaşma imkanı bulunan kişi sayısı (İçeriden öğrenenler listesi)	KAP'ta yayınlanan genel kurul bildiriminin bağlantısı
7.05.2019	0	%65,70	%23,60	%42,10	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Genel Kurul" bölümü içerisinde "2018 Olağan" başlığı altında "Tutanak" bölümünde bulunmaktadır.	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Genel Kurul" bölümü içerisinde "2018 Olağan" başlığı altında "Tutanak" bölümünde bulunmaktadır.	Madde 13	66	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/761812

Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

2. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	
2.1. Kurumsal İnternet Sitesi	
Kurumsal internet sitesinde 2.1.1. numaralı kurumsal yönetim ilkesinde talep edilen bilgilerin yer aldığı bölümlerin adları	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim", "Kurumsal Bilgiler", "Duyurular", "Raporlar", "Sunumlar", "Genel Kurul" bölümleri altında bulunmaktadır.
Kurumsal internet sitesinde doğrudan veya dolaylı bir şekilde payların %5'inden fazlasına sahip olan gerçek kişi pay sahiplerinin listesinin yer aldığı bölüm	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Bilgiler" bölümü içerisinde "Ortaklık Yapısı" başlığı altında bulunmaktadır.
Kurumsal internet sitesinin hazırlandığı diller	Türkçe, İngilizce
2.2. Faaliyet Raporu	
2.2.2 numaralı kurumsal yönetim ilkesinde belirtilen bilgilerin faaliyet raporunda yer aldığı sayfa numaraları veya bölüm adları	
a) Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler ve üyelerin bağımsızlık beyanlarının yer aldığı sayfa numarası veya bölüm adı	Yönetim Organi, 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
c) Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişikliklerinin Bazıları Hakkında Bilgilendirme
d) Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilgi
e) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi hizmet aldığı kurumlara arasındaki çıkar çatışmaları ve bunları önlemek için alınan tedbirlerle ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlara arasında çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için Şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgi
f) Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Şirketimiz sermayesinde böyle bir durum bulunmamaktadır.
g) Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgi

3. MENFAAT SAHİPLERİ	
3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası	
Kurumsal internet sitesinde tazminat politikasının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içinde "Çalışanlarımıza Yönelik Tazminat Politikası" başlığı altında bulunmaktadır.
Çalışan haklarının ihlali nedeniyle şirket aleyhine kesinleşen yargı kararlarının sayısı	0
İhbar mekanizmasıyla ilgili yetkilinin 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	Pay edindirme planı bulunmuyor.
Kurumsal internet sitesinde ayrımcılık ve kötü muameleyi önlemeye yönelik önlemleri içeren insan kaynakları politikasının yer aldığı bölümün adı veya politikanın ilgili maddelerinin özeti	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "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 Politikada belirtilen kuralları ihlal edenleri ya da itibarına zarar verebilecek şüpheli durumları bildirmek için şirket ihbar hattı oluşturulmuştur.

Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

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	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/747165
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 2019 sonu itibarıyla 325,9 milyon TL olan ödenmiş sermayesinin %18,2'sine tekabül etmektedir.
Kurumsal internet sitesinde kadın yönetim kurulu üyelerinin oranını artırmaya yönelik çeşitlilik politikası hakkında bilgi verilen bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Kadın Yönetim Kurulu Üyesi Hedef Politikası" başlığı altında bulunmaktadır.
Kadın üyelerin sayısı ve oranı	Sayı:1, Oran: %14,3

Yönetim Kurulunun Yapısı

Yönetim Kurulu Üyesinin Adı/ Soyadı	İcrada Görevli Olup Olmadığı	Bağımsız Üye Olup Olmadığı	Yönetim Kuruluna İlk Seçilme Tarihi	Bağımsızlık Beyanının Yer Aldığı KAP Duyurusunun Bağlantısı	Bağımsız Üyenin Aday Gösterme Komitesi Tarafından Değerlendirilmediği	Bağımsızlığını Kaybeden Üye Olup Olmadığı	Denetim, Muhasebe ve/veya Finans Alanında En Az 5 Yıllık Deneyime Sahip Olup Olmadığı
MEHMET KUTMAN	İcrada görevli	Bağımsız üye değil	1.10.2004	-	-	-	Evet
EROL GÖKER	İcrada görevli	Bağımsız üye değil	1.10.2004	-	-	-	Evet
AYŞEGÜL BENSEL	İcrada görevli	Bağımsız üye değil	1.10.2004	-	-	-	Evet
SERDAR KIRMAZ	İcrada görevli	Bağımsız üye değil	4.06.2010	-	-	-	Evet
OĞUZ SATICI	İcrada Görevli Değil	Bağımsız üye	10.05.2012	-	Değerlendirildi	Hayır	Hayır
DALINÇ ARIBURNU	İcrada Görevli Değil	Bağımsız üye değil	27.04.2018	-	-	-	Evet
SHAHROKH BADIE	İcrada Görevli Değil	Bağımsız üye	27.04.2018	-	Değerlendirildi	Hayır	Evet

4. YÖNETİM KURULU-II	
4.4. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli	
Raporlama döneminde fiziki olarak toplanmak suretiyle yapılan yönetim kurulu toplantılarının sayısı	21
Yönetim kurulu toplantılarına ortalama katılım oranı	%88
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 belirlendiği şirket içi düzenlemeler hakkında bilginin yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitemizde "Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Yönetim Kurulu Çalışma Esasları" başlığı altında bulunmaktadır.
Üyelerin şirket dışında başka görevler almasını sınırlandıran politikada belirlenen üst sınır	Bulunmamaktadır.
4.5. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler	
Faaliyet raporunda yönetim kurulu komitelerine ilişkin bilgilerin yer aldığı sayfa numarası veya ilgili bölümün adı	Faaliyet raporunun "Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler ve Yönetim Kurulu'nun Komitelere İlişkin Değerlendirmesi" bölümünün altında bulunmaktadır.
Komite çalışma esaslarının duyurulduğu KAP duyurusunun bağlantısı	Komite çalışma esasları kurumsal internet sitemizde yer almaktadır. ("Yatırımcı İlişkileri" altında yer alan "Kurumsal Yönetim" bölümü içerisinde "Komiteler" başlığı altında bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu Komiteleri-I

Yönetim Kurulu Komitelerinin Adları	Birinci Sütunda "Diğer" Olarak Belirtilen Komitenin Adı	Komite Üyelerinin Adı-Soyadı	Komite Başkanı Olup Olmadığı	Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı
Denetim Komitesi	-	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

Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu

Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

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 bölümün 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	İcra 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

Risk Yönetimi

GYH ve Grup şirketlerinin faaliyet konularını 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.

Grubun başlıca ticari riskleri yıl boyunca üst yönetim, iç denetim birimi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından izlenmekte ve yönetilmektedir. İş birimlerine özel riskler, iç denetim birimi tarafından sürekli ve düzenli şekilde takip edilerek yönetilmektedir. Her bir iş biriminin en önemli riskleri (önem derecesi bakımında veya iş kolları arasında önemli bir etkisi olabilecek olanlar) ilgili Yönetim Kurulu Komiteleri tarafından incelenir. Riskin Erken Saptanması Komitesi;

- Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyecek 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 geçirmen yanı sıra gerekiyor ise değişiklik önerilerini onaylaması için Yönetim Kurulu'na sunmaktadır.

Risk yönetimi faaliyetleri ve Risk kayıt defteri, GYH ve iştiraklerine ilişkin tüm riskler dikkate alınarak oluşturulur. Şirket yönetimi, riskleri etkilerine ve gerçekleşme olasılıklarına göre önceliklendirilmiş olup, kritik risk göstergeleri ve eylem planları aracılığı ile yüksek riskleri izlemek için gerekli çalışmaları tamamlamıştır. Risk kayıt defteri, İç Kontrol birimi ile koordineli şekilde gerçekleştirilen Kurumsal Risk Yönetimi (ERM) faaliyetleri kapsamında tespit edilen risklerin izlenmesi ve yönetilmesi için oluşturulmuş olup, ilgili riskler denetim planına dâhil edilmiştir.

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri

GYH İç Denetim Birimi'nin misyonu Yönetim Kurulu, Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne izleme, yönetim ve faaliyet sorumlulukları ile ilgili olarak aşağıdaki şekillerde yardımcı olmaktadır;

- iç kontrol, risk yönetimi ve yönetim süreçlerinin zayıf yönleri,
- kaynak israfına neden olabilecek verimsizliklerin tespit edilmesi,
- ve bağımsız denetimler (raporlar) ve/veya danışmanlık hizmetleri aracılığıyla önerilerde bulunmak.

Denetim misyonunu gerçekleştiren disiplinli ve sistematik bir yaklaşım izlenir.

Şirketin organizasyonel yapısı ve bağımsızlık ilkesi uyarınca İç Denetim birimi, Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan Denetim Komitesi'ne doğrudan bağlıdır.

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

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

GYH İç Denetim Birimi faaliyetlerini Uluslararası İç Denetim Standartları'na (IIAS) uygun şekilde sürdürmektedir. GYH, yurt içi ve yurt dışı operasyonları, iştirakleri ve bağlı ortaklıkları için denetim faaliyetleri Uyum ve İç Denetim Birimi tarafından yürütülmekte olup aşağıdaki konuları kapsar;

- Finansal denetim,
- Operasyonel denetim,
- Özel denetim (soruşturmalar, habsiz denetimler, vb.).

2019 Yılında Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri

Yıl içinde Ana Sözleşme'de herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Sorumluluk Beyanı

Finansal Tabloların ve Faaliyet Raporunun Kabulüne İlişkin Yönetim Kurulu Kararı'nın

Tarihi: 10 Mart 2020
Sayısı: 1001

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, 01.01.2019-31.12.2019 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, Özkay-

nak 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 yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini beyan ederiz;
- Görev ve sorumluluklarımız çerçevesinde edindiğimiz bilgilere göre, ilgili dönem itibarıyla, geçerli olan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış finansal tabloların, aktif-pasif yapısı, finansal konum ve kâr/zarar açısından Şirket'in konumunu doğru ve adil bir biçimde yansıttığını; ayrıca, faaliyet raporunun işin gelişimi ve per-

formansını, 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,

10 Mart 2020
Oğuz SATICI | Denetim Komitesi Başkanı
Shahrokh Badie | Denetim Komitesi Üyesi
Mehmet Kerem ESER | Mali İşler Grup Başkanı

Finansal Görünüm Zor Geçen Bir Yıla Rağmen Büyük Başarı...

Global Yatırım Holding, 2019 yılında 1.441,0 milyon TL Konsolide Net Gelir ve 563,3 milyon TL operasyonel FAVÖK beyan etmiş olup, 2018 rakamlarına göre sırasıyla %28 ve %21 artış kaydetmiştir.

Global Yatırım Holding'in 2019 mali verilerini değerlendiren Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür Mehmet Kutman, "Son iki yıl, ciddi küresel dalgalanmanın yanı sıra siyasi belirsizlik nedeniyle şirketlerimize zorlu bir çalışma ortamı sunmuştur. Genel olarak gelişmekte olan piyasaların risk primlerindeki artış, komşu ülkelerin artan jeopolitik riskleri ve art arda yapılan seçimlerden ötürü iç pazardaki siyasi belirsizlikler, birçok sektörde özel yatırımları durdurmuştur. Bu zorluklara karşın Global Yatırım Holding olarak küresel büyüme vizyonumuz doğrultusunda önemli gelişmeler yaşadığımız bir yılı geride bıraktık." dedi.

Global Yatırım Holding'in bu zorlu ortamda aldığı sağlam sonuçlara ve istikrarlı performansının kaynağı olan ihtiyatlı risk yönetimine dikkat çeken Yönetim Kurulu Başkanı sözlerine şöyle devam etmiştir, "Global Yatırım Holding olarak küresel varlığımızı genişletirken Türkiye'nin kalkınmasına katkıda bulunmak ve rekabet gücümüzü artırmak için çalışmayı sürdürüyoruz. Aynı büyüme kararlılığı ile yatırım yapmaya, lider konumumuz dolayısıyla cesur adımlar atmaya ve Türkiye'nin kalkınmasında rol almaya devam edeceğiz."

Sonuçları değerlendiren Mali İşler Grup Başkanı Mehmet Kerem Eser, "Benimsediğimiz strateji ve aldığımız önlemler sayesinde zor geçen bir yıla karşın büyümemizi sürdürdük. 2019 yılında piyasalardaki dalgalanma nedeniyle, büyüme ve kârlılık hedeflerimizin yanı sıra likidite ve kaynak yönetimize daha fazla önem verdik. Çeşitlendirilmiş portföy yapımız, etkin bilançomuz ve risk yönetimi yaklaşımımız finansal sonuçlarımıza olumlu yansıdı. 2019 yılını sağlam bilanço yapımızı sürdürerek geride bırakmaktan dolayı memnunuz." dedi.

Mehmet Kerem Eser ayrıca, "Ana hedefimiz, temel faaliyetlerimizde verimliliğe, rekabetçiliğe ve kârlılığa daha fazla önem verirken, elde ettiğimiz olumlu sonuçları sürdürmek ve iyileştirmek olmuştur" dedi.

GYH, 2019 yılına ilişkin finansal sonuçlarını açıklamıştır. Buna göre, konsolide net gelirler 2018'e kıyasla %28 artarak 1.128,4 milyon TL'den 1.441,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Başta doğal gaz iş kolu olmak üzere, Grup bünyesindeki hemen hemen tüm iş kolları bu artışa katkı sağlamıştır.

2019 yılında Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Faaliyet Kârı (FAVÖK) 563,3 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2018 yılının 465,0 milyon TL'lik tutarı ile karşılaştırıldığında %21'lik önemli bir büyümeyi yansıtmaktadır. Doğal gaz faaliyeti, FAVÖK artışına en büyük katkıyı sağlamıştır.

İş kollarının kırılımına bakıldığında;

Doğal gaz iş kolu 2019'da 167,0 milyon m³ satış hacmine ulaşmış olup, 2018 yılının satış hacmi 138,4 milyon m³ olarak gerçekleşmişti. Bu artışa, dönemselliğin etkilerini azaltmak ve pazar payını artırmak için yeni müşteri edinimine odaklanarak ulaşılmıştır. Geçen yıla göre gelirler hemen hemen iki kat artarak 428,4 milyon TL'ye ulaşmış olup, bunun temel gerekçesi yeni satış kanallarının yarattığı satış hacmindeki artış ve Botaş'ın tarife zammı nedeniyle daha iyi fiyatlamadan kaynaklanmaktadır. Doğal gaz iş kolunun FAVÖK'ü bir önceki yılın iki katından daha fazla artarak 2019 yılında 101,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Doğal gaz iş kolu, yeni satış kanallarının satış hacmindeki artış, doğal gaz kâr marjındaki artış ve etkin maliyet yönetimi sayesinde FAVÖK rakamını 2019 yılında yükseltmeyi başarmıştır.

Liman işletmeciliği iş kolu gelirleri bir önceki yıla göre %11 artış ile 2019 yıl sonu itibarıyla 668,5 milyon TL olup, FAVÖK %9 artış ile 437,1 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Elektrik üretim iş kolu, kojenerasyon/trijenerasyon ve biyokütle tabanlı yenilenebilir elektrik üretimi dâhil olmak üzere, 2019 yılında 148,5 milyon TL gelir elde ederek, bir önceki yıla göre %79 artış sağlamıştır. Buradaki artış temel olarak 12 MW güce sahip Mardin biyokütle enerji santralinin faaliyete girmesin-

Finansal Görünüm

den, kWh başına USD 0,133 tarife garanti sistemi uygulanmasından ve kojenerasyon ile trijenerasyon faaliyetlerindeki memnun edici performanstan kaynaklanmıştır. FAVÖK tarafında ise, elektrik üretim iş kolu 18,3 milyon TL FAVÖK ile bir önceki yılın rakamını ikiye katlamıştır. FAVÖK rakamındaki bu olağanüstü büyüme, temel olarak tesis işletme kapasitesinin ve işletme performansının artırılmasıyla ilişkilendirilebilir.

Madencilik iş kolunun satış miktarı 2019 yılında bir önceki yıla göre %3 azalarak 483.454 ton olmuştur. 96,0 milyon TL gelir beyan eden iş kolu, ihracat pazarındaki başarıları sayesinde bir önceki yıla göre %23 artış yakalamıştır. Bu iş kolunda faaliyet FAVÖK'ü ise bir önceki yıla göre %49 artış ile 2019'de 32,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış hacmindeki daralmaya rağmen üretim performansının geliştirilmesi ve katma değeri yüksek ürünlerde satış hacminin sürdürülmesi, kârlılığa önemli katkıda bulunmuştur.

Gayrimenkul iş kolunun gelirleri 42,5 milyon TL olup, bu iş kolunun faaliyet FAVÖK'ü ise 21,1 milyon TL'de kalmıştır. 2018 yılında bu iş kolunda 61,1 milyon TL gelir ve 25,6 milyon TL FAVÖK beyan edilmiştir. Skycity ofis projesinden elde edilen yüksek gelir, 2018 yılında rakamları yukarı çekmişti.

Araçlık ve varlık yönetimi iş kolu 2019'da 53,5 milyon TL gelir elde etmiştir. Bu bir önceki yıla göre %11 artışa denk gelmekte olup, FAVÖK tarafında ise bir önceki yıl gerçekleştirilen 2,9 milyon TL'ye kıyasla 2,7 milyon TL FAVÖK elde edilmiştir. Grubun %80 iştiraki olan Actus Portföy Yönetimi'nin Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon), BIST 100'ün %25,4 getiri sağladığı 2019

yılında tüm yatırım fonlarının üzerinde %73,0 getiri oranı ile en yüksek getiriye sağlayan fon oldu. Bu sırada Actus'un emeklilik fonu Vakıf Emeklilik Değişken Grup Emeklilik Fonu, %47,0 ile eşdeğer 70 emeklilik fonundan oluşan grup içerisinde en yüksek getiri oranını yakalarken, kıstas fonların getiri oranı %27,9 düzeyinde kaldı.

2018 yılında 89,9 milyon TL net zarar açıklayan GYH'nin 2019 yılındaki konsolide net zararı 131,0 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 va-

deli borçlanmalarından dolayı katlanılan kur farklarıdır. Yabancı para cinsinden değerlemelerin yanı sıra, UFRS 16'nın ilk kez uygulanması nedeniyle 2019 yılında maruz kalınan 21,7 milyon TL ek maliyet nedeniyle 2018 yılında 290,5 milyon TL olan amortisman, itfa ve tükenme giderleri, 2019 yılında 370,2 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Diğer yandan, Grubun bir önceki yılda 89,7 milyon TL olan nakdi olmayan net kur zararı bu yıl 76,0 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Yıl içerisinde net faiz giderleri bir önceki sene 197,1 milyon TL iken 253,9 milyon TL'ye yükselmiş olup, bu artışın nedeni TL'nin döviz kurları karşısında zayıf performansı ve UFRS 16 nedeniyle 15,0 milyon TL ek maliyete maruz kalınmasıdır.

Operasyonel tarafta; liman işletmeciliği, temiz enerji ve varlık yönetimi faaliyetlerimiz ağırlıklı olmak üzere yeni şirket devralma işlemleri ve yatırımlar ile büyüme stratejimiz doğrultusunda gelişmeler devam etmektedir.

Liman tarafında Global Yatırım Holding, portföyünün küresel kapsamını genişletmek konusunda başarılı olmuştur. Grup, Bahamalar'daki Nassau Kruvaziyer Limanı'nın ve Antigua'daki Antigua Kruvaziyer Limanı'nın kruvaziyer limanı imtiyaz haklarını alarak Karayipler'deki ağını genişletmiştir. Karayipler'de atılan önemli adımların yanı sıra; Grup, Vietnam'daki Ha Long Kruvaziyer Limanı için bir imtiyaz sözleşmesi imzalayarak Asya'daki faaliyet kapsamını büyütmüş, bununla kalınarak Marina Cruise Centre Singapore için imtiyaz sözleşmesini 2027 yılına kadar uzatarak hızla büyüyen Asya-Pasifik pazarındaki konumunu güçlendirmiştir. Bunun yanı sıra, Grubun dâhil olduğu ortak girişim aracılığı ile Tunus La Goulette Kruvaziyer Limanı'nı işleten firma devralınmıştır. Grup 13 ülkede ikisi ticaret limanı olmak üzere 21 liman işletmektedir.

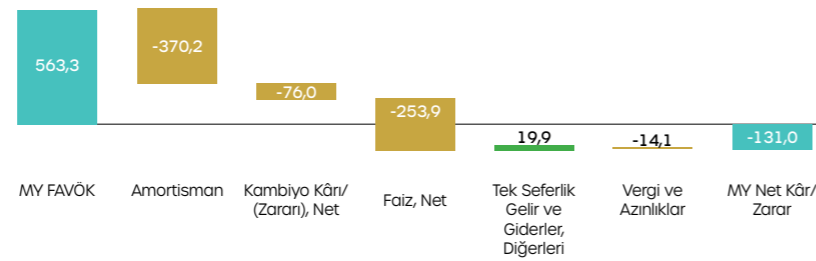
Yıl içerisinde Global Yatırım Holding temiz enerji çalışmaları ile önemli adımlar attı. İkinci ana faaliyet alanı olan elektrik üretiminde GYH, ilk güneş enerjisi santrali olan ve Mardin'de 10,8 MWp kurulu güce sahip Ra Güneş'i yenilenebilir enerji portföyüne eklemiştir. GYH'nin ilk güneş enerjisi santrali Barsolar, Karadağ'ın Bar Bölgesi'nde 6 MWp kapasiteli elektrik satışı gerçekleştirecek olup, 2020'de faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

Yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği yatırımlarının toplam kurulu gücü 100,1 MW olup, bunun 46,0 MW'lık kısmı yenilenebilir kaynaklardan meydana gelmektedir.

Bunun yanı sıra sıkıştırılmış doğal gaz iş kolundaki iştirakimiz Naturel-gaz, SOCAR Turkey LNG'nin hisselelerinin %100'ünü satın almak için bir sözleşme imzalamıştır. Ayrıca, piyasa koşullarına bağlı olarak 2020 yılında Naturel-gaz'ı halka açmak ile ilgili taslak planlar söz konusudur

Üçüncü ana faaliyet iş kolu olan varlık yönetiminde ise iştirakimiz Actus Portföy Yönetimi ile Türkiye'nin en büyük yerli ve bağımsız varlık yönetimi şirketi İstanbul Portföy, Türkiye'nin en büyük yerli ve bağımsız varlık yönetimi şirketini oluşturmak amacıyla bir birleşme sözleşmesi imzalamışlardır. Birleşme işleminin 2020 içinde tamamlanması beklenmektedir.

2019 NET KÂR/(ZARAR) KIRILIMI (MİLYON TL)



Kâr Dağıtım Politikası

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

(a) Öncelikle net kârın %5'i yasal yedek olarak ayrılır.

(b) Kalan kâr bakiyesinden ilk kâr payı Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri uyarınca belirlenecek oran ve miktarda ayrılır.

(c) İlgili döneme ait mali kâr üzerinden ayrılacak ilk kâr payı saklı kalmak koşuluyla, net kâr bakiyesinin %10'a kadarlık bir kısmı Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde Şirket çalışanlarına tahsis edilecek ve dağıtılacaktır.

(d) Kalan kâr bakiyesi olağanüstü yedekler olarak ayrılacak veya ikinci kâr payı olarak Genel Kurul tarafından bu yönde karar verildiği tarihteki mevcut sermaye oranları doğrultusunda dağıtılacaktır.

(e) Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri saklıdır.

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

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

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

2018 Kâr Dağıtım Teklifi:

07.05.2019 tarihinde gerçekleştirilen 2018 Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 31.12.2018 tarihinde sona eren yıla ilişkin Vergi Usul Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca hazırlanmış olan solo/yasal finansal tablolar ve SPK düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış konsolide finansal tabloların her ikisinde de zarar söz konusu olduğu için kâr dağıtımı yapılmayacağı bildirilmiştir.

Hesap Dönemi Sona Erdikten Sonra Meydana Gelen Gelişmeler

Tunus'ta yer alan La Goulette limanını işleten firmanın satın alma işlemi tamamlanmıştır

Global Yatırım Holding'in liman işletmeciliği iştiraki Global Ports Holding Plc ("GPH" veya "Grup"), 24 Mayıs 2019 tarihli bildirimini ile, MSC Cruises S.A. ("MSC") ile ortak girişimi olan Goulette Cruise Holding Ltd'nin Tunus/La Goulette'de kruvaziyer terminali işletmeciliği yapan Goulette Shipping Cruise şirketinin Al Karama Holding'den devir işlemini tamamladığını açıklamıştır.

İmtiyaz sözleşmesine göre kruvaziyer limanının 30 yıllık işletme hakkı 2006 yılında Goulette Shipping Cruise firmasına verilmiş olup, ilave 20 yıllık sözleşme opsiyonu mevcuttur. Son yıllarda yolcu hacmi düşük seyreden La Goulette, 2010 yılında yaklaşık 900 bin yolcuya ev sahipliği yapmış ve 2011 ile 2014 arasında yıllık ortalama 441 bin yolcu hacmi gerçekleştirmiştir.

Naturel gaz, halka arz işlemi doğrultusunda Ana Sözleşmesi'ni tadil etmek için SPK'dan onay için başvuruda bulunmuştur

Global Yatırım Holding'in %95,5 iştiraki olduğu, ana istasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından Avrupa'nın önde gelen CNG tedarik ve dağıtım şirketi olan Naturel gaz, 20 Ocak 2020 tarihinde Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu'na Ana Sözleşmesi'ni, hisselerinin halka arz edilmesi amacıyla sermaye piyasası mevzuatına göre değiştirmek için bir başvuruda bulunmuştur.

Ortak girişim, Malaga yolcu limanının imtiyazında kalan hisseleri devralmıştır

Global Yatırım Holding'in liman işletmeciliği iştiraki Global Ports Holding Plc ("GPH" veya "Grup"), 20 Ağustos 2019 tarihli bildirimini ile, Creuers Del Port de Barcelona SA ("Creuers") tarafından, Malaga kruvaziyer limanının imtiyaz hakkına sahip Autoridad Portuaria de Malaga'nın (Malaga Liman İdaresi) %20,0 hissesinin yaklaşık 1,5 milyon euro karşılığında satın alındığını açıklamıştır. Bu durum, Malaga kruvaziyer limanı imtiyazında Creuers'in ortaklık payını %100'e, GPH'nin etkin ortaklık payını ise %49,6'dan %62'ye yükseltmektedir. Bu işlem, GPH'nin mümkün ve uygun olan durumlarda azınlık hisselerini rayiç değer üzerinden satın alma stratejisi ile uyumludur.

Naturel gaz, SOCAR Turkey LNG'yi satın almak için bir hisse alım sözleşmesi imzalamıştır...

Ana istasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından Avrupa'nın önde gelen CNG tedarik ve dağıtım şirketi olan Naturel gaz, SOCAR Turkey LNG'nin %100'ünün satın alınmasına ilişkin bir Hisse Alım Sözleşmesi (SPA) imzalamıştır. Bu nitelikte bir işlem, birtakım ön koşulların yanı sıra düzenleyici makamların onaylarına tabidir. Hisse devrinin ardından Naturel gaz ve SOCAR Turkey LNG'nin Naturel gaz bünyesinde birleşmeleri planlanmaktadır.

Bu satın alma işlemi, Naturel gaz'ın LNG, dökme CNG ve Oto CNG iş kollarında konumunu güçlendirmenin yanı sıra, ürün portföyünü çeşitlendirirken iş hacmini ve coğrafi kapsama alanını genişletecektir. Bu işlem, Naturel gaz'ın LNG iş koluna girme, dökme CNG alanında büyüme ve Türkiye'de ağır vasıta taşımacılığının kritik güzergâhları üzerinde bir Oto CNG istasyonu ağı kurma stratejisi açısından mükemmel bir adım olmuştur.

Mevcut durumda Naturel gaz'ın altyapısında 10 Endüstriyel CNG tesisi, 3 Oto CNG istasyonu, 269 CNG kara yolu tankeri ve 47 CNG kompresörü içermekte olup; devralma işlemi sonrasında bu rakamlar 12 Endüstriyel CNG tesisi, 11 Oto CNG istasyonu, 345 CNG kara yolu tankeri ve 67 CNG kompresörü olmak üzere artış gösterecek ve bu artış yeni bölgelere ilişkin olacaktır. CNG altyapısına ek olarak, bu devralma işlemi 6 LNG kara yolu tankerinin yanı sıra 44 LNG tanki ve ekipmanını kapsamaktadır.

2019 yılında Naturel gaz 167,0 milyon Sm³ CNG dağıtımını gerçekleştirenken, SOCAR Turkey LNG toplamda 35,4 milyon Sm³ CNG ve LNG dağıtımını gerçekleştirmiştir.

Stratejik Değerlendirme

Global Yatırım Holding'in liman işletmeciliği iştiraki Global Ports Holding Plc ("GPH" veya "Grup"), 2019'un ikinci yarısında gerçekleştirilen rekabetçi bir satış sürecinin ardından GPH'nin Port Akdeniz için potansiyel bir alıcıyla özel müzakerelere başladığını, ancak zamanlama veya satış şartları üzerinde henüz bir mutabakata varılmadığını açıklamıştır.

Feragatname

Elinizdeki Faaliyet Raporu'nda yer alan proje ve faaliyetler, Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ("Global Yatırım Holding Grubu" ya da "Şirket") ait çeşitli şirketler ("İştirakler") tarafından gerçekleştirilmiştir. Global Yatırım Holding A.Ş. ve iştirakleri raporda ayrıca "Grup" olarak da anılmaktadır.

Aksi belirtilmediği takdirde, bu Faaliyet Raporu'nda sunulan bilgiler 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla biten dönem kapsamaktadır. "Mevcut" ve "halen" terimleri, ilgili bilginin Faaliyet Raporu'nun matbaaya gönderildiği zamana ait olduğunu ifade etmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti'nin para birimi Türk lirasıdır (TL). Söz konusu para birimi 1 Ocak 2009 tarihinde, Yeni Türk lirası (YTL) ile bire bir takas edilmek üzere piyasaya sürülmüştür. Yalnızca kolaylık sağlaması açısından, rapordaki belirli TL tutarlar, aksi belirtilmediği takdirde ilgili dönemde TCMB 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 HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

10 Mart 2020
Bu rapor 8 sayfa bağımsız denetçi raporu ve 156 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: 1-9
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 2019 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 denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2019 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.

Serefiye Değer Düşüklüğünün ve Liman İşletme Haklarının Değer Düşüklüğünün Muhasebeleştirilmesi

Serefiye 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 18'e bakınız.

Kilit Denetim Konusu	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
<p>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Grup 98.944.709 TL (31 Aralık 2018: 89.785.343 TL) tutarında serefiye ve 2.516.660.847 TL tutarında (2018: 2.056.421.028 TL) liman işletme hakkı muhasebeleştirilmektedir. Serefiye ve liman işletme hakkı tutarları Grup'un toplam varlıklarının %37'sini oluşturmaktadır (31 Aralık 2018: %38).</p> <p>Serefiye tutarı Türkiye'de bulunan ve nakit yaratan birim olan ("NYB") kruvaziyer limanı Ege Liman İşletmeleri A.Ş. için muhasebeleştirilmiştir.</p> <p>Grup yönetimi, serefiye ve değer düşüklüğü göstergesi olması durumunda sınırlı ömre sahip liman işletme hakları (liman imtiyaz dönemi) için yıllık değer düşüklüğü testi uygulamaktadır.</p> <p>Kullanım değeri ile satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinden yüksek olanına dayanan nakit yaratan birimin ve liman işletme haklarının geri kazanılabilir tutarı iskonto edilmiş tahmini nakit akış modellerinden elde edilmiştir.</p> <p>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.</p>	<p>Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:</p> <p>-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;</p> <p>-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;</p> <p>-Büyüme oranlarında ve öngörülen nakit akışlarında makul derecedeki olası düşüşlerin etkisini değerlendirmek amacıyla duyarlılık analizi yapılması ile serefiye ve liman işletme haklarına ilişkin halihazırda tahmin edilen kabul edilebilir aralığın üzerindeki etkinin değerlendirilmesi.</p>



<p>Serefiye 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.</p>	<p>-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</p> <p>-İlgili konsolide finansal tablo dipnot açıklamalarının, temel tahminler, varsayımlar, muhakemelere ve duyarlılıklara dair açıklamalar da dahil olmak üzere, yeterliliğinin değerlendirilmesi.</p>
--	--

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	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
<p>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin tutarı 510.920.000 TL'dir (31 Aralık 2018: 473.395.000 TL). 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller, Grup'un toplam varlıklarının %7'sini oluşturmaktadır (31 Aralık 2018: %8).</p> <p>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.</p> <p>Grup yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçmektedir ve bu sebeple söz konusu gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri bağımsız değerlendirme şirketi tarafından belirlenmiştir.</p>	<p>Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:</p> <p>-Yönetimin faydalandığı gayrimenkul değerlendirme uzmanlarının yeterliliğinin, yetkinliğinin ve tarafsızlığının değerlendirilmesi</p> <p>-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;</p> <p>-Değerleme raporların ilgili yatırım amaçlı gayrimenkuller için takdir edilen değerlerin dipnot 15'de açıklanan tutarlar ile mutabakatının sağlanması;</p>



<p>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bağımsız değerlendirme şirketi tarafından takdir edilen değer neticesinde Sümerpark AVM ile ilgili 295.000 TL değer düşüklüğü (31 Aralık 2018: 3.182.100 TL değer düşüklüğü) ve Van AVM ile ilgili 35.755.000 TL değer artışı (31 Aralık 2018: 335.353 TL değer düşüklüğü) dönem içinde konsolide finansal tablolara alınmıştır.</p> <p>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.</p>	<p>-Yatırım amaçlı gayrimenkuller ile ilgili değerlendirme çalışmalarına baz olan kira gelirleri, kira sözleşmelerinin süresi, doluluk oranları, emsal değerler ve benzeri işlemler gibi girdilerin uygunluğunun değerlendirilmesi;</p> <p>-Değerleme raporlarında kullanılan temel varsayımlar için duyarlılık analizlerinin değerlendirilmesi ve</p> <p>-Konsolide finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan diğer bilgilerin uygunluğunun değerlendirilmesi.</p>
--	--

TFRS 16 Kiralamalar Standardının ilk uygulaması:

TFRS 16 Kiralamalar Standardının ilk uygulaması ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe tahminleri ve yönetimin muhakemeleri için Dipnot 2.2.1'e ve Dipnot 2.3'e bakınız.

<p>Kilit Denetim Konusu</p> <p>TFRS 16, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, Grup, TFRS 16'yı kolaylaştırılmış geriye dönük yaklaşımı kullanarak uygulamıştır. Bu nedenle, TFRS 16'nın ilk uygulamasını karşılaştırmalı bilgileri yeniden düzenlenmemiştir.</p> <p>Grup'un liman imtiyaz sözleşmelerine ilişkin kiralama hakları ile gayrimenkul, üretim ekipmanı ve bilgi teknolojileri ("BT") ekipmanı da dahil olmak üzere çeşitli kira sözleşmeleri bulunmaktadır. Söz konusu kiralama sözleşmelerine bağlı olarak 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 392.983.021 TL kiralama işlemlerinden borç ve 502.462.895 TL kullanım hakkı varlığı muhasebeleştirilmiştir.</p>	<p>Konunun denetimde nasıl ele alındığı</p> <p>Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Grup ve kiraya verenler arasında imzalanan kiralama sözleşmelerinden örnekler incelenmiştir. İlgili sözleşmeler, TFRS 16 kapsamında değerlendirilmiş olup kapsama alınma kriterleri kontrol edilmiştir. - Grup yöneticileri ile görüşmelerimiz sonucunda, Grup'un kira sözleşmelerinin veya kiralama işlemi içeren sözleşmelerin belirleme sürecinin uygunluğu değerlendirilmiştir. - Grup tarafından düşük değerli olarak belirlenen dayanak varlıklar ve kiralama süresi 12 aydan kısa olan kiralamalar için yararlanılan muafiyetlerin kira
--	--

<p>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un kullanım hakkı varlıklarının toplam duran varlıklar içerisindeki payı %7'dir (31 Aralık 2018: bulunmamaktadır).</p> <p>Kullanım hakkı varlığını ve kira yükümlülüğü ölçmek için kiralama süresinin değerlendirilmesi ile kullanım varlığının bileşenlerinin, kira ödemelerinin ve uygun iskonto oranlarının belirlenmesi için önemli düzeyde yönetim muhakemesi gerektirmektedir.</p> <p>TFRS 16'nın ilk uygulanmasının Grup'un konsolide finansal tabloları açısından önemli olması nedeniyle ilk geçişe ilişkin yapılan açıklamalar denetimimiz de odaklanılan bir alan olmuştur.</p> <p>Kiralama sözleşmeleri karmaşık yapıda olabileceğinden her bir duruma özgü muhasebeleştirme esasları belirlenirken ilgili işletme yönetimleri tarafından önemli muhakemelerin yapılmasını gerektireceğinden, "TFRS 16'nın ilk uygulaması" kilit denetim konularından biri olarak belirlenmiştir.</p>	<p>sözleşmelerinin ilgili hükümleri örneklem yöntemiyle seçilip incelenerek uygunluğu değerlendirilmiştir.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Sabit kiralı ve asgari garanti ödeme koşulu içeren kiralamalar için TFRS 16 kapsamında gelecekteki kira ödemelerinin net bugünkü değer hesaplamaları kontrol edilmiştir. <p>Örneklem yoluyla seçilen sözleşmelere göre kira artış oranları değerlendirilmiş ve hesaplamada kullanılan ödeme planı ile karşılaştırılmıştır.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kapsama alınan sözleşmelerin vadelerine ve döviz cinsine göre kullanılan iskonto oranları incelenmiştir. - Grup'un kullanım hakkı varlıklarını ve kira yükümlülüklerinin belirlenmesine esas teşkil eden hesaplamaların temin edilerek, her bir kiralama örneği için, kiralama sözleşmelerinde sayısal olarak kullanılan girdilerin doğrulanması, kullanılan iskonto oranlarının uygunluğunun değerlendirilmesi ve yeniden hesaplama yapmak suretiyle kontrolleri gerçekleştirilmiştir. - Grup'un kullanım hakkı varlıkları ve kira yükümlülüklerine ilişkin kullanılan muhasebe politikalarının TFRS 16'ya uygunluğu değerlendirilmiştir. - TFRS 16 hükümlerinin nasıl uygulanacağını pekiştirilmesine yönelik bir dizi eğitime katılım sağlanmış ve Grup'un TFRS 16'yı ilk uygulamasına yönelik tercih edilen yaklaşımını karşılaştırmamıza yardımcı olmak üzere uluslararası alanda yeni standardın etkisi ile ilgili yayınlar incelenmiştir. <p>Konsolide finansal tablo dipnotlarında TFRS 16'ya ilk geçişin etkilerine ve kiralamalara ilişkin yapılan açıklamaların yeterliliği ve uygunluğu değerlendirilmiştir.</p>
--	---



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 Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli 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 içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu 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 yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri 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 iletmış bulunmaktayız.

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



B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398 inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 10 Mart 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) TTK'nın 402 nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2019 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.
- 3) 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



GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	204
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	206
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	207
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	208
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	209-359
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	209
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	217
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	269
NOT 4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR	269
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	271
NOT 6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	274
NOT 7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	277
NOT 8 FİNANSAL YATIRIMLAR	278
NOT 9 BORÇLANMALAR	280
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	288
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	289
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	290
NOT 13 STOKLAR	291
NOT 14 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER/ERTELENMİŞ GELİRLER	292
NOT 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	293
NOT 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR	297
NOT 17 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI	299
NOT 18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE	300
NOT 19 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	306
NOT 20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	308
NOT 21 TAAHHÜTLER	324
NOT 22 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	327
NOT 23 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	328
NOT 24 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	329
NOT 25 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	334
NOT 26 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ	335
NOT 27 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	336
NOT 28 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER	336
NOT 29 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER	337
NOT 30 FİNANSMAN GELİRLERİ	338
NOT 31 FİNANSMAN GİDERLERİ	338
NOT 32 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	339
NOT 33 PAY BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)	344
NOT 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	345
NOT 35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ	357
NOT 36 SATIŞ AMAÇLI SINIFLANDIRILAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	358
NOT 37 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	359
NOT 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	359

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2019 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu
(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

	Notlar	Bağımsız Denetimden	
		Geçmiş	Geçmiş
		31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
VARLIKLAR		1.350.450.647	1.104.203.711
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	474.710.252	496.942.269
Finansal Yatırımlar	8	8.504.024	4.081.903
Ticari Alacaklar		229.297.974	143.598.112
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	229.297.974	143.598.112
Diğer Alacaklar		145.991.093	92.597.520
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	81.558.783	47.297.264
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	64.432.310	45.300.256
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		233.625.016	130.289.640
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Taraflardan Alacaklar	6	4.300.734	1.632.427
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	12	229.324.282	128.657.213
Stoklar	13	85.375.506	93.436.870
Peşin Ödenmiş Giderler	14	101.100.145	80.405.863
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	32	16.786.613	9.379.558
Diğer Dönen Varlıklar	23	54.197.273	52.609.225
<i>Ara Toplam</i>		<i>1.349.587.896</i>	<i>1.103.340.960</i>
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	36	862.751	862.751
Duran Varlıklar		5.705.981.735	4.543.788.523
Diğer Alacaklar		65.452.441	56.479.905
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	52.435.460	43.421.466
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		13.016.981	13.058.439
Finansal Yatırımlar	8	8.172.568	68.589.210
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	19	188.296.426	150.774.125
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15	510.920.000	473.395.000
Maddi Duran Varlıklar	16	1.457.923.353	1.284.995.853
Kullanım Hakkı Varlıkları	17	502.462.895	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		2.786.113.909	2.331.172.127
- Şerefiye	18	98.944.709	89.785.343
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	2.687.169.200	2.241.386.784
Peşin Ödenmiş Giderler	14	38.690.176	34.663.436
Ertelenmiş Vergi Varlığı	32	131.264.565	127.171.309
Diğer Duran Varlıklar	23	16.685.402	16.547.558
TOPLAM VARLIKLAR		7.056.432.382	5.647.992.234

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2019 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu
(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

	Notlar	Bağımsız Denetimden	
		Geçmiş	Geçmiş
		31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
KAYNAKLAR		1.579.020.677	1.203.373.382
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	304.449.590	180.149.679
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9	737.091.772	547.919.649
Ticari Borçlar		155.321.001	132.191.519
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	155.321.001	132.191.519
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	22	10.199.359	10.880.115
Diğer Borçlar		84.021.171	84.313.526
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6	13.476.873	31.609.401
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	70.544.298	52.704.125
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		212.018.523	110.767.894
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	12	212.018.523	110.767.894
Ertelenmiş Gelirler	14	12.516.981	8.740.776
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	32	17.714.133	13.038.761
Kısa Vadeli Karşılıklar		21.964.689	14.399.322
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	22	6.063.064	4.545.173
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	20	15.901.625	9.854.149
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23	23.723.458	100.972.141
<i>Ara Toplam</i>		<i>1.579.020.677</i>	<i>1.203.373.382</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler		3.959.455.005	2.768.736.603
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	3.266.985.412	2.169.937.684
Diğer Borçlar		10.531.966	21.980.512
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		10.531.966	21.980.512
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan Yükümlülükler	19	657.739	650.132
Ertelenmiş Gelirler		6.261.221	1.507.000
Türev Araçlar		2.879.070	3.247.536
Uzun Vadeli Karşılıklar		122.503.329	57.066.501
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	22	14.374.643	10.296.326
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	20	108.128.686	46.770.175
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	32	549.636.268	514.347.238
ÖZKAYNAKLAR		1.517.956.700	1.675.882.249
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		973.157.167	951.904.088
Ödenmiş Sermaye	24	325.888.410	325.888.410
Sermaye Düzeltme Farkları	24	34.659.630	34.659.630
Geri Alınmış Paylar (-)	24	(137.398.773)	(115.476.802)
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	24	242.629.340	204.351.140
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler		2.944.643	(73.647.082)
- Diğer Kazançlar/ (Kayıplar)	24	6.510.528	(70.835.927)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	24	(3.565.885)	(2.811.155)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler		418.238.966	439.449.504
- Yabancı Para Çevrim Farkları	24	974.306.010	856.335.598
- Riskten Korunma Kayıpları	24	(556.067.044)	(416.886.094)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	24	144.105.529	118.703.224
Geçmiş Yıllar Karları	24	73.056.391	107.840.389
Net Dönem Zararı	24	(130.966.969)	(89.864.325)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		544.799.533	723.978.161
TOPLAM KAYNAKLAR		7.056.432.382	5.647.992.234

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)*

Notlar	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
	Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2019	Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2018
Dönem Karı (Zararı)	(157.676.444)	(63.962.259)
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	(157.676.444)	(63.962.259)
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	27 370.186.273	290.458.006
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	22 4.310.973	3.996.249
Bağlı Ortaklıkların veya Müşterek Faaliyetlerin Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	(36.519.418)	-
Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler	1.260.370	(64.938.633)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler	19 (29.780.093)	(27.598.541)
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	(51.430.224)	(36.303.227)
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	279.636.704	213.583.293
Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	(703.887)	-
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	23.266.991	(22.195.049)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler	84.678.898	179.307.102
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	(8.002.566)	(409.937)
Stok Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	15.951.180	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	15 (37.525.000)	-
Kar (Zarar) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler	17.245.548	12.977.853
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler	474.899.305	484.914.857
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklarda Azalış (Artış)	(98.692.934)	(51.761.385)
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	(70.269.026)	(42.348.630)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	8.061.364	5.556.973
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	41.590.081	26.275.058
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlardaki Artış (Azalış)	101.250.629	43.845.403
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	(679.960)	1.109.400
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)	13.590.098	70.702.432
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	23.922.812	(38.697.702)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	87.869.035	(42.604.189)
Ödenen Faiz	31 (4.374.654)	(3.919.852)
Alınan Faiz	11.846.216	11.691.200
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	22 (1.423.633)	(1.645.791)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	(47.632.311)	(38.150.031)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	539.957.022	424.967.743
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	15.524.807	1.133.485
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	16 (168.696.281)	(213.380.798)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	18 (8.234.054)	(20.425.645)
Diğer Uzun Vadeli Varlık Alımından/Satılmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri/Çıkışları	(68.749.679)	(63.177.001)
Verilen Diğer Nakit Avans ve Borçlar	(38.106.340)	(19.096.316)
Alınan Faiz	21.347.362	18.194.981
Bağlı Ortaklıklarda İlave Pay Alımlarına İlişkin Nakit Çıkışları	(115.086.225)	-
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğurmayan Satışlara İlişkin Nakit Girişleri	15.301.535	30.108.722
İştirakler ve/veya İş Ortaklıkları Pay Alımı veya Sermaye Artırımı Sebebiyle Oluşan Nakit Çıkışları	19 (19.466.500)	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-	(1.150.000)
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	119	790.331
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(366.165.256)	(267.002.241)
İşletmenin Kendi Paylarını Almasından/Satmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri/Çıkışları	16.356.229	(74.502.543)
Kredilerden Nakit Girişleri	9 1.302.787.372	680.127.201
İhraç Edilen Borçlanma Araçlarından Nakit Girişleri	9 185.000.000	195.000.000
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9 (1.139.311.952)	(600.418.025)
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları Geri Ödemelerinden Nakit Çıkışları	9 (134.800.000)	(45.000.000)
İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Azalış	(49.091.809)	31.368.547
Ödenen Temettüpler	(106.528.976)	(93.856.973)
Ödenen Faiz	(253.811.096)	(190.676.438)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9 (10.647.736)	-
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	(8.952.088)	(9.562.346)
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	(199.000.056)	(107.520.577)
Yabancı Para Çevrim Farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)	(25.208.290)	50.444.925
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	11.269.732	10.058.499
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)	(13.938.558)	60.503.424
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	7 442.539.616	382.036.192
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	7 428.601.058	442.539.616

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu***(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 bulunmaktır.

Ana Ortaklık “Global Yatırım Holding A.Ş.”, Bağlı Ortaklıkları, İş Ortaklıkları ve İştirakleri (hepsi birlikte) bundan böyle “Grup” olarak ifade edilecektir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Grup'un personel sayısı 1.510'dur (31 Aralık 2018: 1.437).

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

Şirket'in kayıtlı adresi Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy / İstanbul'dur.

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

Şirket'in ortaklık yapısı Not 24'te sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(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 dâhil 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
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş. ("Ortadoğu Liman") (2)	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Port of Adria ("Bar Limanı") (2)	Karadağ	Liman İşletmeciliği
Cruceros Malaga, S.A ("Malaga Limanı") (3)	İspanya	Liman İşletmeciliği
Global Ports Melita Ltd. ("GP Melita")	Malta	Liman İşletmeciliği
Valetta Cruise Port PLC ("VCP") (4)	Valetta-Malta	Liman İşletmeciliği
Cruers 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
Cagliari Terminali Passeggeri S.r.l. (5)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Catania Terminali Passeggeri S.r.l. (5)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Zadar International Port Operations ("ZIPO") (14)	Hırvatistan	Liman İşletmeciliği
Travel Shopping Limited	Malta	Turizm İşletmeciliği
Global Ports Mediterranean S.L. (2)	İspanya	Turizm İşletmeciliği
GPH Antigua Ltd. ("Antigua") (25)	Antigua ve Barbuda	Liman İşletmeciliği
Nassau Cruise Port Ltd. ("NCP") (26)	Bahamalar	Liman İşletmeciliği
GPH Americas Ltd.	Bahamalar	Liman Yatırımları
GPH Bahamas Ltd. ("GPH Bahamas")	Bahamalar	Liman Yatırımları
Global Ports Destination Services Ltd.	İngiltere	Liman Hizmetleri
Global Depolama A.Ş. (2)	Türkiye	Depolama
Global Gemicilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş. ("Global Gemicilik") (22)	Türkiye	Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği
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
Global Biyokütle Yatırımları A.Ş.(23)	Türkiye	Enerji Yatırımları
Consus Energy Europe B.V.	Hollanda	Enerji Yatırımları
Glowi Energy Investments Limited	Malavi	Enerji Yatırımları
Glozania Energy Investments Limited	Tanzanya	Enerji Yatırımları
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
Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Gazlı Yakıtlar Ticareti
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

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)**(a) Bağlı Ortaklıklar: (devamı)**

Bağlı Ortaklıklar	Ülke	Faaliyet Konusu
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
Dağören Enerji A.Ş. ("Dağören") (7)	Türkiye	Elektrik Üretimi
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
Rıhtım51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
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
Salıpzarı İnşaat Taahhüt Bina Yönetim ve Servis Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Salıpzarı")	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
Tora Yayıncılık A.Ş. ("Tora")	Türkiye	Yayıncılık
Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş. ("Global Enerji") (11)	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
Randa Denizcilik San. ve Tic. Ltd. Şti. ("Randa") (21)	Türkiye	Deniz Araç Gereci Ticareti
Adonia Shipping Limited	Malta	Gemi İşletmeciliği
Vinte Nova	Cayman Adaları	Finansal Yatırımlar
Global Financial Products Ltd. ("GFP")	Cayman Adaları	Finansal Yatırımlar
Vespa Enterprises (Malta) Ltd. ("Vespa")	Malta	Turizm Yatırımları
Aristaeus Limited	Malta	Finansal Yatırımlar
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	Türkiye	Gıda İşletmeciliği
Rainbow Tech Ventures Limited	Malta	Finansal Yatırımlar
Rainbow Holdings Worldwide Limited	İngiltere	Finansal Yatırımlar
Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş. ("Geliş Madencilik") (24)	Türkiye	Maden İşletmeciliği

(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 dolaylı olarak %89,16'sına sahip olacağı İngiltere'de kurulu olan Global Ports Holding Plc'nin altında toplanacağı şekilde yapılandırılmış ve hâlihazırda 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 olmuştur. Global Ports Holding Plc'nin Londra Borsası'nda halka arzı ile Global Yatırım Holding dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden 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. 2019 yılı içerisinde gerçekleşen hisse alım işlemleri neticesinde 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in dolaylı sahiplik oranı %60,86 olmuştur (31 Aralık 2018: %56,74).

(2) Bu şirketler, Global Liman'a konsolide olmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)**(a) Bağlı Ortaklıklar: (devamı)**

- (3) Şirket'in bağlı ortaklığı olan Global Liman'ın dünyanın önde gelen kruvaziyer şirketlerinden Royal Caribbean Cruises Ltd. ile birlikte ortak kurdukları Barcelona Port Investments, S.L., Barselona Limanı'nı işleten, Malaga Limanı'nın çoğunluk hissesine ve Singapur Yolcu Limanı'nın azımlık 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.
- (4) Grup VCP'nin %55,60 hissesini 15 Kasım 2015 tarihinde satın almış olup 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla konsolide etmeye başlamıştır. VCP, tamamlayıcı eğlence tesisleri ile birlikte bir yolcu gemisi yolcu terminalinin ve uluslararası bir feribot yolcu terminalinin işletilmesi ve yönetimi amacıyla Malta'nın Grand Harbour bölgesinde yer alan Valletta Waterfront'u geliştirmek için kurulmuştur. VCP, uluslararası yolcu ve feribot yolcularının taşınmasından da sorumlu olup ve Malta Denizcilik Otoritesi tarafından lisans verilmiştir. Söz konusu imtiyaz 2067 yılında sona erecektir.
- (5) Grup'un bağlı ortaklığı 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.
- (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) Not 20.2'de detaylı olarak açıklanan Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş. hisse devir sözleşmesi ile hisselerini devraldığı Geliş Madencilik Enerji İnşaat A.Ş.'nin eski pay sahipleri aleyhine açılan davaya ilişkin olarak taraflar arasında yapılan görüşmeler sonucunda bir mutabakata varılarak Sulh ve İbraname Protokolü imzalanmış ve Geliş Madencilik hisseleri eski pay sahiplerine devredilmiştir. 30 Haziran 2019 tarihinden itibaren Geliş Madencilik konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)**(a) Bağlı Ortaklıklar: (devamı)**

- (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 2019 itibarıyla şirketteki etkin ortaklık oranı %75'dir (31 Aralık 2018 %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.
- (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. 31 Aralık 2019 itibarıyla şirketteki etkin ortaklık oranı %80'dir (31 Aralık 2018 %90,1).
- (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 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar açısından önemlilik arz etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dâhil edilmemiştir (Not 2.1.f).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

*(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)****(a) Bağlı Ortaklıklar: (devamı)**

- (22) Bu şirket, 13 Mayıs 2014 tarihinde kurulmuş olup, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar açısından önemlilik arz etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dâhil edilmemiştir (Not 2.1.f).
- (23) Bu şirket, 14 Haziran 2018 tarihinde kurulmuş olup, Grup'un enerji yatırımları alanında faaliyet göstermektedir.
- (24) Bu şirket, 31 Aralık 2019 itibarıyla Grup'un bağlı ortaklığı olmayıp hisseleri devredilmiştir. Konuyla ilgili detaylı açıklama Not 20.2 (viii)'de bulunmaktadır.
- (25) Bu Şirket, St John's kruvaziyer terminali liman işletme haklarının imtiyaz sözleşmesini imzalamak üzere Antigua ve Barbuda'da kurulmuştur. GPH Antigua, Antigua'daki St John's kruvaziyer terminalinin işletme hakları için Antigua ve Barbuda Hükümeti ile 25 yıllık imtiyaz sözleşmesi ("Anlaşma") imzalamıştır. Anlaşma hükümlerine göre, GPH Antigua 23 Ekim 2019 tarihinden itibaren, imtiyaz ömrü boyunca St John's kruvaziyer terminalindeki tüm kruvaziyer liman operasyonlarını yönetmek için küresel uzmanlığını ve işletme modelini kullanacaktır. İmtiyaz hakkı, kruvaziyer yolcu limanı ve terminal hizmetlerinin yanı sıra terminalin modernize edilmesi için terminal alanında bir geliştirme yatırımını da içermektedir. Yatırım harcamalarının tamamlanmasından sonra, terminalin kiralanabilir perakende alanları ile birlikte 2.400 m2'lik bir alana sahip olması beklenmektedir.
- (26) NCP, Nassau'da (Bahamalar) Prens George İskelesi'ndeki Nassau Kruvaziyer Limanı ile ilgili Liman Operasyonu ve Kira Sözleşmesi ("LOKS") imzalanması için kurulmuştur. Bahama Yatırım Fonu "BIF" (Bahamalar yetkilileri tarafından projenin finansmanının düzenlenmesi için kurulan bir şirket) NCP'nin %49'luk hissesine ve GPH Plc'nin %100 bağlı ortaklığı olan GPH Bahamas Ltd.'de NCP'nin %49'luk hissesine sahiptir. Geriye kalan %2'lik hisse ise YES Foundation'a (yerel gençleri, eğitimi ve sporu ilgili programlar ile destekleyerek Bahamalı nesilleri desteklemeye adanmış bir yardım fonu) aittir. NCP, inşaatın tamamlanmasının ardından, 11 Kasım 2019'dan itibaren başlamak üzere Bahamalar Nassau'da Prens George rıhtımının işletme hakları için Bahamalar Hükümeti ("BH") ile 25 yıllık bir anlaşma ("Anlaşma") imzalamıştır. Anlaşma hükümlerine göre NCP, kruvaziyer terminaline geleneksel Bahama kültürünün zenginliğini ve teklifini yansıtan ikonik bir tasarım yapılması dahil olmak üzere yatırım harcaması yapmakla yükümlüdür. İmtiyaz anlaşması, yolcu gemisi limanı ve terminal hizmetlerini içermektedir. Ayrıca yatırım harcamalarının tamamlanmasından sonra kiralanabilir perakende ve ofis alanı ile ticari bir alan içerecektir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

*(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)****(b) Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar**

<u>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar</u>	<u>Ülke</u>	<u>Faaliyet Konusu</u>
IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. ("IEG") (1)	Türkiye	Kurumsal Finansal Danışmanlık
LCT- Lisbon Cruise Terminals, LDA ("Lizbon Limanı") (2)	Portekiz	Liman İşletmeciliği
SATS-Creuers Cruise Services Pte. Ltd. ("Singapur Limanı") (3)	Singapur	Liman İşletmeciliği
Venezia Investimenti Srl (4)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Axel Corporation Grupo Hotelero, S.L. (5)	İspanya	Turizm Yatırımları
La Spezia(6)	İtalya	Liman İşletmeciliği
Goulette Cruise Holding Ltd. (UK) ("Goulette") (7)	İngiltere	Liman Yatırımları
Pelican Peak Investment Inc	Kanada	Eğlence sektörü yatırımları
1121438 B.C. LTD	Kanada	Eğlence sektörü yatırımları

- (1) Bu şirket, 17 Mayıs 2011 tarihinde Grup'un bağlı ortaklarından Global Menkul ile kurumsal finansman alanında Avrupa'nın önde gelen şirketlerinden birisi olan IEG (Deutschland) GmbH tarafından %50-%50 ortaklık yapısıyla kurulmuştur.
- (2) Grup'un bağlı ortaklığı olan Global Liman, RCL, Creuers ve Sousa ile birlikte kurdukları Ortak Girişim Grubu vasıtasıyla, Lizbon Kruvaziyer Terminali Kamu Hizmeti İmtiyazının Sınırlı İhale Yöntemiyle İhalesi'ni 18 Temmuz 2014 tarihinde kazanarak imtiyaz sözleşmesini imzalamıştır.
- Global Liman, ihale kapsamında, Lizbon Kruvaziyer Terminali'nin, Ortak Girişim Grubu'nun kurmuş olduğu LCT-Lisbon Cruise Terminals, LDA unvanlı şirkete Lizbon Liman Başkanlığı tarafından fiziki devir işlemlerini 26 Ağustos 2014 tarihinde tamamlamış olup 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak konsolide etmeye başlamıştır.
- (3) 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 satın alma sonrası Singapur Limanı, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak Grup'un konsolide finansal tablolarında kayıtlara alınmaya başlanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)**(b) Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar (devamı)**

- (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. 2019 yılı içerisinde sermaye artırımına katılım ile birlikte ortaklık oranı 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla %30 olmuştur (31 Aralık 2018: %15).
- (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.
- (7) Goulette Cruise Holding, Tunus'ta La Goulette'de kruvaziyer terminalini işleten La Goulette Shipping Cruise'u satın almak için Global Ports Holding Plc ile MSC Cruises S.A. ("MSC") arasında %50 -%50 ortaklık ile kurulan bir ortak girişimdir. Global Ports Holding Plc, %50 hisse payı için 55,000 Avro tutarında sermaye katılımında bulunmuştur. Aralık 2019'da ise La Goulette Shipping Cruise'un payına orantılı olarak devralınması için 6 milyon dolarlık kredi kullanmıştır. Ortak girişim, La Goulette Shipping Cruise'daki hisseleri 26 Aralık 2019 tarihinde satın almıştır.

Singapur Limanı için mali takvim yılı 1 Nisan-31 Mart arası olup diğer tüm şirketler için mali takvim yılı Şirket'in mali takvim yılı olan 1 Ocak - 31 Aralık ile aynıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(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**

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

Konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 7 Haziran 2019 tarih ve 30794 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş finansal tablo örnekleri esas alınarak geliştirilen TFRS Taksonomisine uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tabloların onaylanması:

Konsolide finansal tablolar, Şirket Yönetim Kurulu tarafından 10 Mart 2020 tarihinde onaylanmıştır. Şirket Genel Kurulu'nun ve ilgili düzenleyici kurumların bu konsolide finansal tabloların değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

(b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve TMS'ye uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, KGK tarafından yayımlanmış TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı 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 GFP, Vespa, Doğal Enerji, Mavi Bayrak Enerji, Barsolar, Biyotek, Edusa Atık, RA Güneş, KNY Enerji, Doğaldan, Mavi Bayrak Doğu, Ege Liman, Bodrum Liman, Global Ports Holding Plc, Ortadoğu Liman, GPH Antigua, GPH Americas, GPH Bahamas, NCP'nin mal ve hizmetlerinin satış fiyatlarını ve mal ve hizmetlerine ilişkin işçilik, ham madde ve diğer maliyetlerini en çok etkileyen para birimi ABD Doları olup söz konusu şirketlerin faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. Bu yüzden bu şirketler, geçerli para birimlerinin TMS 21 - "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca ABD Doları olmasına karar vermiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

*(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, 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, Malaga Limanı, Global Ports Mediterranean'ın 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.

Geçerli para birimi değişikliği

Bodrum Liman ve Ege Liman 2019 yılından itibaren değişen operasyon yapısı ve faaliyet alanının dinamikleri gereği ABD Doları'na bağımlı hale gelmiş ve Grup yaptığı değerlendirmeler sonucunda 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli para biriminin ABD Doları olmasına karar vermiştir.

13 Eylül 2018 tarihli ve 30534 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 85 sayılı "Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında" 32 sayılı kararda değişiklik yapılmasına dair karara göre Global Ticari Emlak'ın başlıca hareket unsurunu oluşturan mağaza kiralama gelirleri ABD Doları para biriminden Türk Lirası'na dönmüştür. Bu sebeple Global Ticari Emlak'ın faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrenin bir göstergesi olarak nakit yarattığı para biriminin Türk Lirası olmasından dolayı geçerli para biriminin 1 Ocak 2019'dan itibaren Türk Lirası olmasına karar verilmiştir.

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) Netleştirme/Mahsup

Grup'un finansal varlıkları ve borçları netleştirmek için hukuki bir hakkı olduğunda ve söz konusu finansal varlıkları ve borçları netleştirmek suretiyle kapatma veya varlığın finansal tablolara alınmasını ve borcun ifasını aynı zamanda yapma niyetinin olması söz konusu olduğunda Grup, finansal varlıkları ve borçları netleştirerek bilançoda net tutarları ile göstermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

*(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)****(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar**

31 Aralık 2019 ve 2018 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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(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)****(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)****(ii) Bağlı ortaklıklar**

Bağlı ortaklıklar, Grup tarafından kontrol edilen işletmelerdir. Grup, bir işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkânına sahip olduğu durumda işletmeyi kontrol etmektedir. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları, kontrolün başladığı tarihten sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Gerekli olması halinde, Grup'un, izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Grup, her bir işletme birleşmesinde, edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan payları aşağıdaki yöntemlerden birini kullanarak ölçer:

- Gerçeğe uygun değer üzerinden ya da
- Edinilen işletmenin net tanımlanabilir varlıklarındaki payları üzerinden, bunlar genelde gerçeğe uygun değerinden değerlendirilir, muhasebeleştirilen tutarlarındaki orantılı payı üzerinden

Grup'un bağlı ortaklıklardaki paylarında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler, ortaklarla yapılan ortaklığa ilişkin işlem olarak muhasebeleştirilir. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler, bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmaktadır. Şerefiye üzerinde bir düzeltme yapılmaz ve kar veya zararda kazanç veya kayıp olarak muhasebeleştirilmez.

Bağlı ortaklıkların kontrol gücü olmayan paylarındaki zararlar, söz konusu durum eksi bakiye ile sonuçlansa dahi, kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Grup, bağlı ortaklık üzerindeki kontrolünü kaybetmesi durumunda, bağlı ortaklığın varlık ve yükümlülüklerini, kontrol gücü olmayan paylarını ve bağlı ortaklıkla ilgili diğer özkaynak altındaki tutarları kayıtlarından çıkarır. Kontrolün kaybedilmesinden kaynaklanan kazanç ya da kayıplar kar veya zarara kaydedilir. Eğer Grup önceki bağlı ortaklığında pay sahibi olmayı sürdürürse bu paylar kontrolün kaybedildiği gün itibariyle gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Sonrasında sahip olunmaya devam edilen bu paylar, devam eden kontrol etkisinin seviyesine göre, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırım ya da finansal yatırım olarak muhasebeleştirilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(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)****(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)****(ii) Bağlı ortaklıklar (devamı)**

Aşağıdaki tablo Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak ortak kontrolü altında toplanmış konsolidasyon kapsamına dahil edilen bütün bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Etkin oy hakları	
	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	60,86	56,74	60,86	56,74
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	44,12	41,14	44,12	41,14
Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.	36,52	34,04	36,52	34,04
Ortaoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.	60,85	56,74	60,85	56,74
Port of Adria	38,45	36,19	38,45	36,19
Cruceros Malaga, S.A. ("Malaga Limanı")	30,19	28,14	30,19	28,14
Global Ports Holding B.V.	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Ports Holding Plc	60,86	56,74	60,86	56,74
Global Ports Europe B.V ("Global BV")	60,86	56,74	60,86	56,74
Global Ports Melita Ltd.	60,85	56,74	60,85	56,74
Perquisite Holdings Ltd. ("Perquisite")	-	56,74	-	56,74
Valetta Cruise Port PLC ("VCP")	33,84	31,55	33,84	31,55
Creuers del Port de Barcelona, S.A. ("Creuers")	37,73	35,18	37,73	35,18
Barcelona Port Investments, S.L. ("BPI")	37,73	35,18	37,73	35,18
Port Operation Holding S.r.l	60,86	56,74	60,86	56,74
Ravenna Terminal Passeggeri S.r.l.	32,68	30,45	32,68	30,45
Cagliari Cruise Port S.r.l.	43,15	40,22	43,15	40,22
Catania Terminali Passeggeri S.r.l.	37,85	35,30	37,85	35,30
Global Ports Netherlands B.V.	60,86	56,74	60,86	56,74
Zadar International Ports Operations d.o.o.	60,86	56,74	60,86	56,74
Travel Shopping Limited	30,45	28,39	30,45	28,39
Global Depolama A.Ş.	60,85	56,74	60,85	56,74
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	95,83	95,83	95,83
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	100,00	100,00
Consus Energy Europe BV	100,00	100,00	100,00	100,00
Glowell Energy LTD.	-	95,00	-	95,00
Glerih Energy LTD.	-	95,00	-	95,00
Global Africa Power Investments	100,00	100,00	100,00	100,00
Glowi Energy Investments Limited	100,00	100,00	100,00	100,00
Glozania Energy Investments Limited	100,00	100,00	100,00	100,00
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
Naturel Gaz San. ve Tic. A.Ş.	95,50	95,50	95,50	95,50
Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş.	100,00	95,86	100,00	95,86
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 San. 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
Dağören Enerji A.Ş.	70,00	70,00	70,00	70,00
Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	22,45	39,56	22,45	39,56
Rıhtım51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Menkul Değerler A.Ş.	75,00	77,43	75,00	77,43
Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.	75,00	77,43	75,00	77,43
Actus Portföy Yönetimi A.Ş.	80,00	90,10	80,00	90,10
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	100,00	84,99	100,00	84,99
Salpazarı 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.	61,23	69,78	61,23	69,78
Galata Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.	100,00	85,00	100,00	85,00
Randa Denizcilik San. ve Tic. Ltd. Şti.	60,85	56,74	60,85	56,74
Adonia Shipping Limited	99,93	56,74	99,93	56,74
Global Gemcilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	59,64	98,00	59,64	98,00
Global Ports Mediterranean S.L.	60,86	-	60,86	-
GPH Antigua Ltd.	60,86	-	60,86	-
Nassau Cruise Port Ltd.	29,82	-	29,82	-
GPH Americas Ltd.	60,86	-	60,86	-
GPH Bahamas Ltd.	60,86	-	60,86	-
Global Ports Destination Services Ltd (UK)	60,86	-	60,86	-
Goulette Cruise Holding Ltd. (UK)	30,43	-	30,43	-
Vinte Nova	-	99,93	-	99,93
Global Financial Products Ltd.	100,00	100,00	100,00	100,00
Vespa Enterprises (Malta) Ltd.	99,93	99,93	99,93	99,93
Aristaeus Limited	100,00	100,00	100,00	100,00
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Rainbow Tech Ventures Limited	100,00	100,00	100,00	100,00

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

*(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)****(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)***(iii) Kontrol gücü olmayan paylar*

Grup, her bir işletme birleşmesinde, edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan payları aşağıdaki yöntemlerden birini kullanarak ölçer:

- Gerçeğe uygun değer üzerinden ya da
- Edinilen işletmenin net tanımlanabilir varlıklarının, genelde gerçeğe uygun değerinden, muhasebeleştirilen tutarlarındaki orantılı payı üzerinden

Grup'un bağlı ortaklıklardaki paylarında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler, ortaklarla yapılan ortaklığa ilişkin işlem olarak muhasebeleştirilir. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler, bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmaktadır. Şerefiye üzerinde bir düzeltme yapılmaz ve kar veya zararda kazanç veya kayıp olarak muhasebeleştirilmez.

(iv) Ortak kontrol altındaki işletme paylarından edinimler

Grup'u kontrol eden paydaşın kontrolündeki şirketlerin paylarının transferinden kaynaklanan işletme birleşmeleri işlemin sunulan dönemin başında gerçekleşmiş gibi muhasebeleştirilir. Bu amaçla karşılaştırmalı dönemler yeniden düzenlenir. İktisap edilen varlıklar ve borçlar önceden Grup'un kontrolündeki paydaşlarının konsolide finansal tablolarında kaydedilen defter değerinden kaydedilirler. İktisap edilen şirketlerin özsermaye kalemleri sermayenin haricinde Grup'un özkaynaklarında aynı kalemlere eklenir ve ortaya çıkan kar ya da zarar özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

(v) Kontrol gücü olmayan paylar ile yapılan kısmi hisse alış - satış işlemleri

Grup, kontrol gücü olmayan paylar ile gerçekleştirdiği hali hazırda kontrol etmekte olduğu ortaklıklara ait hisselerin alış ve satış işlemlerini Grup'un özkaynak sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, ana ortaklık dışından ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özkaynaklar içerisinde geçmiş yıl kar/zararlarında muhasebeleştirilir. Kontrol gücünün muhafaza edildiği ana ortaklık dışına hisse satış işlemlerinde ise, satış bedeli ile ortaklığın satılan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark sonucu oluşan kayıp veya kazançlar da özkaynaklar içerisinde geçmiş yıl kar/zararlarında muhasebeleştirilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

*(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)****(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)***(vi) Müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler*

Grup'un ortak kontrolünde olmayan, ancak finansal ve faaliyet politikaları üzerinde önemli derecede etkisi bulunan şirketler iştirakler olarak tanımlanmıştır. Grup'un ortak kontrolünde olan sözleşmeye dayanan anlaşma ile kurulan ve stratejik, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde önemli derecede etkisi bulunan şirketler ise müşterek yönetime tabi ortaklıklar (iş ortaklıkları) olarak tanımlanmıştır. Önemli etkinin, Grup'un söz konusu işletmenin yönetiminde %20 ile %50 arası oy hakkı bulunması durumunda var olduğu öngörülmüştür. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar özkaynak yöntemiyle konsolide edilmiştir.

Grup'un iştirakleri, ilişikteki konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilir. Özkaynak yöntemi uyarınca, iştirakler ilişikteki konsolide finansal tablolarda maliyet değerine iştirakin net aktiflerinde Grup'un payı doğrultusunda oluşan değişiklikler eklenmiş haliyle yansıtılırlar. İştiraklerinin kar/zararlarının Grup'un payına isabet eden tutarları gelir tablosunda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar kalemi altında gösterilir.

İştirak edenin iştirakteki tüm payının zararlar sonucunda sifıra 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 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Etkin oy hakları	
	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Lisbon Cruise Terminals ("Lizbon Limanı")	28,12	26,21	28,12	26,21
Singapur Limanı	15,22	14,07	15,22	14,07
Venezia Investimenti SRL	15,22	14,19	15,22	14,19
La Spezia Cruise Facility S.c.a.r.l	17,35	16,17	17,35	16,17
Axel Corporation Grupo Hotelero, S.L. (*)	30,00	15,00	30,00	15,00
IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. (IEG)	37,50	38,72	37,50	38,72
Goulette Cruise Holding Ltd. (UK) ("Goulette") (Not 1)	30,43	-	50,00	-
Pelican Peak Investment Inc	3,96	-	3,96	-
1121438 B.C. LTD	4,75	-	4,75	-

(*) Axel Corporation Grupo Hotelero, S.L. 31 Aralık 2018 itibarıyla etkin ortaklık oranı %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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

*(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)****(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)***(vii) Bağlı menkul kıymetler*

Grup'un doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen bağlı menkul kıymetler, konsolide finansal tablolara gerçeğe uygun değer ("GUD") farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan – özkaynak araçları olarak yansıtılmıştır.

Ayrıca, Grup'un konsolide finansal tabloları açısından önemlilik derecesi düşük olduğundan 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla etkin ortaklık oranı %100 olan Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş., etkin ortaklık oranı %60,86 olan GPH Americas Ltd., GPH Bahamas Ltd., Global Ports Destination Services Ltd., etkin ortaklık oranı %30,43 olan Goulette Cruise Holding Ltd., etkin ortaklık oranı %60,04 (31 Aralık 2018: %56,74) olan Randa, etkin ortaklık oranı %100 olan Consus Energy Europe BV, etkin ortaklık oranı %100 (31 Aralık 2018: %100) olan Glow Energy Investments Ltd., Glozania Energy Investments Ltd., Global Africa Power Investments ve 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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

*(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***Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem finansal tabloların düzeltilmesi*

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Cari dönemde Grup, önceki dönem konsolide finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapmıştır. Sınıflamaların niteliği, nedeni ve tutarları aşağıda açıklanmıştır:

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar hesabında yer alan 4.047.001 TL tutarındaki "Verilen Depozito ve Teminatlar" finans sektörü faaliyetlerinden ilişkili olmayan taraflardan alacaklar hesabına sınıflandırılmıştır.

Yapılan bu sınıflamaların 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemine ait dönem zararına etkisi bulunmamaktadır.

Muhasebe politikaları konsolide finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde, Grup tarafından tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal tabloları hazırlanırken, TFRS 16'nın ilk uygulaması haricinde muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

Grup, ilk olarak 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren TFRS 16 Kiralamalar standardını uygulamaya başlamıştır. Bunun yanı sıra, 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren diğer bazı standart değişiklikleri de yürürlüğe girmiştir. Ancak bu değişikliklerin, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRS 16, kiracılar için tek bir kiralama muhasebesi modelini getirmiştir. Grup, bir kiracı olarak, dayanak varlığı kullanım hakkını temsil eden kullanım hakkı varlığı ve ödemekle yükümlü olduğu kira ödemelerini temsil eden kiralama borçlarını konsolide finansal tablolarına almıştır. Kiraya veren açısından muhasebeleştirme, önceki muhasebe politikalarına benzer şekildedir.

Grup, TFRS 16'yı ilk geçişte tüm kolaylaştırıcı hükümlerden yararlanmak suretiyle kullanım hakkı varlığı ve kiralama borcunun eşit tutarda çıkmasıyla sonuçlanan kısmi geriye dönük yaklaşımı uygulamıştır. Buna göre, 2018 yılına ilişkin TMS 17 ve ilgili yorumlar kapsamında sunulan karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemiştir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

2.2.1 TFRS 16 Kiralamalar (devamı)

Kiralama Tanımı

Daha önce, Grup tarafından sözleşmenin başlangıcında bir sözleşmenin kiralama işlemi içerip içermediğine TFRS Yorum 4 "Bir Anlaşmanın kiralama işlemi içerip içermediğinin belirlenmesi"ne göre karar verilmekte iken Grup artık, bir sözleşmenin kiralama işlemi içerip içermediğini yeni kiralama tanımına dayanarak değerlendirmektedir. TFRS 16 uyarınca bir sözleşme uyarınca tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkının belirli bir süre için devredilmesi durumunda, bu sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da bir kiralama işlemi içermektedir.

TFRS 16'ya geçişte, Grup, hangi işlemlerin kiralama olarak sınıflandırılmasıyla ilgili olan kolaylaştırıcı uygulamayı kullanarak, kiralama olarak tanımlanma için eski haliyle uygulamayı seçmiştir. Dolayısıyla, TFRS 16'yı sadece daha önce kira sözleşmeleri olarak tanımlanan sözleşmelere uygulamıştır. TMS 17 ve TFRS Yorum 4'e göre kiralama içermeyen sözleşmelerin, bir kiralama işlemi içerip içermediği yeniden değerlendirilmemiştir. Bu nedenle, TFRS 16 kapsamındaki kiralama tanımı yalnızca 1 Ocak 2019'da veya sonrasında yapılan veya değişikliğe uğrayan sözleşmelere uygulanmıştır.

Grup, bir kiralama bileşenini içeren bir sözleşmenin yeniden değerlendirilmesinde veya sözleşme başlangıcında, her bir kiralama sözleşmesi ve kiralama dışı bileşene, nispi tek başına fiyatına dayanarak dağıtmıştır. Bununla birlikte, kiracı olduğu mülkler için, Grup kiralama dışı bileşenleri ayırmamayı ve kiralama olmayan ve kiraya vermeyen bileşenleri tek bir kiralama bileşeni olarak muhasebeleştirilmeyi seçmiştir.

Kiracı Olarak

Grup, Liman imtiyaz sözleşmelerine ilişkin kiralamalar ile gayrimenkul, üretim ekipmanı ve bilgi teknolojileri ("BT") ekipmanı da dâhil olmak üzere birçok varlık kiralamaktadır.

Kiracı olarak, Grup daha önce kiralama işleminin, varlığın mülkiyetine sahip olmaktan kaynaklanan risk ve faydaların tamamının devredilip devredilmediğinin değerlendirilmesine dayalı olarak faaliyet veya finansal kiralama olarak sınıflandırmıştır. TFRS 16 uyarınca, Grup, çoğu kiralaması için kullanım hakkı varlıklarını ve kiralama borçlarını konsolide finansal tablolarına almıştır diğer bir ifadeyle, bu kiralama işlemleri konsolide finansal durum tablosunda sunulmaktadır.

Grup, kiralama süresi 12 ay veya daha az olan kısa vadeli makine kiralamaları ve BT ekipmanı dâhil olmak üzere düşük değerli varlık kiralamaları için kullanım hakkı varlıklarını ve kiralama borçlarını konsolide finansal tablolarına yansıtılmayı tercih etmiştir. Grup, bu kiralamalarla ilişkili kira ödemelerini, kiralama süresi boyunca doğrusal şekilde gider olarak konsolide finansal tablolara yansıtmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

2.2.1 TFRS 16 Kiralamalar (devamı)

Kiracı Olarak (devamı)

Grup, kullanım hakkı varlıklarını konsolide finansal durum tablosunda ayrı bir satırda "kullanım hakkı varlıkları" adı altında sunmuştur. Kullanım hakkı varlıklarının defter değerleri aşağıdaki gibidir:

Grup, kullanım hakkı varlıklarını konsolide finansal durum tablosunda ayrı bir satırda "kullanım hakkı varlıkları" adı altında sunmuştur. Kullanım hakkı varlıklarının defter değerleri aşağıdaki gibidir:

	Liman imtiyaz sözleşmelerine		
	İlişkin kiralama hakları	Diğer	Toplam
1 Ocak 2019 itibarıyla bakiye	317.374.303	19.347.750	336.722.053
31 Aralık 2019 itibarıyla bakiye	491.093.892	11.369.003	502.462.895

Grup, kira yükümlülüklerini "Finansal Borçlanmalar" içerisinde olacak şekilde finansal durum tablosunda sunmuştur.

	Liman imtiyaz sözleşmelerine		
	İlişkin kiralama borçları	Diğer	Toplam
1 Ocak 2019 itibarıyla bakiye	317.374.303	19.347.750	336.722.053
31 Aralık 2019 itibarıyla bakiye	380.826.599	12.156.422	392.983.021

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

2.2.1 TFRS 16 Kiralamalar (devamı)

Kiraya Veren Olarak

Grup, kullanım hakkı varlıkları dâhil yatırım amaçlı gayrimenkullerini kiraya vermektedir. Grup, bu kiralama işlemlerini faaliyet kiralaması olarak sınıflandırmıştır.

Grup'un kiraya veren olarak uygulamış olduğu muhasebe politikaları, TMS 17 uyarınca uygulananlardan farklı değildir. Ancak, Grup ara kiraya veren olduğu zaman, alt kiralama tutarı esas alınan varlıklara göre sınıflandırmıştır.

Grup'un, kiralama sözleşmesi haricinde kiraya veren olduğu kiralama sözleşmeleri için TFRS 16'ya geçiş konusunda herhangi bir düzeltme yapması gerekmemektedir. Grup, bir kiralama bileşeni ile bir veya daha fazla ilave kiralama bileşeni veya kiralama niteliği taşımayan bileşen içeren bir sözleşme için sözleşmede yer alan bedeli TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standardını uygulayarak dağıtmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

2.2.1 TFRS 16 Kiralamalar (devamı)

Finansal Tablolara Etkileri

i) Geçiş etkisi

TFRS 16'ya geçiş sırasında, Grup ek kiralama yükümlülükleri dâhil olmak üzere ilave kullanım hakkı varlıklarını geçiş etkisi aşağıda özetlenmiştir.

	1 Ocak 2019
Kullanım hakkı varlıkları	336.722.053
Kira yükümlülüğü	336.722.053

Grup, kiralama borçlarını ölçerken, 1 Ocak 2019 tarihindeki alternatif borçlanma oranını kullanarak kiralama ödemelerini iskonto etmiştir. Uygulanan ağırlıklı ortalama oran Türk Lirası cinsinden kira sözleşmeleri için %17,33, ABD Doları cinsinden kira sözleşmeleri için % 4 ve Avro cinsinden kira sözleşmeleri için %4,67'dir. Uygulanan ağırlıklı ortalama oranları kiralamanın yapıldığı ilgili şirket ve faaliyet gösterdiği ülke dikkate alınarak hesaplanmıştır.

	1 Ocak 2019
Konsolide finansal tablolarda açıklandığı üzere 31 Aralık 2018 tarihinde faaliyet kiralaması taahhüdü	836.991.801
1 Ocak 2019'da alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilen	336.722.053
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolara alınmış olan finansal kiralama borçları	10.022.014
1 Ocak 2019 itibarıyla kira yükümlülükleri	346.744.067

	1 Ocak 2019
31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal tablolarda açıklandığı üzere faaliyet kiralaması taahhüdü	836.991.801
1 Ocak 2019 tarihli alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilen kiralama borçları	336.929.960
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal tablolara alınmış olan finansal kiralama borçları	10.022.014
- Kısa vadeli kiralamalara ilişkin muafiyetler	207.907
1 Ocak 2019 itibarıyla kira yükümlülükleri	346.744.067

ii) Cari dönem etkisi

Başlangıçta TFRS 16'nın bir sonucu olarak, daha önce faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılan kiralamalar ile ilgili olarak Grup, 31 Aralık 2019 itibarıyla 502.462.895 TL kullanım hakkı ve 392.983.021 TL kiralama yükümlülüğü muhasebeleştirmiştir.

Ayrıca, TFRS 16 kapsamındaki kira sözleşmeleriyle ilgili olarak, Grup faaliyet kiralaması gideri yerine amortisman ve faiz giderleri muhasebeleştirmiştir. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren on iki ay boyunca, Grup bu kiralamalardan 21.756.535 TL değerinde amortisman gideri ve 14.976.113 TL faiz gideri muhasebeleştirmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

a) Türkiye Finansal Raporlama Standartları’ndaki Değişiklikler

31 Aralık 2019 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 verilmekle birlikte Grup tarafından erken uygulanmayan bazı yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir.

Güncellenen Kavramsal Çerçeve (2018 sürümü)

Güncellenen Kavramsal Çerçeve KGK tarafından 27 Ekim 2018 tarihinde yayımlanmıştır. Kavramsal Çerçeve; KGK’ya yeni TFRS’leri geliştirirken 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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

a) Türkiye Finansal Raporlama Standartları’ndaki Değişiklikler (devamı)

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmayan değişiklikler (devamı)

Yayımlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmaya başlanmamış değişiklikler (devamı)

TMS 1 ve TMS 8'deki Değişiklikler - Önemli Tanımı

KGK tarafından 7 Haziran 2019’da “önemli tanımı” değişikliği yayımlanmıştır (TMS 1 ve TMS 8’de yapılan değişiklikler). Değişiklikler, “önemli” tanımının netleştirilmesinde, önemlilik eşliğinin belirlenmesinde ve önemlilik kavramının TFRS’ler açısından uygulanmasında tutarlılığın artırılmasına yardımcı olmak için rehberlik sağlamaktadır. Yenilenen önemli tanımına “bilgilerin gizlenmesi” ifadesi eklenmiş ve bu ifadenin bilgilerin verilmemesi ve yanlış verilmesi ile benzer sonuçlara sebep olabileceği belirtilmiştir. Ayrıca bu değişiklikte birlikte önemli tanımında kullanılan terminoloji, Finansal Raporlamaya İlişkin Kavramsal Çerçeve’de (2018 Sürümü) kullanılan terminoloji ile uyumlu hale getirilmiştir. TMS 1 ve TMS 8'deki Değişiklikler’in yürürlük tarihi 1 Ocak 2020 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Grup, TMS 1 ve TMS 8’deki değişikliğin uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 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; şirketlerin edindiği faaliyet ve varlıkların bir işletme mi yoksa yalnızca bir varlık grubu mu olduğuna karar vermelerini kolaylaştırmak amacıyla “işletme” tanımını değiştirmek amacıyla UFRS 3 İşletme Birleşmelerinde değişiklik yapmıştır. KGK tarafından da 21 Mayıs 2019’da İşletme Tanımı (TFRS 3’te Yapılan Değişiklikler) yayımlanmıştır. Söz konusu değişiklikle; bir işletmenin girdiler ve bir süreç içermesi gerektiği teyit edilerek, sürecin asli olmasının yanı sıra süreç ve girdilerin birlikte çıktılarının oluşturulmasına önemli katkıda bulunması gerektiği hususlarına açıklık getirilmiştir. Müşterilere sunulan mal ve hizmetler ile olağan faaliyetlerden diğer gelirler tanımına odaklanarak işletme tanımı sadeleştirilmiştir. Bir şirketin bir işletme mi yoksa bir varlık grubu mu edindiğine karar verme sürecini kolaylaştırmak için uygulaması isteğe bağlı olan bir konsantrasyon testi eklenmiştir. 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 seçmezlerse veya test başarısız olması durumunda yapılacak değerlendirme önemli bir sürecin varlığına odaklanır. TFRS 3'deki değişikliklerin 1 Ocak 2020 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde elde edilen işletmeler için geçerli olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Grup, TFRS 3’deki değişikliğin uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)****a) Türkiye Finansal Raporlama Standartları’ndaki Değişiklikler (devamı)**

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmayan değişiklikler (devamı)

Yayımlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmaya başlanmamış değişiklikler (devamı)

Gösterge Faiz Oranı Reformu (TFRS 9, TMS 39 ve TFRS 7’de Yapılan Değişiklikler)

UMSK tarafından Eylül 2019’da yayınlanan UFRS 9, UMS 39 ve UFRS 7’yi değiştiren Gösterge Faiz Oranı Reformu, KGK tarafından da 14 Aralık 2019 tarihinde yayımlanmıştır. UMSK 2018 yılında, uluslararası gösterge faiz oranlarının değiştirilmesinden önce ve sonra ele alınacak hususları ayrı olarak belirlemiş ve bunlarıdeğişiklik öncesi ve değişikliğe ilişkin hususlar olarak sınıflandırmıştır.

Bu değişiklikler sonucunda TFRS 9 ve TMS 39’da yer alan finansal riskten korunma muhasebesi hükümlerinde dört temel konuda istisna sağlanmıştır. Bu konular:

- İşlemlerin gerçekleşme ihtimalinin yüksek olmasına ilişkin hüküm,
- İleriye yönelik değerlendirmeler,
- Geriye dönük değerlendirmeler ve
- Ayrı olarak tanımlanabilir risk bileşenleridir.

Riskten korunma muhasebesine ilişkin diğer hükümlerde bir değişiklik olmamıştır. Grup, yukarıda belirtilen istisnaları, Gösterge Faiz Oranı Reformundan doğrudan etkilenen tüm korunma ilişkilerine uygulayacaktır.

Bu değişikliklerin yürürlük tarihi 1 Ocak 2020 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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**

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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 bulundurur.

Önemli finansman bileşeni

Grup, taahhüt edilen mal veya hizmetin nakit satış fiyatını yansıtan tutarı, önemli bir finansman bileşeninin etkisi için ödemesi taahhüt edilen tutar ile gözden geçirir. Pratik bir uygulama olarak, Grup, sözleşmenin başlangıcında, müşteri ödemesi ile mal veya hizmetlerin transferi arasındaki sürenin bir yıl veya daha kısa olmasını beklemesi durumunda, önemli bir finansman bileşeninin etkilerine ilişkin işlem fiyatını düzeltmez. Grup'un dönem içinde yerine getirdiği yükümlülükler ile alınan avansların ve ödeme planının geniş ölçüde uyumlu olduğu durumlarda, Grup, yükümlülüğü yerine getirmesi ile ödeme arasındaki sürenin asla 12 aydan fazla olmayacağını değerlendirmektedir.

Değişken bedel

Grup, fiyat imtiyazları, teşvikler, performans primleri, erken tamamlama primleri, fiyat ayarlama maddeleri, cezalar, iskontolar veya benzeri değişken bedellere neden olabilecek kalemlerin müşteri sözleşmesinde var olup olmadığını tespit eder.

Aşama 4: İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtımı

Farklı mal veya hizmetler tek bir sözleşmeye göre teslim edilmesi durumunda, sözleşme bedeli ayrı mal veya hizmetlerin (farklı edim yükümlülükleri) nispi tek başına satış fiyatlarına dayalı olarak dağıtılır. Doğrudan gözlemlenebilir tek başına satış fiyatları mevcut değilse, sözleşmelerdeki toplam bedel, beklenen maliyet artı kar marjı bazında dağıtılır.

Aşama 5: Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Grup, aşağıdaki koşullardan herhangi biri yerine getirildiğinde geliri zamana yayılı olarak muhasebeleştirir:

- Müşterinin eş zamanlı olarak, işletmenin sağladığı faydalardan yararlanması ve bu faydaları tüketmesi durumunda;

- İşletmenin varlığı oluşturdukça veya geliştirdikçe, oluşturulan veya geliştirilen varlığın kontrolünün aynı anda müşteriye geçmesi durumunda ya da

- Grup'un yerine getirdiği yükümlülüğün, Grup'un kendisi için alternatif kullanımı olan bir varlık oluşturmaması ve Grup'un o güne kadar tamamlanan yükümlülüğe karşılık yapılacak ödeme üzerinde hukuken icra edilebilir bir tahsil hakkının bulunması durumunda.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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. Tüp 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

Konteyner gelirleri

Konteyner kargo gelirleri, deniz ve kara hizmetleri de dahil olmak üzere konteyner kargo elleçleme için sağlanan hizmetler ile ilgilidir. Gelirler, hizmetler genellikle çok kısa bir süre içinde sağlandığından hizmetlerin tamamlandığı tarihte kaydedilir. Ortadoğu Liman'da ödemeler çoğunlukla peşin olarak yapılır, bazı durumlarda ödeme koşulları 30 güne kadardır.

Liman hizmet gelirleri

Liman hizmet gelirleri, gemilere ve motorlu tekne hizmetlerine (kılavuzluk, römorkaj, römorkör kiralaları, vb.) ilişkindir. Gelirler, hizmetler genellikle çok kısa bir süre içinde sağlandığından hizmetlerin tamamlandığı tarihte kaydedilir. Türk limanlarında ödemeler peşin olarak yapılmakta, Avrupa limanlarında ise 45 güne kadar vade uygulanmaktadır.

Kargo gelirleri

Kargo gelirleri, deniz ve kara hizmetleri de dahil olmak üzere genel ve dökme yük elleçleme için sağlanan hizmetler ile ilgilidir. Gelirler, hizmetler genellikle çok kısa bir süre içinde sağlandığından hizmetlerin tamamlandığı tarihte kaydedilir. Türk Limanlarındaki ödemeler çoğunlukla peşin olarak yapılır, diğer durumlarda ödeme koşulları 30 güne kadardır.

İniş ücretleri

İniş ücretleri yolcu gemilerine, bagaj elleçleme, güvenlik ücretleri vb. dahil olmak üzere yolcu gemilerine verilen hizmetler ile ilgilidir. Gelirler, hizmetler genellikle çok kısa bir süre içinde sağlandığından hizmetlerin tamamlandığı tarihte kaydedilir. Türk Limanlarında ödemeler peşin olarak yapılmakta, Avrupa limanlarında 45 güne kadar vade uygulanmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

(v) Liman işletme ve kira gelirleri (devamı)

Kira geliri

Kira geliri, marina ve alışveriş merkezlerinin kiralanmasından elde edilir. Gelirler zaman içinde hizmet verildiğinde kayda alınır. Gelir, kiralama süresi boyunca doğrusal yöntemle göre muhasebeleştirilir. Faturalar aylık olarak düzenlenir ve genellikle 30 gün içinde ödenir. Teminatlar 6 aylık kira bedeli kadar alınır.

Gümrüksüz işlem faaliyetlerden gelirler

Gümrüksüz işlem faaliyetlerden gelirler satış noktasında kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Faturalar, ürünler satıldığında kesilir ve nakit veya kredi kartı ile ödenir.

(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.

(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.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

(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 gerçekleştirilebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanıyla değerlendirilir. Stok maliyetleri ağırlıklı ortalama maliyet yöntemiyle belirlenir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Net gerçekleştirilebilir değer, işin normal akışı içinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

(ii) Gayrimenkul stokları

Gayrimenkul sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların elinde bulunan satış amaçlı gayrimenkul stoklarda sınıflanmaktadır. Satış amaçlı 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 dâhil edilmektedir. Aktifleştirme, bu varlıklar ile ilgili geliştirme harcamalarının ve finansman giderlerinin oluşmaya başladığı andan, varlıkların nihai kullanımına hazır hale getirilmesine kadar sürdürülmektedir. Söz konusu stokların tamamlanma süreleri projelere bağlı olarak değişmekte ve bir yıldan az olmamaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

(d) Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup ilk olarak maliyet değerleri ve buna dahil olan işlem maliyetleri ile ölçülürler. Başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller, 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 sağlanamayacağı belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kar/zarar, oluştuğu dönemde kar veya zarar tablosuna dâhil edilir.

Transferler, yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanımında bir değişiklik olduğunda yapılır. Gerçeğe uygun değer esasına göre izlenen yatırım amaçlı gayrimenkulden, sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul sınıfına yapılan bir transferde, transfer sonrasında yapılan muhasebeleştirme işlemindeki tahmini maliyeti, anılan gayrimenkulün kullanım şeklindeki değişikliğin gerçekleştiği tarihteki gerçeğe uygun değeridir. Sahibi tarafından kullanılan bir gayrimenkulün, gerçeğe uygun değer esasına göre gösterilecek yatırım amaçlı bir gayrimenkule dönüşmesi durumunda, işletme, kullanımdaki değişikliğin gerçekleştiği tarihe kadar "Maddi Duran Varlıklar"a uygulanan muhasebe politikasını uygular.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 ölçülmürlür.

Maliyet, varlık alımlarıyla doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaları içermektedir. Grup tarafından inşa edilen varlıkların maliyeti aşağıdaki kalemleri içermektedir:

- Malzeme ve doğrudan işçilik maliyetleri;
- Varlığın Grup'un kullanım amacına uygun olarak çalışır hale getirilmesiyle doğrudan ilişkilendirilebilen maliyetler;
- Grup'un varlığı elden çıkarma veya bulunduğu sahayı eski haline getirme yükümlülüğü bulunması durumunda parçalarının sökülmesine veya restorasyonuna, parçaların yer 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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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

(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 dâhil edilmediği sürece, genellikle kar veya zarar ile ilişkilendirilir. Kiralanan varlıklar, Grup kiralanmış varlığın mülkiyetini kiralama sonunda makul bir kesinlikte üzerine almayacaksa, varlığın kiralama süresi ile faydalı ömürden kısa olanı üzerinden amortisman tabii tutulur. Arazi amortismanına 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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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****(i) Muhasebeleştirme ve ölçüm (devamı)**

Geliştirme maliyetlerine konu olan geliştirme çalışmaları yeni üretilecek veya geliştirilmekte olan bir ürün veya süreç için yapılan plan ve dizaynları içerir. Geliştirme harcamaları ancak maliyetleri gerçeğe uygun şekilde ölçülebiliyorsa, ürün veya süreç teknik ve ticari açıdan uygulanabilir ise, gelecekte ekonomik fayda sağlayacağı bekleniyorsa ve Grup geliştirme çalışmalarını tamamlama, varlığı kullanma ve satma için yeterli kaynaklara sahip ise aktifleştirilebilir.

(ii) İmtiyaz sözleşmeleri

Grup, imtiyaz altyapısını kullanmak için ücret alma hakkına sahip olduğunda, bir imtiyazlı hizmet anlaşmalarından doğan maddi olmayan duran varlık muhasebeleştirir. Bir hizmet imtiyaz düzenlemesinde inşaat ya da yenileme hizmetleri sağlamak için göz önüne alınan maddi olmayan duran varlık, sunulan hizmetlerin gerçeğe uygun değerine göre ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür.

İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben maddi olmayan duran varlıklar, aktifleştirilen borçlanma maliyetleri dâhil edildikten ve birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri zararları düşüldükten sonra kalan maliyet bedeli üzerinden ölçülür. Bir hizmet imtiyaz düzenlemesinden doğan liman işletme hakları, bir hükümetin veya diğer bir kamu sektörü kuruluşunun özel bir işletmeciyile 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, imtiyazlı 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 hâlihazırda imtiyazlı taniyana ait mevcut olması durumunda veya altyapı imtiyazlı hizmet anlaşmasının bir parçası olarak Grup tarafından inşa edilmişse veya satın alınmışsa, imtiyazlı 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 olanına göre doğrusal amortisman metoduyla itfa edilir. İtfa payları, satışların maliyeti içerisinde "amortisman ve itfa payları" hesabına kaydedilmektedir.

Grup Creuers Limanı, Cruceros Limanı, NCP, Ravenna Limanı ve Catania Limanı işletim haklarını, TFRS Yorum 12 kapsamında olduğunu değerlendirmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 (*)	% 2-25
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, Barselona Limanı için 2030, Malta Limanı için 2067, Malaga Limanı için 2038, Ravenna Limanı için 2020, Catania Limanı için 2026, Cagliari Limanı için 2025, Nassau Limanı için 2044 ve Antigua Limanı için 2044 yılında dolmaktadır.

(**) Naturelgaz'ın İzmir, Bursa, Bursa-2, Adapazarı, Antalya, Konya, Afyon, Bolu, Osmaniye, Kayseri, Rize, Düzce, Elazığ, İstanbul, Kırıkkale ve Kocaeli bölgelerinde sahip olduğu sıkıştırılmış doğalgaz (CNG) satış lisanslarıyla CNG iletim ve dağıtım lisansı bulunmaktadır. CNG iletim ve dağıtım lisansları ile Bursa, Adapazarı ve Antalya CNG lisansları 2005 yılında; İzmir CNG lisansı 2006 yılında; Bolu CNG lisansı 2012 yılında; Afyon, Düzce, Konya, Osmaniye, Kocaeli CNG lisansları 2013 yılında; Rize CNG lisansı 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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 durumunda, satın alan, söz konusu işletme birleşmesini geçici tutarlardan muhasebeleştirir. Geçici olarak belirlenmiş birleşme muhasebesinin birleşme tarihini takip eden 12 ay içerisinde tamamlanması ve şerefiye de dâhil düzeltme kayıtlarının birleşme tarihinden itibaren yapılması gerekmektedir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulur.

(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 (GUD) değişimleri kar veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların (önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar haricinde) ve finansal yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilerek ölçülür. Önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar, ilk muhasebeleştirmede işlem bedeli üzerinden ölçülür.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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

İlk defa finansal tablolara alınırken, bir finansal araç belirtilen şekilde sınıflandırılır; itfa edilmiş maliyetinden ölçülenler; GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülenler- borçlanma araçlarına yapılan yatırımlar, GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülenler- özkaynak araçlarına yapılan yatırımlar veya GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülenler.

Finansal varlıklar, Grup, finansal varlıkları yönetmek için işletme modelini değiştirmedeği sürece ilk muhasebeleştirilmesinden sonra yeniden sınıflandırılmaz. Bu durumda, etkilenen tüm finansal varlıklar, işletme modelindeki değişikliği izleyen ilk raporlama döneminin ilk gününde yeniden sınıflandırılır.

Bir finansal varlık, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Bir borçlanma aracı, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflanmaması durumunda GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlıkların satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Alım satım amacıyla elde tutulmayan özkaynak araçlarına yapılan yatırımların ilk defa finansal tablolara alınmasında, gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir. Bu tercihin seçimi her bir yatırım bazında yapılabilir.

Yukarıda belirtilen itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmeyen tüm finansal varlıklar GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülür. Bunlar, tüm türev finansal varlıkları da içermektedir. Finansal varlıkların ilk defa finansal tablolara alınması sırasında, finansal varlıkların farklı şekilde ölçümünden ve bunlara ilişkin kazanç veya kayıpların farklı şekilde finansal tablolara alınmasından kaynaklanacak bir muhasebe uyumsuzluğunu ortadan kaldırması veya önemli ölçüde azaltması şartıyla bir finansal varlığın geri dönülemez bir şekilde gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak tanımlanabilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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

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 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;
- işletme yöneticilerine verilen ilave ödemelerin nasıl belirlendiği (örneğin, ilave ödemelerin yönetilen varlıkların GUD'ine göre mi yoksa tahsil edilen sözleşmeye bağlı nakit akışlarına göre mi belirlendiği) ve
- önceki dönemlerde yapılan satışların sıklığı, değeri, zamanlaması ve nedeni ile gelecekteki satış beklentileri.

Finansal varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılmaya uygun olmayan işlemlerde üçüncü taraflara devredilmesi, Grup'un varlıklarını finansal tablolarında sürekli olarak muhasebeleştirilmesiyle tutarlı olarak bu amaçla satış olarak kabul edilmez.

Alım satım amacıyla elde tutulan veya GUD esas alınarak yönetilen ve performansı bu esasa göre değerlendirilen finansal varlıklar, GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır.

Finansal varlıklar – Sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları olup olmadığının değerlendirilmesi

Bu değerlendirme amacıyla, anapara, finansal varlığın ilk defa finansal tablolara alınması sırasındaki GUD'dir. Faiz; paranın zaman değeri, belirli bir zaman dilimine ilişkin anapara bakiyesine ait kredi riski, diğer temel borç verme risk ve maliyetleri (örneğin, likidite riski ve yönetim maliyetleri) ile kar marjından oluşur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 (devamı)

Sözleşmeye bağlı nakit akışlarının sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları olup olmadığının değerlendirilmesinde, Grup sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alır. Bu değerlendirme, finansal varlığın bu koşulu yerine getirmeyecek şekilde sözleşmeye bağlı nakit akışlarının zamanlamasını veya tutarını değiştiren sözleşme şartlarını içerip içermediğinin değerlendirilmesini gerektirir. Bu değerlendirmeyi yaparken, Grup aşağıdakiler dikkate alır:

- sözleşmeye bağlı nakit akışlarının zamanlamasını veya tutarını değiştirebilecek herhangi bir şarta bağlı olay (diğer bir ifadeyle tetikleyici olay);
- değişken oranlı özellikler de dahil olmak üzere, sözleşmeye bağlı kupon faiz oranını düzeltten şartlar;
- erken ödeme ve vadesini uzatma imkanı sağlayan özellikleri; ve
- Grup'un belirli varlıklardan kaynaklanan nakit akışlarının elde edilmesini sağlayan sözleşmeye bağlı haklarını kısıtlayıcı şartlar (örneğin, rucu edilememe özelliği).

Erken ödeme özelliği, sözleşmenin vadesinden önce sonlandırıldığı durumlarda makul bir bedel içeren peşin ödenen tutarları büyük ölçüde anaparanın ve anapara bakiyesine ilişkin faizlerin ödenmemiş tutarını yansıtıyorsa sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemeleri kriteriyle tutarlıdır.

Ayrıca, (i) finansal varlık sözleşmeye bağlı nominal değeri üzerinden primli veya iskontolu olarak alınmışsa, (ii) sözleşmenin vadesinden önce sonlandırıldığı durumlarda makul bir ek bedel ödemesini içeren peşin ödenen tutarlar büyük ölçüde sözleşmeye bağlı nominal değeri ve tahakkuk eden (ancak ödenmemiş) faizi yansıtıyorsa ve (iii) ilk muhasebeleştirmede erken ödeme özelliğinin GUD'inin önemsiz olması durumunda, bu kritere uygun olduğu kabul edilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

*(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 ölçümden kaynaklanan kazanç ve kayıplar**

Aşağıdaki muhasebe politikaları finansal varlıkların sonraki ölçümlerinde geçerlidir.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Herhangi bir faiz veya temettü geliri dahil olmak üzere, bunlarla ilgili net kazançlar ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir. Riskten korunma aracı olarak tanımlanan türevler için "(v) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi" bölümüne bakınız.
İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetinden ölçülür. İtfa edilmiş maliyetleri varsa değer düşüklüğü zararları tutarı kadar azaltılır. Faiz gelirleri yabancı para kazanç ve kayıpları ve değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bunların finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kazanç veya kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir.
GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları	Bu varlıklar sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. 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 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 karşılama durumunda GUD farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılır. Finansal yükümlülük, türev araç olması ya da ilk kez kayda alınması sırasında bu şekilde tanımlanması durumunda alım satım amaçlı elde tutulan finansal yükümlülük olarak sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülürler ve faiz gelirleri de dâhil olmak üzere, net kazanç ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler, ilk kayıtlara alınmalarını takiben gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları ile itfa edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek ölçülür. Faiz giderleri ve kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bu yükümlülükler kayıtlardan çıkarılmasıyla oluşan kazanç veya kayıplar, kar veya zararda muhasebeleştirilir Riskten korunma aracı olarak tanımlanan türevler için "(v) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi" bölümüne bakınız.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

*(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)****iii) Finansal tablo dışı bırakma****Finansal varlıklar**

Grup, finansal varlıklarla ilgili nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresi dolduğunda veya bu finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve getirilerinin sahipliğini önemli ölçüde devrettiğinde veya bu finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve yararları ne önemli ölçüde devretmiş ne de önemli ölçüde elinde bulundurmakta olması durumunda, ilgili finansal varlık üzerinde kontrol sahibi olmaya devam etmiyorsa söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır.

Grup, bir finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve yararları önemli ölçüde elinde bulundurmaya devam etmesi durumunda, ilgili finansal varlığı finansal durum tablosuna kayıtlara almaya devam eder.

Finansal yükümlülükler

Grup, bir finansal yükümlülük sadece ve sadece, ilgili yükümlülüğe ilişkin borç ortadan kalktığı veya iptal edildiği zaman finansal durum tablosundan çıkarır. Ayrıca, mevcut bir finansal yükümlülüğün koşullarında veya nakit akışlarında önemli bir değişiklik yapılması durumunda da Grup bir finansal yükümlülüğü finansal durum tablosundan çıkarır. Bunun yerine, değiştirilmiş şartlara dayanarak gerçeğe uygun değeri üzerinden yeni bir finansal yükümlülük muhasebeleştirilmesini gerektirir.

Finansal yükümlülüğün kayıtlarından çıkartılmasında, defter değeri ile bu yükümlülüğe ilişkin olarak ödenen tutar (devredilen her türlü nakit dışı varlık veya üstlenilen her türlü yükümlülük de dâhil) arasındaki fark, kar veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

iv) Finansal varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi

Grup, finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece netleştirme için yasal bir hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek veya varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapma niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı finansal tablolarında göstermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi

Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi

Grup yabancı para cinsinden ve faiz oranı riskinden korunma amaçlı türev finansal araçlar kullanmaktadır. Saklı türev araçlar, ana sözleşmeden ayrılır ve ana sözleşme finansal bir varlık değilse ve belirli kriterleri karşıladığında ayrı olarak muhasebeleştirilir.

Türev araçlar ilk muhasebeleştirilmesinde, gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilir. Türev araçlar ilk muhasebeleştirilmelerini müteakip gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Grup belirli türev araçları faiz oranlarındaki değişimlerden kaynaklanan gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini işlemleriyle ilgili nakit akışlarındaki değişkenliği korumak için korunma aracı olarak tanımlamaktadır. Grup, bazı türevler ve türev olmayan finansal yükümlülükleri yurtdışı işletmedeki net yatırım riskinden korunma amaçlı korunma aracı olarak tanımlamaktadır.

Korunma ilişkisinin başlangıcında, Grup korunma ilişkisine ve işletmenin korunma işleminde bulunmasına neden olan risk yönetimi amacına ve stratejisine ilişkin bir belgelendirme yapmaktadır. Grup ayrıca korunan kalemin nakit akışlarındaki değişikliklerin ve korunma aracının birbirini mahsup etmesinin beklenip beklenmediği içerek şekilde korunan kalem ile korunma aracı arasındaki ekonomik ilişkiyi belgelendirir.

Nakit akış riskinden korunma işlemleri

Bir türev araç nakit akış riskinden korunma aracı olarak tasarlanmışsa türev aracın gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve özkaynaklar altında finansal riskten korunma yedeği içerisinde gösterilir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin olmayan kısmı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen korunma ilişkisinin başlangıcından itibaren bugünkü değer esasına göre belirlenen türev aracın gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin kısmı, korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişimin birikmiş etkisi ile sınırlıdır.

Korunan bir tahmini işlemin; daha sonradan finansal olmayan bir varlık veya yükümlülüğün finansal tablolara alınmasıyla sonuçlanması durumunda riskten korunma fonunda biriken tutar ve finansal riskten korunma maliyeti doğrudan finansal olmayan varlık veya yükümlülüğün başlangıç maliyetine dâhil edilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi (devamı)

Nakit akış riskinden korunma işlemleri (devamı)

Diğer tüm korunan tahmini işlemler için, riskten korunma fonunda biriken tutar ve finansal riskten korunma maliyeti korunan gelecekteki tahmini nakit akışlarının kar veya zararı etkilediği dönem veya dönemlerde korunma fonundan kar veya zarara sınıflandırılır.

Korunma ilişkisinin (veya bir parçasının) gerekli kıstasları artık karşılamaması, korunma aracının süresinin dolduğu veya satıldığı, feshedildiği veya kullanıldığı durumlarda riskten korunma muhasebesine ileriye yönelik olarak son verilir. Nakit akış riskinden korunma muhasebesine son verilmesi durumunda, riskten korunma fonunda biriken tutar korunan bir tahmini işlem finansal olmayan kalemin kayıtlara alınmasına kadar özkaynaklarda sınıflanmaya devam edilir, finansal riskten korunma maliyeti doğrudan finansal olmayan kalemin başlangıç maliyetine dâhil edilir veya diğer nakit akış riskinden korunma araçları için finansal riskten korunma maliyeti korunan gelecekteki tahmini nakit akışlarının kar veya zararı etkilediği dönem veya dönemlerde kar veya zarara sınıflandırılır.

Korunan gelecekteki tahmini nakit akışlarının gerçekleşmesi artık beklenmiyorsa, riskten korunma fonunda biriken tutar ve bu fonun maliyeti derhal kar veya zarara sınıflandırılır.

Faiz oranı takas sözleşmeleri kapsamında, Grup, kararlaştırılan esas tutarlar üzerinden hesaplanan sabit ve değişken faiz oranları arasındaki farkı değiştirmeyi kabul eder. Bu tür sözleşmeler, Grup'un sabit faizli borcunun gerçeğe uygun değeri üzerindeki faiz oranlarını değiştirme riskini ve değişken faizli borcunun nakit akış riskini azaltmasını sağlar.

Raporlama tarihindeki faiz oranı takaslarının gerçeğe uygun değeri, raporlama tarihinde geçerli olan eğriler kullanılarak gelecekteki nakit akışlarının ve sözleşmedeki kredi riskinin iskonto edilmesiyle belirlenir. Ortalama faiz oranı, finansal yılın sonunda ödenmemiş bakiyelere dayanmaktadır.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla Grup'un borçlanmalardaki değişken faiz oranlarından kaynaklanan nakit akış riskini azaltmak için değişken faizli faiz oranlarını sabit faizli faiz oranları ile değiştiren bütün faiz oranı takas sözleşmeleri nakit akış riskinden korunma işlemi olarak belirlenmiştir. Faiz oranı swapları ve faiz ödemeleri eşzamanlı olarak gerçekleşmekte ve özkaynakta birikmiş olan tutar, kredi üzerindeki değişken faiz oranlı ödemelerin kar veya zarara etki ettiği dönem boyunca kar veya zarara yeniden sınıflandırılmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi (devamı)

Net yatırım riskinden korunma

Yurtdışı işletmedeki net yatırım riskinden korunma işlemlerinde türev araç veya türev olmayan finansal yükümlülük korunma aracı olarak tasarlandığında, türev aracın gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin kısmı veya türev olmayan finansal yükümlülükte meydana gelen yabancı para kazanç ve kayıpları diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilir ve özkaynaklar altında riskten korunma kazançları/(kayıpları) içerisinde gösterilir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin olmayan kısmı veya finansal yükümlülükte meydana gelen yabancı para kazanç ve kayıpları derhal kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen tutar, yurtdışındaki işletmenin elden çıkarılması sırasında sınıflama düzeltmesi olarak kar veya zararda yeniden sınıflandırılır.

vi) Varlıklarda değer düşüklüğü

a. Türev olmayan finansal varlıklar

Finansal araçlar ve sözleşme varlıkları

Grup TFRS 9 kapsamında aşağıda belirtilenler kalemlerin beklenen kredi zararları için zarar karşılığını kayıtlara alır:

- 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.

Ticari alacaklar, diğer alacaklar, diğer varlıklar ve sözleşme varlıkları için zarar karşılıkları her zaman ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçülür.

Bir finansal varlıktaki kredi riskinin, ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli ölçüde artıp artmadığı belirlenirken ve beklenen kredi zararları tahmin edilirken, aşırı maliyet veya çabaya katlanılmadan elde edilebilen makul ve desteklenebilir bilgiler dikkate alınır. Bunlar, Grup'un geçmiş deneyimlerine ve bilinçli kredi değerlendirmelerine dayanan niteliksel ve sayısal bilgileri ve analizleri ve ileriye yönelik bilgileri içerir.

Grup, vadesini 90-120 gün geçen finansal varlıkların kredi riskinde önemli bir artış olduğunu kabul eder.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

vi) Varlıklarda değer düşüklüğü

a. Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

Grup, aşağıdaki durumlarda finansal varlıkların temerrütte olduğunu kabul eder:

- borçlunun Grup'a kira sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerini, Grup teminatları bozdurmak gibi aksiyonlara 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 hesaplarken basitleştirilmiş yaklaşımı kullanır (TFRS 9 bütün ticari alacaklar için ömür boyu beklenen kredi zararlarının kullanılmasını gerektirmektedir). Grup beklenen kredi zararlarını farklı iş kollarında mevcut sözleşmelerinden olan alacakları için ayrı ayrı hesaplar. Beklenen kredi zararları geçmiş yıllara ait kredi zararı deneyimlerin dayanarak hesaplanmıştır.

Her bir grup kendi içinde borçların ödenmemesi durumu gibi benzer kredi riski özelliklerine göre bölümlere ayrılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

vi) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

a. Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

Geçmiş gerçekleşen kredi zararı deneyimi, geçmiş bilgilerin toplandığı dönemdeki ekonomik şartlarla, Grup'un alacakların beklenen ömrü boyunca gerçekleşeceğini düşündüğü ekonomik şartlar arasında farkı 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 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 tanınması;
- Borçlunun iflasının veya başka bir finansal yeniden yapılanmaya gireceğinin muhtemel olması; veya
- Finansal sıkıntılar nedeniyle bu finansal varlığa ilişkin aktif piyasanın ortadan kalkması.

Değer düşüklüğünün finansal tablolarda gösterimi

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların zarar karşılıkları bu varlıkların brüt değerlerinden düşülür.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

vi) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

a. Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

Kayıttan düşme

Bir finansal varlığın değerinin kısmen ya da tamamen geri kazanılmasına ilişkin makul beklentilerin bulunmaması durumunda işletme, finansal varlığın brüt defter değerini doğrudan düşürür. Kayıttan düşme, bir finansal tablo dışı bırakma sebebidir.

Bireysel müşteriler için, Grup'un benzer varlıkların geri kazanılmasına ilişkin tarihsel deneyimine dayanarak uyguladığı, finansal bir varlığın vadesinin 180-360 gün geçmiş olması durumunda, ilgili finansal varlığın brüt defter değeri üzerinden kayıttan düşme politikası vardır. Kurumsal müşteriler içinse, [Grup] Şirket, bireysel olarak makul bir geri kazanım beklentisinin olup olmadığına dayanarak, zamanlama ve kayıttan düşülecek tutarına ilişkin bir değerlendirme yapar. Grup kayıttan düşen tutara ilişkin önemli bir geri kazanım beklememektedir.

Ancak, kayıttan düşülen finansal varlıklar, Grup'un vadesi gelen tutarların geri kazanılmasına ilişkin prosedürlerine uymak için halen uygulama faaliyetlerine tabi olabilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

vi) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

b) Finansal olmayan varlıklar - Değer Düşüklüğü

Grup, her bir raporlama döneminde, stoklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve ertelenen vergi varlıkları dışında kalan her bir varlığa ilişkin değer kaybı olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Bir varlıkla ilgili nakit yaratan birim (NYB) defter değeri ile geri kazanılabilir tutarını aşyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır.

Şerefiye ve belirsiz ekonomik ömre sahip ya da henüz kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklar için geri kazanılabilir tutar her yıl aynı zamanda tahmin edilir. Varlığın ya da nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarı net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, ilerideki nakit akımlarının ilgili varlıktaki belirli riski ve paranın zaman değerini gösteren vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenmesi ile değerlendirilir. Değer düşüklüğü testi için, varlıklar diğer varlıklar ve varlık gruplarından bağımsız olarak sürekli kullanımından dolayı nakit girişi üreten en küçük birimlere (“nakit üreten birim”) ayrılır. İşletme birleşmesinde ortaya çıkan şerefiye değer düşüklüğü testi için birleşme sinerjisinden yararlanması beklenen nakit üreten birimlere paylaştırılır.

Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Nakit üreten birimlerden kaynaklanan ve muhasebeleştirilen değer düşüklüğü öncelikle birimlere paylaştırılan şerefiyelerin defter değerlerinden daha sonra birimlerdeki diğer varlıkların defter değerlerinden oransal olarak düşülür.

Şerefiyede meydana gelen değer düşüklüğü zararı geri çevrilmez. Şerefiye dışındaki diğer varlıklarda önceki dönemlerde ayrılan değer düşüklükleri her raporlama döneminde değer düşüklüğünün azalması veya değer düşüklüğünün geçerli olmadığına dair göstergelerin olması durumunda değerlendirilir. Değer düşüklüğü geri kazanılabilir tutarın belirlenmesinde kullanılan tahminlerde değişiklik olması durumunda iptal edilir. Değer düşüklüğü sadece varlığın belirlenen kayıtlı değerini aşmayacak kadar amortisman ve itfa payı netleştirildikten sonra değer düşüklüğü eğer yok ise iptal edilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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.

(i) Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup, bir yılını doldurmuş çalışanların emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Grup'un Türkiye'deki şirketlerinin çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, Türkiye'deki tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı tavanı Not 22'de belirtilmiştir. Not 22'de açıklandığı üzere, Grup yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal tahminler kullanmıştır.

(j) TFRS 2 - Hisse Bazlı Ödemeler

1 Ocak 2019 tarihinde Grup, kilit yönetici personelinin, hak edebileceği süresi boyunca Global Ports Holding Plc'nin gösterdiği performansa göre Global Ports Holding Plc'ye ait hisse almalarına izin veren hisse opsiyon programı oluşturmuştur.

Bu program kapsamında, kazanılmış opsiyon sahiplerinin hibe tarihinde Global Ports Holding Plc hisseleri alma hakkı vardır. Şu anda, bu program kilit yönetici personel ve diğer üst düzey çalışanlarla sınırlıdır.

Bu seçenek hisselerin fiziki teslimi ile sonuçlanacaktır.

1 Ocak 2019 tarihinde Grup, çalışanlarına üç yıllık hizmetten sonra ihraç ettikleri paya hak veren 204.000 Sınırlı Hisse Senedi Birimi (“SHB”) tahsis etmiştir. SHB'ler üç yıllık hak kazanma süresinin sonunda verilecek ve iki yıllık elde tutma süresinden sonra düzenlenecektir. Uzun vadeli teşvik planı kapsamında ihraç edilen paylar, komite tarafından izlenecek olan 10 yıl boyunca %3'e kadar seyreltme sınırına tabidir. Çalışanlar, temin ettiği her bir hisse için nominal değeri ödemek zorundadır. Çalışanlar ayrıca, SHB'lerden elde edilen kazançlarla ilgili vergiyi yetkililere bildirmek ve ödemekle yükümlüdür. Çalışanlara verilen özkaynağa dayalı hisse bazlı ödeme düzenlemelerinin hibe tarihi gerçeğe uygun değeri, genellikle ödüllerin kazanılma süresi boyunca özkaynakta buna karşılık gelen bir artışla gider olarak muhasebeleştirilir. Gider olarak muhasebeleştirilen tutar, ilgili hizmet ve piyasa dışı performans koşullarının yerine getirilmesi beklenen ödüllerin sayısını yansıtabilecek şekilde ayarlanır. Böylelikle nihai olarak tanınan miktar ilgili hizmet ve piyasa dışı performans koşullarını kazanma tarihinde karşılayan ödüllerin sayısını karşılar.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(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 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla kullanılan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
ABD Doları / TL	5,9402	5,2609
Avro / TL	6,6506	6,0280

2019 ve 2018 yıllarında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ortalama döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	2019	2018
ABD Doları / TL	5,6708	4,8134
Avro / TL	6,3477	5,6627

(ii) Yabancı operasyonlar

Yabancı operasyonların varlık ve yükümlülükleri, satın alımdan kaynaklanan şerefiye ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri dâhil olmak üzere, raporlama tarihindeki döviz kuru ile TL'ye çevrilir. Yabancı operasyonların gelir ve giderleri işlem tarihindeki döviz kuru ile veya ilgili dönemin ortalama kuruyula TL'ye çevrilir.

Yeniden çevrimden kaynaklanan yabancı para çevrim farkları, özkaynaklar altında yabancı para çevrim farklarında kayıtlara alınır. Yurtdışı faaliyetlerin kısmen veya tamamen satılması durumunda yabancı para çevrim farklarındaki ilgili tutar kar veya zarara transfer edilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(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 sınıflandırılmadan sonraki dönemlerin finansal tabloları düzeltilir. Söz konusu müşterek yönetime tabi ortaklığın daha önce durdurulan olarak sınıflandırılmış faaliyetleri sürdürülen faaliyet olarak sınıflanır.

Varlık grupları, kullanılması suretiyle değil, satış işlemi sonucu geri kazanılması planlandığı durumlarda, satış amaçlı elde tutulan varlık grupları olarak sınıflandırılır. Bu varlıklarla doğrudan ilişkilendirilen yükümlülükler ise benzer şekilde gruplanır. İlgili varlık grupları, doğrudan ilişkilendirilen yükümlülükler indirildikten sonraki kayıtlı değeri ile gerçeğe uygun değerlerinden satış giderlerinin çıkartılması sonucu oluşan net değerinin düşük olanı ile muhasebeleştirilir.

Bir varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) satış amaçlı olarak sınıflandırmış ancak, bu sınıflamaya ilişkin koşullar artık karşılanamamakta ise, söz konusu varlığın (veya elden çıkarılacak grubunun) satış amaçlı olarak sınıflandırılmasına son verilir. Grup, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılmasına son verilen bir duran varlığı (veya satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan elden çıkarılacak bir varlık grubuna dahil edilmesine son verilen bir duran varlığı);

(a) Satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmasından önceki ve varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmamış olması durumunda ortaya çıkan amortisman, itfa veya yeniden değerlendirme ile ilgili düzeltmeler göz önüne alınarak belirlenen defter değeri ve

(b) Sonradan satılmamasına karar verildiği gündeki geri kazanılabilir tutarından düşük olanı ile ölçer.

Grup, önceki dönem bilançolarında duran varlıklar veya satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan elden çıkarılacak varlık gruplarına ilişkin varlık ve borçlara ait tutarları; son dönem bilançosu sunumundaki sınıflandırmayı yansıtması için tekrar sınıflandırmaz veya yeniden göstermez.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 zımni yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, ilişikteki konsolide finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutarı kadar karşılık ayırmaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin uzak olduğu durumlar hariç, finansal tablo dipnotlarında açıklanır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, koşullu varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesine yakın hale gelmesi durumunda ise, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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

Grup, kolaylaştırılmış geriye dönük yaklaşımı kullanarak TFRS 16'yı uygulamış ve bu nedenle karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemiştir. Dolayısıyla; TMS 17 ve TFRS Yorum 4'e göre sunulmaya devam etmiştir. TMS 17 ve TFRS Yorum 4 kapsamındaki muhasebe politikalarının detayları ise ayrı ayrı açıklanmıştır.

1 Ocak 2019 itibarıyla geçerli olan muhasebe politikaları

Grup, sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama sözleşmesi olup olmadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda bu sözleşme, bir kiralama sözleşmesidir ya da bir kiralama işlemi içerir. Bir sözleşmenin tanımlanmış bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını sağlayıp sağlamadığını değerlendirmek için Grup, TFRS 16'daki kiralama tanımını kullanmaktadır.

Bu politika 1 Ocak 2019 tarihinde veya sonrasında yapılmış olan sözleşmelere uygulanır.

(i) Kiracı olarak

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya kiralama bileşeni içeren sözleşmede değişiklik yapıldığı tarihte, Grup, kiralama bileşeninin nispi tek başına fiyatını ve kiralama niteliği taşımayan bileşenlerin toplam tek başına fiyatını esas alarak her bir kiralama bileşenine dağıtmaktadır.

Grup, kiralama niteliği taşımayan bileşenleri kiralama bileşenlerinden ayırmamayı, bunun yerine her bir kiralama bileşenini ve onunla ilişkili kiralama niteliği taşımayan bileşenleri tek bir kiralama bileşeni olarak muhasebeleştirme tercih etmiştir.

Grup, karşılaştırmalı bilgilerin düzeltilmediği kolaylaştırılmış geriye dönük yaklaşımı kullanarak TFRS 16'yı uygulamıştır. Grup, cari dönemin yanı sıra, TMS 17 (sunulan karşılaştırmalı dönem için) kapsamında, karşılaştırmalı bilgi ve önemli muhasebe politikalarındaki değişikliklerin de anlaşılabilmesi için muhasebe politikalarını açıklamıştır.

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına kullanım hakkı varlığı ve kira yükümlülüğü yansımıştır. Kullanım hakkı varlığının maliyeti yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı, kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar ile tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetleri ve varlığın sökülmesi ve taşınmasıyla, yerleştirildiği alanın restore edilmesiyle ya da dayanak varlığın kiralamanın hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesi için restore edilmesiyle ilgili olarak ileride katlanılması öngörülen tahmini maliyetlerden oluşmaktadır.

Kiralama işleminin, dayanak varlığın mülkiyetini kiralama süresi sonunda kiracıya devretmesi veya kullanım hakkı varlığı maliyetinin, kiracının bir satın alma opsiyonunu kullanacağını göstermesi durumunda, kullanım hakkı varlığı kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutulur. Diğer durumlarda kullanım hakkı varlığı, kiralamanın fiilen başladığı tarihten başlamak üzere, söz konusu varlığın yararlı ömrü veya kiralama süresinden kısa olanına göre amortismanına tabi tutulur. Ek olarak, kullanım hakkı varlığının değeri periyodik olarak varsa değer düşüklüğü zararları da düşülmek suretiyle azaltılır ve kiralama yükümlülüğünün yeniden ölçümü doğrultusunda düzeltilir.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçülür. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımni faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak iskonto edilir. Bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranı kullanılır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

1 Ocak 2019 itibarıyla geçerli olan muhasebe politikaları (devamı)

(i) Kiracı olarak (devamı)

Grup, alternatif borçlanma faiz oranını, çeşitli dış finansman kaynaklarından kullanacağı borçlar için ödeyeceği faiz oranlarını dikkate alarak belirlemektedir ve kira şartlarını ve kiralanan varlığın türünü yansıtmak üzere bazı düzeltmeler yapmaktadır.

Kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Sabit ödemeler (özü itibarıyla sabit ödemeler dâhil);
- İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri;
- Kalıntı değer taahhütleri kapsamında kiracı tarafından ödenmesi beklenen tutarlar;

Satın alma opsiyonunun kullanılacağından makul ölçüde emin olunması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve kiralama süresinin Grup'un kiralama sonlandırma için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri

Kira yükümlülüğü, kira ödemelerinin bir iskonto oranı ile indirgenmesiyle ölçülür. Gelecekteki kira ödemelerinin belirlenmesinde kullanılan bir endeks veya oranda meydana gelen bir değişiklik sonucunda bu ödemelerde bir değişiklik olması ve kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlarda bir değişiklik olması durumlarında Grup yenileme, sonlandırma ve satın alma opsiyonlarını değerlendirir.

Kira yükümlülüğünün yeniden ölçülmesi durumunda, yeni bulunan borç tutarına göre kullanım hakkı varlığında bir düzeltme olarak finansal tablolara yansıtılır. Ancak, kullanım hakkı varlığının defter değerinin sıfıra inmiş olması ve kira yükümlülüğünün ölçümünde daha fazla azalmanın mevcut olması durumunda, kalan yeniden ölçüm tutarı kâr veya zarara yansıtılır.

Grup, yatırım amaçlı gayrimenkul tanımını karşılamayan kullanım hakkı varlıklarını konsolide finansal durum tablosunda ayrı bir başlık olarak "kullanım hakkı varlıkları" içerisinde sunmuştur. Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkul tanımını karşılayan kullanım hakkı varlıkları ise "Yatırım amaçlı gayrimenkuller" içerisinde sunulmuştur. Grup kira yükümlülüklerini "Finansal Borçlanmalar" içerisinde olacak şekilde konsolide finansal durum tablosunda sunmuştur.

Kısa süreli kiralama ve düşük değerli kiralama

Grup, kiralama süresi 12 ay veya daha az olan kısa süreli makine kiralama ve BT ekipmanı dahil olmak üzere düşük değerli varlıkların kiralama için kullanım hakkı varlıklarını ve kiralama borçlarını finansal tablolara yansıtılmayı tercih etmiştir. Grup, bu kiralama ilişkili kira ödemelerini, kiralama süresi boyunca doğrusal olarak gider olarak finansal tablolara yansıtmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

1 Ocak 2019 itibarıyla geçerli olan muhasebe politikaları (devamı)

(ii) Kiraya veren olarak

Grup, sözleşmenin başlangıcında veya kiralama bileşeni içeren sözleşmedeki değişiklik yapıldığında, bir kiralama bileşeni ile bir veya daha fazla ilave kiralama bileşeni veya kiralama niteliği taşımayan bileşen içeren bir sözleşme için, sözleşmede yer alan bedeli nispi tek başına fiyatı esas olarak dağıtır.

Grup kiraya veren konumunda olduğunda, kiralamaların her birini faaliyet kiralaması ya da finansal kiralama olarak sınıflandırır.

Her bir kiralama sözleşmesini sınıflandırmak için, Grup, kiralama sözleşmesinin esas olarak ilgili varlığın mülkiyetinden kaynaklanan tüm riskleri ve getirileri önemli ölçüde devredip devretmediğine dair genel bir değerlendirme yapar. Risk ve getirileri devrettiği durumda, kiralama bir finansal kiralama; aksi durum söz konusuysa o zaman bir faaliyet kiralamasıdır. Bu değerlendirmenin bir parçası olarak, Grup, kiralama süresinin dayanak varlığın ekonomik ömrünün büyük bir kısmını kapsayıp kapsamadığı gibi bazı diğer göstergeleri dikkate almaktadır.

Grup, bir ara kiraya veren olduğunda, ana kiralamaya ve alt kiralamaya ayrı ayrı dikkate alır. Bir alt kiralamanın kira sınıflamasını, temel varlığa atıfta bulunarak değil, kira sözleşmesinden doğan kullanım hakkı varlığına atıfta bulunarak değerlendirir. Bir kira sözleşmesi, Grup'un yukarıda açıklanan muafiyeti uyguladığı kısa süreli bir kiralama ise, alt kiralamayı faaliyet kiralaması olarak sınıflandırır.

Kiralama bir kiralama bileşeni ile bir veya daha fazla ilave kiralama bileşeni veya kiralama niteliği taşımayan bileşenleri içeriyorsa, Grup sözleşmede yer alan bedeli TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat'ı uygulayarak dağıtır.

Grup, net kiralama yatırımına TFRS 9'da yer alan finansal tablo dışı bırakma ve değer düşüklüğü hükümlerini uygulamaktadır. Grup, brüt kiralama yatırımının hesaplanmasında kullanılan tahmini taahhüt edilmemiş kalıntı değerleri düzenli olarak gözden geçirir.

Grup, faaliyet kiralamalarından elde ettiği kira ödemelerini doğrusal olarak 'diğer gelirin bir parçası olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Genel olarak, karşılaştırmalı dönemde Grup'a kiraya veren olarak uygulanan muhasebe politikaları, bir finansal kiralama sınıflandırmasıyla sonuçlanan cari raporlama döneminde girilen alt kiralamanın sınıflandırılması haricinde, TFRS 16'dan farklı değildir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)****1 Ocak 2019'dan önce geçerli olan muhasebe politikası**

1 Ocak 2019 tarihinden önce yapılan sözleşmelerin kiralama işlemi içerip içermediğinin belirlenmesini, Grup, aşağıdakileri değerlendirerek karar vermektedir:

- Anlaşmanın gerçekleşmesinin özel bir varlığın veya varlıkların (ilgili varlık) kullanımına bağlı olup olmadığına ve
- Anlaşmanın ilgili varlığın kullanım hakkını devredip devretmediği. Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin karşılanması durumunda varlığın kullanımının kontrol hakkının devredildiği kabul edilir:
- Satın alınan varlıktan elde edilen ürünün veya faydaların önemsiz sayılmayacak bir kısmını elde ederken veya kontrol ederken; varlığı kullanma veya belirlediği bir şekilde varlığı başkasına kullandırtma kapasitesine veya hakkına sahip olması.
- Satın alınan varlığın ürününün veya faydaların önemsiz sayılmayacak bir kısmını elde ederken veya kontrol ederken; varlığa fiziki erişimi kontrol etme kapasitesine veya hakkına sahip olması
- Gerçeklerin ve koşulların, sözleşme süresince satın alan dışındaki bir ya da birden fazla tarafın varlık vasıtasıyla üretilen veya ortaya çıkarılan ürün veya faydaların önemsiz sayılmayacak bir kısmını almasının uzak bir ihtimal olduğunu ve satın alınan ürün için ödeyeceği fiyatın ne anlaşma kapsamında ürünün sabit birim fiyatı olduğunu ne de ürünün teslim tarihindeki cari piyasa fiyatına eşdeğer olduğunu göstermesi durumunda.

(i) Kiracı olarak

Karşılaştırmalı dönemde, Grup, kiracı olarak bir varlığın mülkiyetine sahip olmaktan kaynaklanan risk ve yararların tamamının devredildiği kiralama, finansal kiralama olarak sınıflandırmıştır. Bu durumda, kiralanmış varlığın kiralama sözleşmesinin başı itibarıyla, gerçeğe uygun değer ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden muhasebeleştirir. Asgari kira ödemeleri, koşullu kiralar hariç olmak üzere, kiralama süresi boyunca yapılması gereken ödemelerdir. İlk muhasebeleştirme sonrası varlıklar, ilgili varlığa uygulanan muhasebe politikasına uygun olarak muhasebeleştirilir.

Bir varlığın mülkiyetine sahip olmaktan kaynaklanan risk ve yararların tamamının devredilmediği kiralama ise faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır ve finansal durum tablosunda muhasebeleştirilmez. Faaliyet kiralaması kapsamında yapılan kira ödemeleri doğrusal olarak kiralama süresi boyunca kar veya zarar tablosunda gider olarak muhasebeleştirilir. Alınan kira teşvikleri, kiralama süresi boyunca toplam kira giderinin ayrılmaz bir parçası olarak muhasebeleştirilir.

(ii) Kiraya veren olarak

Grup, kiraya veren konumunda olduğu zaman, kiralama sözleşmesinin başlangıcında kiralamanın faaliyet kiralaması veya finansal kiralama olup olmadığına karar verir.

Her bir kiralama sınıflandırmak için, Grup kiralama sözleşmesini esas olarak varlığın mülkiyetine bağlı olarak tüm riskleri ve yararları transfer edip etmediğine dair genel bir değerlendirme yapar. Bu durumda, kiralama bir finansal kiralama değildir; aksi durumda faaliyet kiralaması olur. Bu değerlendirmenin bir parçası olarak, Grup, kira süresinin kiralanmış varlığın ekonomik ömrünün büyük bir bölümünü kapsayıp kapsamadığı gibi faktörleri göz önünde bulundurur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)****(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 37'de 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;

(d) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;

(e) Tarafın, (a) ya da (d)'de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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)

(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 2.1 ve 2.2'de belirtilen finansal tablo hazırlama esasları çerçevesinde hazırlanan bu konsolide finansal tablolara göre ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi varlığı ve ertelenen vergi yükümlülüğü, kanunen vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve cari vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda ve ertelenen vergi varlıklarının elde edilmesi ve ertelenen vergi yükümlülüklerinin yerine getirilmesinin eş zamanlı olması durumunda 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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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, oluştuğu 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.

(aa) Finansman gelirleri ve finansman giderleri

Finansman gelirleri yatırım yapılan fonlardan elde edilen faiz gelirlerinden, finansal varlık ve yükümlülüklerin (ticari alacaklar ve borçlar dışındaki) üzerindeki kur farkı gelirlerinden, türev araçlardan oluşan ve kar veya zarara kaydedilen kazançlardan oluşmaktadır. Faiz geliri etkin faiz yöntemiyle tahakkuk edilerek kaydedilir.

Finansman giderleri, borçlanmaların faiz giderlerinden, finansal varlık ve yükümlülüklerin (ticari alacaklar ve borçlar dışındaki) üzerindeki kur farkı giderlerinden ve türev araçlardan oluşan ve kar veya zarara kaydedilen zararlardan oluşmaktadır. Kur farkı gelir veya giderleri kur farkı hareketlerinin net gelir ya da net gider durumunda olmasına göre finansman gelirleri veya finansman giderleri içerisinde net olarak gösterilir.

Bir varlığın iktisabı, inşaatı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilemeyen borçlanma maliyetleri etkin faiz yöntemi kullanılarak kar veya zarara kaydedilir. Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 (devamı)

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 2018 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
- Not 17 Kullanım hakkı varlıkları

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahminlere ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 2.3 (d,e,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 18 Şerefiye değer düşüklüğü
- Not 20 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
- Not 22 Kıdem tazminatı karşılığında kullanılan varsayımlar
- Not 32 Vergi varlık ve yükümlülükleri

Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de gelecek dönemlerde ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları, geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Aşağıda belirtilen değişiklikler dışında, Grup'un konsolide finansal tablolarında uygulanan muhasebe politikaları, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl itibarıyla konsolide finansal tablolarında uygulanan muhasebe politikalarıyla aynıdır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 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 (zarar)	Birikmiş kontrol gücü olmayan paylar	Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettü
Global Ports Holding Plc				
31 Aralık 2019	39,14%	(23.857.466)	512.810.951	100.875.118
31 Aralık 2018	43,26%	32.483.654	762.715.728	93.856.973
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi				
31 Aralık 2019	77,55%	(4.878.687)	26.906.560	-
31 Aralık 2018	60,44%	(5.237.509)	31.785.247	-

Global Ports Holding Plc'nin Grup konsolidasyon düzeltmeleri ve eliminasyonları öncesi, konsolide finansal bilgileri aşağıdaki gibidir:

Global Ports Holding Plc	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Özet konsolide finansal durum tablosu		
Dönen varlıklar	1.092.541.963	563.341.345
Duran varlıklar	3.629.197.325	3.056.083.990
Toplam varlıklar	4.721.739.288	3.619.425.335
Kısa vadeli yükümlülükler	562.258.292	357.541.475
Uzun vadeli yükümlülükler	3.237.197.504	2.221.437.273
Toplam yükümlülükler	3.799.455.796	2.578.978.748
Toplam özkaynaklar	922.283.492	1.040.446.587
Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler	4.721.739.288	3.619.425.335
Global Ports Holding Plc	2019	2018
Özet konsolide kar veya zarar tablosu		
Hasılat	668.498.598	570.130.453
Esas faaliyet karı	86.810.571	163.970.751
Dönem karı/(zararı)	(86.301.472)	32.594.384

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (devamı)

Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Grup konsolidasyon düzeltmeleri ve eliminasyonları öncesi, konsolide finansal bilgileri aşağıdaki gibidir:

Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Özet konsolide finansal durum tablosu		
Dönen varlıklar	17.616.584	24.425.230
Duran varlıklar	110.392.714	110.782.750
Toplam varlıklar	128.009.298	135.207.980
Kısa vadeli yükümlülükler	42.335.289	11.119.514
Uzun vadeli yükümlülükler	3.704.588	33.897.608
Toplam yükümlülükler	46.039.877	45.017.122
Toplam özkaynaklar	81.969.421	90.190.858
Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler	128.009.298	135.207.980
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	2019	2018
Özet konsolide kar veya zarar tablosu		
Hasılat	9.901.237	28.965.028
Esas faaliyet karı	2.163.322	5.305.824
Dönem zararı	(8.202.160)	(8.962.972)

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 finansal 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 işgal 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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

	Liman İşletme		Enerji Üretimi		Değllez		Malînetik		Çevremler		Araçlık Hızlı Varkit Yönetimi		Diğer (*)		Toplam	
	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Bölüm varlıklar	467.022.318	3.582.293.225	642.270.000	559.070.455	240.022.088	246.072.918	176.113.678	183.556.869	330.837.518	571.622.778	275.143.547	166.623.616	484.292.733	338.663.593	7.066.432.902	5.647.992.234
Bölüm yükümlülükleri	3.197.654.259	2.536.223.019	430.249.749	481.682.267	134.904.272	138.481.558	112.744.688	82.556.066	164.048.980	186.552.656	227.093.200	116.959.915	61.730.598	457.691.594	5.538.475.602	3.972.109.985
Bölüm öz gelier	668.496.598	601.051.096	142.325.696	82.979.423	428.324.179	246.227.072	95.954.436	78.153.466	42.460.371	61.151.597	53.526.227	48.400.615	3.628.388	8.516.205	1.440.074.295	1.128.439.492
FAVÖK	457.145.666	402.722.029	18.310.198	7.125.489	101.147.116	39.855.716	32.702.218	21.971.301	21.067.295	25.647.737	2.664.390	2.879.818	(49.702.815)	(35.321.253)	583.300.836	464.979.866
Amortisman ve itfa payı giderleri (+)	(270.955.681)	(215.065.568)	(29.985.573)	(17.057.106)	(27.954.253)	(22.062.333)	(32.444.838)	(30.867.829)	(60.061)	(748.939)	(2.694.900)	(600.729)	(5.466.737)	(4.137.624)	(570.062.273)	(290.450.066)
Finansman gelierleri	45.565.808	50.982.316	8.557.560	21.767.578	1.084.600	692.134	2.760.537	58.847	66.138	510.805	3.955.561	3.121.085	282.131.440	43.821.811	90.152.274	121.487.516
Finansman giderleri	(239.332.279)	(210.625.996)	(29.066.129)	(33.391.878)	(31.857.146)	(51.883.000)	(3.322.122)	(5.222.966)	(38.076.645)	(10.747.954)	(1.490.401)	(920.102)	(93.827.447)	(99.740.443)	(457.742.371)	(412.073.398)

(*) Global Yatırım Holding A.Ş.'nin solo faaliyetlerini de içermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin
Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Gelirler		
Bölüm gelirleri	1.446.708.194	1.138.376.004
Bölümler arası eliminasyonlar	(5.733.899)	(9.936.512)
Konsolide gelirler	1.440.974.295	1.128.439.492
Konsolide FAVÖK	563.320.036	464.979.066
Finansman gelirleri (Not 30)	80.137.833	93.888.612
Finansman giderleri (Not 31)	(427.620.223)	(384.471.654)
Ana faaliyet dışı diğer gelir/ giderler (*)	19.939.174	29.904.674
Amortisman ve itfa payları (Not 27)	(370.186.273)	(290.458.006)
Konsolide faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	(134.409.453)	(86.157.308)
Bölüm finansman gelirleri	90.156.274	121.487.476
Bölümler arası eliminasyonlar	(10.018.441)	(27.598.864)
Toplam finansman gelirleri (Not 30)	80.137.833	93.888.612
Bölüm finansman giderleri	(437.742.371)	(412.073.398)
Bölümler arası eliminasyonlar	10.122.148	27.601.744
Toplam finansman giderleri (Not 31)	(427.620.223)	(384.471.654)

(*) Ana faaliyet konusu diğer gelir/giderler; şirketlerin halka arzı ve yeni satın almaları ile ilgili proje giderleri, değer düşüklüğü ve değer artışı giderleri, gayrinakdi diğer gelir ve giderleri içermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

*(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 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Mehmet Kutman (*)	7.550.282	12.411.569
Turkcom (**)	4.948.916	18.433.567
Diğer	977.675	764.265
Toplam	13.476.873	31.609.401

(*) Söz konusu tutarın 8.973.050 TL tutarındaki kısmı Mehmet Kutman'ın Şirket'e sağlamış olduğu finansmana ilişkin borç tutarından oluşmaktadır. Kredi kullanılan bankanın uyguladığı faiz tutarı aynı oranda Şirket'e yansıtılmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Not 24'de belirtilen geri alınan/satılan hisselerin içerisinde yer alan 15.080.000 TL nominal değerindeki hisse senedi finansmanın teminatı olarak ödünç olarak verilmiştir.

(**) Söz konusu tutar Turkcom'un Şirket'e sağlamış olduğu finansmana ilişkin borç tutarından oluşmaktadır (744.131 Avro). Kredi kullanılan bankanın uyguladığı faiz tutarı aynı oranda Şirket'e yansıtılmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Not 24'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 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar aşağıdaki gibidir:

Finans sektörü faaliyetlerinden kısa vadeli

alacaklar - ilişkili taraflar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Turkcom	2.353.656	2.878
IEG Kurumsal Finansal Danışmanlık A.Ş.	1.336.201	1.095.713
Mehmet Kutman	464.841	463.899
Diğer	146.036	69.937
Toplam	4.300.734	1.632.427

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

*(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Mehmet Kutman ⁽¹⁾	9.630.103	9.890.746
Erol Göker ⁽¹⁾	2.648.087	235.906
Diğer	4.481.428	2.433.438
Toplam ⁽²⁾	16.759.618	12.560.090

(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 2019: %13,75 31 Aralık 2018: %19,50).

(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 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla bilançoda ilişkili taraflardan diğer alacaklarda sınıflamıştır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla söz konusu kredinin bakiyesi, anaparası 5.185.185 ABD Doları, faiz tahakkuku 1.267.386 ABD Doları olmak üzere toplam 6.452.571 ABD Doları (38.329.561 TL)'dir (31 Aralık 2018: 9.015.139 ABD Doları (47.427.741 TL)). Grup, bu alacağı 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vade olarak sınıflamıştır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 33.196.055 TL kısa vadeli (31 Aralık 2018: 21.078.997 TL), 5.133.506 TL (31 Aralık 2018: 26.348.745 TL) ise uzun vadeli ilişkili taraflardan diğer alacak olarak muhasebeleştirilmiştir. İlave olarak 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un diğer alacak tutarı 37.258.995 TL (6.272.347 ABD Doları) olup vadesi 31 Ocak 2021'dir (31 Aralık 2018: 30.730.899 TL). Bu alacak tutarının 31.603.108 TL'lik (5.320.209 ABD Doları) kısmı kısa vadeli (31 Aralık 2018: 13.658.177 TL) ve 5.655.887 TL'lik (952.138 ABD Doları) kısmı da uzun vadeli alacak (31 Aralık 2018: 17.072.722 TL) olarak sınıflanmıştır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un 64.799.163 TL diğer ilişkili taraf alacağı ile birlikte konsolide bilançosunda ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacak toplamı 81.558.783 TL (31 Aralık 2018: 47.297.264 TL) ve ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacak toplamı ise 52.345.460 TL'dir (31 Aralık 2018: 43.421.466 TL).

Ayrıca 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımı olan Goulette'den 41.646.067 TL tutarındaki alacağı ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacak olarak muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu alacağa uygulanan faiz %4, vade tarihi 2025'tir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)**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 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Maaş	33.120.673	26.430.783
Primler	4.410.936	2.803.113
Huzur hakları	2.485.328	2.698.032
Diğer	1.633.712	1.179.562
	41.650.649	33.111.490

Grup'un üst yönetime sağladığı krediye ilişkin olarak 1 Ocak-31 Aralık 2019 döneminde elde ettiği faiz gelirinin tutarı 18.236.646 TL'dir (1 Ocak-31 Aralık 2018: 12.044.523 TL).

Grup'un kullanmış olduğu kredilere istinaden Mehmet Kutman'ın şahsi olarak vermiş olduğu 86.021.758 TL (31 Aralık 2018 : 17.271.830 TL) ve 27.539.598 ABD Doları (31 Aralık 2018: 32.517.444 ABD Doları) kefaleti ile 32.500.000 TL (31 Aralık 2018: 32.500.000 TL) tutarında gayrimenkul ipotegi mevcuttur.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2019				1 Ocak-31 Aralık 2018				
	Ahnan Faiz	Verilen Faiz	Diğer Gelirler	Diğer Giderler	Ahnan Faiz	Verilen Faiz	Diğer Gelirler	Diğer Giderler	Verilen Teminat Mektubu Komisyon
Turkcom (*)	264.331	719.254	6.148	1.086.662	806.344	637.248	-	754.762	-
Mehmet Kutman (*)	2.231.711	3.115.361	2.206	-	1.628.225	1.557.690	6.555	-	350.000
Erol Göker	278.621	-	2.986	-	16.052	-	168	-	-
IEG Global Kurumsal Finansal Danışmanlık A.Ş.	207.222	-	-	-	149.860	-	749	-	-
Global MD Portföy Fonları	-	-	975.099	-	-	-	970.350	-	-
Toplam	2.981.885	3.834.615	986.439	1.086.662	2.600.481	2.194.938	977.822	754.762	350.000

(*) Kredili işlem ve avans üzerinden işletilen faizleri içermektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kasa	899.881	434.947
Bankadaki nakit	424.787.935	492.755.880
-Vadesiz mevduat	285.683.805	320.798.028
-Vadeli mevduat	139.104.130	171.957.852
Ters repo işlemlerinden alacaklar (*)	38.599.997	-
Diğer	10.422.439	3.751.442
Nakit ve nakit benzerleri	474.710.252	496.942.269
Bloke tutar (**)	(46.109.194)	(54.402.653)
Nakit akış tablosuna baz tutarlar	428.601.058	442.539.616

(*) Ters repo işlemlerinden alacakların 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla faiz oranı %9 vadesi 2 Ocak 2020'dir.

(*) 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 38.717.746 TL (31 Aralık 2018: 47.706.376 TL) tutarındaki mevduat kullanılan kredilere ve teminat mektuplarına karşılık bankalar tarafından bloke edilmiştir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank")'de üzerinde SPK Blokajı bulunan nakdi teminat tutarı 6.650.000 TL'dir (31 Aralık 2018: 5.537.318 TL). 741.448 TL (31 Aralık 2018: 1.158.959 TL) DBS ve diğer hazır varlıklardan oluşmakta olup, bankalar tarafından bloke edilmiştir. Nakit ve nakit benzerlerinin kredi ve kur riskine ilişkin açıklamalar Not 34'te verilmiştir.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatın vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
1 aya kadar	132.782.235	171.957.852
1-3 aya kadar	6.321.895	-
	139.104.130	171.957.852

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan vadeli mevduata ait faiz oranı aralıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
TL cinsinden vadeli mevduat faiz oran aralığı	%8,00 - %12,50	%13,25 - %26,00
ABD cinsinden vadeli mevduat faiz oran aralığı	%1,50 - %1,90	%1,25 - %4,00

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***8 FİNANSAL YATIRIMLAR**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Dönen varlıklar		
Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	8.085.225	3.703.871
Diğer	418.799	378.032
Toplam	8.504.024	4.081.903
Duran varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan –öz kaynak araçları	8.172.568	5.412.209
Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	-	63.177.001
Toplam	8.172.568	68.589.210

Grup'un dönen varlık grubu içinde yer alan zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlarının sınıflandırılmalarına göre detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	144.428	446.017
Hisse senetleri	6.340.786	1.757.844
Yatırım fonları katılım belgeleri	1.600.011	1.500.010
	8.085.225	3.703.871

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.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu 9.402 TL tutarındaki hisse senetleri devam eden bir dava için rehnedilmiştir (31 Aralık 2018: 9.402 TL).

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla BİST, Takasbank, VİOP ve SPK'ya verilen teminat mektubu tutarları Not 21'de açıklanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***8 FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)****Uzun vadeli finansal yatırımlar**

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetleri	8.172.568	5.412.209
Hisse senedine dönüştürülebilir borçlanma aracı (*)	-	63.177.001
Toplam	8.172.568	68.589.210

(*) Grup'un bağlı ortaklığı Global Ports Holding Plc, 12 ülkede faaliyet gösteren ve kruvaziyer turizmüne yönelik bir online seyahat acentası olan Dreamlines GmbH ("Dreamlines") ile münhasır bir iş ortaklığı oluştururken aynı zamanda bu şirketin hisse senedine dönüştürülebilir tahvilini 2018 yılı Mayıs ayında satın almıştır. Tahvilin geri ödemesi Şubat 2020'den başlamak üzere nihai vadesi olan Mayıs 2021'e kadar üçer aylık dönemler itibarıyla geri ödemesi söz konusuydu. Ancak Grup hisse senedine dönüştürülebilir borçlanma aracına ilişkin tüm tutarı faizleri dahil olmak üzere 1 Ekim 2019 tarihinde tahsil etmiştir.

Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
	Pay oranı (%)	Defter değeri	Pay oranı (%)	Defter değeri
Firefly Systems Inc.	0,52	4.499.951	-	-
Borsa İstanbul A.Ş.	0,08	3.034.508	0,08	3.034.508
Bakü Borsası	4,76	137.594	4,76	137.594
Diğer	-	500.515	-	2.240.107
Toplam		8.172.568		5.412.209

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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 BORÇLANMALAR

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla borçlanmaların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kısa vadeli borçlanmalar		
Kısa vadeli banka kredileri	275.052.263	180.149.679
-TL Krediler	105.809.445	79.051.778
-Döviz Krediler	169.242.818	101.097.901
Diğer finansal yükümlülükler (*)	29.397.327	-
Toplam borçlanmalar	304.449.590	180.149.679
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları		
	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	408.068.230	313.482.436
-TL Krediler	14.127.249	13.733.293
-Döviz Krediler	393.940.981	299.749.143
İhraç edilen borçlanma senetleri	290.499.189	201.481.710
- TL borçlanma senetleri	178.833.171	102.557.494
-Döviz borçlanma senetleri	111.666.018	98.924.216
Finansal kiralama borçları	23.417.637	32.955.503
Toplam borçlanmalar	721.985.056	547.919.649
Kiralama İşlemlerinden Borçlar (TFRS 16- Not 2.2.1)	15.106.716	-
Toplam	737.091.772	547.919.649
Uzun vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Uzun vadeli banka kredileri	1.158.900.729	872.780.252
-TL Krediler	11.797.398	31.998.093
-Döviz Krediler	1.147.103.331	840.782.159
İhraç edilen borçlanma senetleri	1.398.533.539	1.241.476.833
- TL borçlanma senetleri	-	8.244.847
-Döviz borçlanma senetleri	1.398.533.539	1.233.231.986
Finansal kiralama borçları	40.685.217	55.680.599
Diğer finansal yükümlülükler (*)	290.989.622	-
Toplam borçlanmalar	2.889.109.107	2.169.937.684
Kiralama İşlemlerinden Borçlar (TFRS 16- Not 2.2.1)	377.876.305	-
Toplam uzun vadeli borçlanmalar	3.266.985.412	2.169.937.684
Toplam uzun ve kısa vadeli borçlanmalar	3.915.543.753	2.898.007.012
Toplam	4.308.526.774	2.898.007.012

(*) 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kısa vadeli diğer finansal yükümlülüklerin 24.230.076 TL'si ve uzun vadeli diğer finansal yükümlülüklerin 285.624.918 TL'lik kısmı NCP'nin Not 18'de açıklanan yükümlülüklerine ilişkindir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 BORÇLANMALAR (devamı)

Uzun vadeli banka kredileri ve ihraç edilen borçlanma senetlerinin vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

Yıl	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
2020	-	374.681.651
2021	1.932.338.795	1.362.693.523
2022	181.090.379	159.489.242
2023 ve sonrası	444.005.094	217.392.669
Toplam	2.557.434.268	2.114.257.085

Ödenecek finansal kiralama borçlarının ve kiralama işlemlerinden borçların vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019			31 Aralık 2018		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin net Faiz	bugünkü değeri	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin net Faiz	bugünkü değeri
1 yıldan az	43.070.348	(4.545.995)	38.524.353	37.386.669	(4.431.166)	32.955.503
1-5 yıl arası	464.561.099	(45.999.577)	418.561.522	61.335.281	(5.654.682)	55.680.599
Toplam	507.631.447	(50.545.572)	457.085.875	98.721.950	(10.085.848)	88.636.102

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla borçlanmaların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2019	2018
Dönem başı - 1 Ocak	2.898.607.012	1.987.975.034
Konsolidasyon kapsamına dahil edilenler	187.688.447	-
Alınan yeni finansal borçlar	1.482.619.462	875.127.201
Geri ödenen finansal borçlar	(1.274.111.952)	(645.418.025)
Diğer finansal yükümlülükler	320.386.949	-
Kiralama işlemlerinden borçlar (TFRS 16)	403.630.757	-
Kiralama işlemlerinden borçlara ilişkin geri ödemeler	(10.647.736)	-
Kur farkları değişimi	84.678.898	179.907.102
Faiz tahakkukları değişimi	21.450.954	37.040.816
Yabancı para çevrim farkı	194.223.983	463.974.884
Dönem sonu - 31 Aralık	4.308.526.774	2.898.607.012

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin

Dipnotlar*(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***9 BORÇLANMALAR (devamı)**

Grup'un toplam borçlanmalarının içerisinde önemli sayılabilecek tutardaki borçlanmaları 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 ödemesi 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 dâhil 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 2019 tarihi itibarıyla 11.986.000 ABD Doları ödenmiş olup kalan net borç tutarı 3.244.000 ABD Doları'dır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla nominal değeri 13.604.000 ABD Doları tutarındaki tahvillerin 10.360.000 ABD Doları tutarındaki kısmı (31 Aralık 2018: 10.360.000 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 2019 tarihi itibarıyla söz konusu ihraç edilen borçlanma senetlerinin netleştirilmiş olarak nominal değeri (anapara tutarı) 3.244.000 ABD Doları'dır (31 Aralık 2018: 3.244.000 ABD Doları).

- (ii) 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, 5 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. 10 Ocak 2020 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

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. 12 Nisan 2019 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

Şirket, 11 Ocak 2019 tarihinde 40.000.000 TL nominal değerli, 178 gün vadeli, %28,00 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir. 8 Temmuz 2019 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin

Dipnotlar*(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***9 BORÇLANMALAR (devamı)**

Şirket, 8 Temmuz 2019 tarihinde 125.000.000 TL nominal değerli, 186 gün vadeli, %28,00 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir. 10 Ocak 2020 tarihinde ilgili tahvil ödenerek kapatılmıştır.

Şirket, 8 Temmuz 2019 tarihinde 20.000.000 TL nominal değerli, 364 gün vadeli, TRLIBOR + %4,50 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir.

- (iii) 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: 671.746 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 2019 itibarıyla kredinin kalan anapara borcu 4.725.000 Avro'dur (31 Aralık 2018: 14.175.000 Avro). 23 Ocak 2020 tarihinde ilgili kredi ödenerek kapatılmıştır.

Şirket, 5 Temmuz 2019 tarihinde 5.500.000 Avro tutarında yıllık %7,50 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. Bu kredinin anapara ödemeleri Ekim 2019 ve Temmuz 2020'de yapılacak olup, vadesi 3 Temmuz 2020'dir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kredinin kalan anapara borcu 4.700.000 Avro'dur.

- (iv) Global Liman, 14 Kasım 2014 tarihinde, 250.000.000 ABD Doları 7 yıl vadeli, %8,125 kupon oranlı, %8,250 oranında yeniden satış getirisi üzerinden fiyatlandırılarak tahvil ihraç etmiştir. Söz konusu tahvil İrlanda Borsası'na kote edilmiştir.

Global Liman'ın sahip olduğu tahviller aşağıda belirtilen madde ve şartları içermektedir;

- İşletme haklarının feshi veya devrine ilişkin bir olay gerçekleşmesi durumunda, Global Liman anlaşmaya uygun olarak hisselerini tekrar satın alma teklifi sunacaktır. İşletme haklarının sona ermesi halinde, hisse çıkaran şirket 'işletme hakkına ilişkin devir ödemesi' adı altında %100 oranında nakit benzeri, toplam geri satın alınan hisseler, senetler ve gerçekleşen ve ödenmemiş faiz ve ilave eklenen tutarlar, eğer var ise yeniden satın alınan hisseler, hisse ve senetlerin satın alındığı tarihe göre hisse sahiplerinin hakları, kayıt tarihine ilişkin olarak faiz ödemeleri, faiz ödemesi tarihine ilişkilidir.
- Konsolide finansal kaldıraç oranı maksimum 5,0 olarak belirlenmiştir. Buna karşın hisse senedi çıkaran şirket ("Global Liman") ve herhangi bir bağlı ortaklığının aşağıdaki belirtilen yükümlülüklerden biri veya tamamına kadar olanı kullanma hakkı bulunmaktadır ("İzin verilmiş yükümlülük").

- (a) Global Liman ya da garantörlerinden herhangi biri tarafından bir borçlanma gerçekleşmesi halinde, kullanılan bir ya da birden fazla kredinin anapara tutarının 5.000.000 ABD Doları geçmemesi,
- (b) Borcun finansmanı sırasında Global Liman ya da bağlı ortaklığı tarafından (Malaga Limanı ve Lizbon Limanı hariç bütün bağlı kuruluşlar) satın alma bedeli ile varlıklarında yükümlülük oluşup bu yükümlülüğe ilişkin süreçte, toplam tutarlara borcun eklenmesi ve oluşan bu borcun alt bendinin 10.000.000 ABD Doları'nı aşmaması,
- (c) Global Liman'ın ve / veya borçlanma izni verilenlerin dışındaki garantörlerinin ek borçlanması ve Bar Limanı'nın ödenmemiş borçlarının Bar Limanı'nın toplam borçlarının %50'sinden fazlasının Uluslararası Finans Kurumu ve/veya Avrupa Kalkınma ve Geliştirme Bankası'ndan sağlanması durumunda 20.000.000 ABD Doları'nı geçmemesi gerekmektedir.

Grup'un kredi sözleşmelerinde yer alan yerine getirilmesi gereken koşullar, kiralama yükümlülüklerinin ilk muhasebeleştirilmesi sırasında geçerli TFRS'lere göre hesaplanmaktadır. Bu nedenle Grup'un dönem sonundaki kredi sözleşmelerine ait yerine getirilmesi gereken koşullara ilişkin hesaplamalar TFRS 16'ya geçişten etkilenmemiştir. Grup yönetimi ileride yeni yapılacak olan kredi sözleşmelerinde yer alacak yerine getirilmesi gereken koşulların hesaplamalarında TFRS 16 etkilerinin dikkate alınıp alınmayacağını değerlendirecektir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***9 BORÇLANMALAR (devamı)**

- (v) Naturel gaz'ın proje finansmanı amacıyla kullanmış olduğu, sırasıyla TR Libor + %2,50 ve USD Libor + %5,25 faiz oranlarına sahip 6 ayda bir faiz ödemeli 10.833.220 TL ve 12.258.751 ABD Doları tutarlarındaki 2022 vadeli kredisi bulunmaktadır. Söz konusu krediler için Şirket'in kredilerin vadesi boyunca kefaleti ve borçlunun hisseleri üzerinde 66.000.000 TL nominal değerinde rehin bulunmaktadır. Kredilerin anapara ödemeleri kullanımdan 18 ay sonra, 6 ayda bir, belli bir ödeme planı dâhilinde 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 2019 tarihi itibarıyla bu kredilerin kalan anapara tutarı 6.409.727 Avro'dur (31 Aralık 2018: 7.247.182 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) Naturel gaz'ın makina, teçhizat ve araç kiralamasıyla ilgili olarak %9,90 faiz oranı ile kiralama süresi 2019 yılında sona ermiş olan 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 2019 tarihi itibarıyla bu kredinin kalan anapara tutarı 18.675.588 Avro'dur (31 Aralık 2018: 22.360.720 Avro). 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla BPI'nin kullanmış olduğu kredilere ilişkin Grup'un sahip olduğu BPI hisseleri üzerinde 19.640.360 Avro (130.620.178 TL) (31 Aralık 2018: 19.640.360 Avro) nominal değerinde ve Barselona Limanı hisseleri üzerinde 1.863.138 Avro (12.390.986 TL) (31 Aralık 2018: 1.863.138 Avro) 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 anapara ve faizlerinin geri ödemesini imtiyaz hakkını ipotek olarak vermek suretiyle garanti etmiştir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 4.062.210 Avro'dur (31 Aralık 2018: 4.752.455 Avro).
- (xii) Global Ports Europe B.V. 16 Kasım 2015 tarihinde 12 ay anapara ödemesiz dönem, Euribor + %4,60 faiz oranı ile altı yıl vadeli, 22.000.000 Avro tutarında kredi kullanmıştır. Anapara 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 2019 tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 4.850.000 Avro'dur (31 Aralık 2018: 9.750.000 Avro).
- (xiii) VCP'nin Euribor+%3 (31 Aralık 2018: +%3) faizli kredilerine ilişkin olarak, maddi duran varlıkları üzerinde 19.828.200 Avro (131.869.427 TL) tutarında ipotek mevcuttur (31 Aralık 2018: 46.464.638 TL)

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***9 BORÇLANMALAR (devamı)**

- (xiv) Bar Limanı 18 Mayıs 2018 tarihinde, yatırım faaliyetlerinde kullanmak amacıyla Euribor + %4,25 faiz oranlı, 2025 vadeli kredi kullanmıştır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bu kredilerin kalan anapara tutarı 20.000.000 Avro'dur (31 Aralık 2018: 18.812.524 Avro). Bu krediye istinaden maddi duran varlıklar üzerinde 10.054.887 Avro ipotek bulunmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Bar Limanı'nın kullanmış olduğu kredilere ilişkin Grup'un sahip olduğu Bar Limanı hisseleri üzerinde 41.292.300 Avro (274.618.570 TL) nominal değerinde rehin mevcuttur.
- (xv) Global Ticari Emlak, Van AVM'nin finansmanı için 34.640.000 ABD Doları tutarında, 2025 yılı vadeli, altı ayda bir faiz ödemeli (Nisan ve Ekim), Libor + %6,20 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 22.451.765 ABD Doları'dır (31 Aralık 2018: 26.489.412 ABD Doları).
- (xvi) Nassau Kruvaziyer Limanı, 29 Aralık 2019 tarihinde toplam 18 ay vadeli ve %4,50 faiz oranıyla Colina Financial Advisors Ltd. ("CFAL") ile 50 milyon ABD Doları tutarında (raporlama tarihi itibarıyla 16 milyon ABD Dolar'lık kısmı kullanılmıştır) köprü finansmanı sözleşmesi imzalamıştır. Bu kredi sözleşmesinin amacı, kruvaziyer limanı terminalinin ve Nassau'daki ilgili tesislerinin tasarım, inşaat, işletme ve bakımının finanse edilmesidir. Anapara ve faiz vadesinde ödenecektir. Bu kredi sözleşmesi uyarınca, temerrüde düşülmesi durumunda, kredinin ödenmemiş anapara tutarının tamamı ve tahakkuk eden faizlerin tamamı, standart ek sürelerine, ek süre haklarına ve diğer borçlu haklarına bağlı olarak, yazılı izinleri ile derhal muaccel hale gelecektir.
- (xvii) 26 Eylül 2019'da GPH Antigua, 6 yıl vade ve 2 yıl geri ödemesiz sendikasyon kredisi imzalamıştır. Kredinin geri ödemesi 31 Aralık 2021 tarihinden itibaren üç aylık dönemler halinde anaparanın % 2,0835 oranı üzerinden yapılacaktır. Kalan tutar (% 58,33) 31 Aralık 2026 tarihinde ödenecektir. Bu kredinin faiz oranı yeni rıhtımın tamamlanma tarihinden önce Libor+%5,75 ve yeni rıhtımın tamamlanmasından sonra ise Libor+%5,25 olarak belirlenecektir. Sendikasyon kredisi, ihlali erken geri ödeme talep edilmesine yol açabilecek bir dizi finansal orana ve kısıtlamaya tabidir. Anlaşmada temettü ödemeleri, yeni yatırımlar ve şirketlerin kontrolündeki değişiklik, iş değişikliği, yeni krediler ve varlıkların elden çıkarılması ile ilgili belirli sınırlamalar ile ilgili hükümler yer almaktadır.
- (xviii) Global Ports Holding BV, esas itibarıyla EBRD'nin elinde bulundurduğu %5 oranında GPH Plc hissesinin alım finansmanı kapsamında iki dilim halinde toplam 60.000.000 Euro kredi kullanmıştır. Kredilerin nihai vadesi 3 yıl olup Euribor + %6,75 oranında değişken faize sahiptir. Kredilerin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bakiye anapara tutarı 47.285.338 Avro'dur (314.475.867 TL). Alıma konu hisseler de dahil olmak üzere toplam 37.230.508 GBP (289.523.045 TL) nominal tutarlı hisse kredinin teminatı olarak banka lehine rehin verilmiştir. Kredi kapsamında verilen başlıca finansal taahhüt, Grubun liman iş kolu bazında hesaplamaya dahil edilen bağlı ortaklık ve iştiraklerinin net finansal kaldıraç oranının 4,50'yi geçmemesidir.
- (xix) Ortadoğu Liman faaliyetlerinde kullanmak amacıyla, %2,40-%5 arasında değişen faiz oranlı, 2022 vadeli kredi kullanmıştır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 123.847.473 TL'dir.

Kredilerle ilgili diğer teminat açıklamalarına Not 21'de yer verilmiştir.

Finansal borçların kur riskine ilişkin açıklamalar Not 34'te verilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**Kısa vadeli ticari alacaklar**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2019</u>	<u>31 Aralık 2018</u>
Müşterilerden alacaklar	226.908.777	141.146.012
Şüpheli alacaklar	23.443.431	17.898.261
Şüpheli alacak karşılığı	(23.443.431)	(17.898.261)
Diğer	2.389.197	2.452.100
Toplam	<u>229.297.974</u>	<u>143.598.112</u>

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	(17.898.261)	(11.590.377)
Muhasebe politikasındaki değişiklikler - TFRS 9	-	(1.966.114)
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	(6.304.997)	(3.734.085)
İptal edilen karşılıklar ve tahsilatlar	4.534.339	1.167.434
Yabancı para çevrim farkı	(3.774.512)	(1.775.119)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	<u>(23.443.431)</u>	<u>(17.898.261)</u>

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. 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla Grup müşterilerine vade farkı uygulanmamaktadır.

Grup'un kısa vadeli ticari alacaklarına ilişkin kur riskine ilişkin detaylar Not 34'te açıklanmıştır.

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2019</u>	<u>31 Aralık 2018</u>
Satıcılara borçlar	155.321.001	132.191.519
Toplam	<u>155.321.001</u>	<u>132.191.519</u>

Grup'un kısa vadeli ticari borçlarına ilişkin kur riski ve likidite riskine ilişkin detaylar Not 34'te açıklanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**Kısa vadeli diğer alacaklar**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2019</u>	<u>31 Aralık 2018</u>
Verilen depozito ve teminatlar	50.487.732	34.158.494
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarından olan alacaklar	4.259.014	2.902.437
Vergi iade alacakları	4.474.073	2.138.783
Diğer	5.211.491	6.100.542
Toplam	<u>64.432.310</u>	<u>45.300.256</u>

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2019</u>	<u>31 Aralık 2018</u>
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarına olan borçlar	16.297.209	28.284.770
Ödenecek vergiler ve benzerleri	46.912.559	18.670.871
Alınan depozito ve teminatlar	1.695.012	1.704.358
Diğer	5.639.518	4.044.126
Toplam	<u>70.544.298</u>	<u>52.704.125</u>

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR**Kısa vadeli alacaklar**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Müşterilerden alacaklar	62.166.653	36.430.411
Borsa para piyasasından alacaklar	161.034.136	88.144.477
Verilen depozito ve teminat	6.021.136	4.047.001
Şüpheli alacaklar	1.227.875	1.228.017
Şüpheli alacak karşılığı	(1.227.875)	(1.228.017)
Diğer ticari alacaklar	102.357	35.324
Toplam	229.324.282	128.657.213

Kısa vadeli borçlar

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Borsa para piyasasına borçlar	186.996.701	94.839.680
Müşterilere borçlar	11.826.658	6.145.499
Satıcılara borçlar	6.209.718	5.110.486
Diğer	6.985.446	4.672.229
Toplam	212.018.523	110.767.894

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

13 STOKLAR

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla stokların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller (*)	31.389.740	36.423.060
İlk madde ve malzeme (**)	29.317.042	38.873.775
Ticari mallar	11.447.107	19.164.127
Stok değer düşüklüğü	(618.390)	(10.674.141)
Diğer	13.840.007	9.650.049
Toplam	85.375.506	93.436.870

Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkullerin 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sonra eren hesap dönemleri içindeki değişim tablosu detayı aşağıdaki gibidir:

	2019	2018
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	36.423.060	57.380.433
Girişler	96.996	702.324
Çıkışlar (***)	(5.130.316)	(21.659.697)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	31.389.740	36.423.060

(*) 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 2019 tarihinde sona eren hesap dönemine ait 5.130.316 TL tutarındaki çıkışların 3.634.006 TL'si Sky City Ofis (31 Aralık 2018: 20.474.913 TL) ve 1.496.310 TL'si Sümerpark Evleri (31 Aralık 2018: 955.032 TL) maliyetlerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla Grup'un stokları üzerinde yer alan ipotek ve rehinler Not 21'de açıklanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***14 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER****Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Gelecek aylara ait giderler (*)	25.433.361	21.353.980
Verilen avanslar (**)	75.026.847	58.757.752
Diğer	639.937	294.131
Toplam	101.100.145	80.405.863

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Verilen avanslar (**)	34.376.946	28.868.939
Gelecek yıllara ait giderler (*)	4.002.993	5.235.947
Diğer	310.237	558.550
Toplam	38.690.176	34.663.436

(*)31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 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 2019 ve 31 Aralık 2018 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 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Alınan avanslar	10.554.860	7.758.294
Gelecek aylara ait gelirler	1.876.259	933.104
Diğer	85.862	49.378
Toplam	12.516.981	8.740.776

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareketleri aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkuller	1 Ocak 2019	Girişler	Değerleme farkı (Not 29.1)	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2019
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller:					
- Denizli'deki hastane arazisi	15.045.000	-	590.000	-	15.635.000
- Bodrum arazi	1.150.000	-	15.000	-	1.165.000
Faal yatırım amaçlı gayrimenkuller:					
- Sümerpark AVM	106.440.000	-	(295.000)	-	106.145.000
- Van AVM	327.500.000	-	35.755.000	-	363.255.000
- Denizli'deki okul binası	23.260.000	-	1.460.000	-	24.720.000
Toplam	473.395.000	-	37.525.000	-	510.920.000

Gayrimenkuller	1 Ocak 2018	Girişler	Değerleme farkı (Not 29.1)	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

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)Denizli Sümerpark AVM

	2019		2018	
	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri
Denizli Sümerpark AVM ("Sümerpark AVM")	31 Aralık 2019	106.145.000	28 Aralık 2018	106.440.000
		106.145.000		106.440.000

Sümerpark AVM, 12 Mart 2011 tarihinde hizmete açılmış olup, tamamı Grup şirketlerinden Pera GYO'nun mülkiyetinde bulunmaktadır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Sümerpark AVM üzerindeki sigorta tutarı 92.816.660 TL'dir (31 Aralık 2018: 89.760.600 TL).

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla Sümerpark AVM üzerinde bir banka lehine 1. dereceden 35.000.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, ilgili alışveriş merkezinde yer alan hipermarketin 12 yıllığına kiracı olarak bulunmasına dair şerhi bulunmaktadır.

SPK tarafından gayrimenkul değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketinin 31 Aralık 2019 tarihli raporuna göre, Sümerpark AVM'nin gelir indirgeme yaklaşımı yöntemine göre belirlediği ve Grup'un %100 hissesine takdir olunan gerçeğe uygun değeri 106.145.000 TL'dir. Gelir indirgeme yaklaşımı, gayrimenkulün gelecekte ortaya çıkabilecek faydalarını ve getirdiği net geliri kapitalize ederek mevcut değerini belirler.

Yatırım amaçlı gayrimenkulün gelir indirgeme yöntemi ile ilgili değerlendirme raporunda yer alan başlıca varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Gelir indirgeme yönteminde kullanılan varsayımlar:

	2019	2018
İskonto oranı (%)	15,0-12,0	17,5-12,5
Doluluk oranı (%)	64 – 75	67,5 – 75
Kapitalizasyon oranı (%)	5	5
Kira artış oranı (%)	12,69-6,87	15,9-9,8

Söz konusu değerlemenin duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

		Gerçeğe uygun değerdeki değişim	
		2019	2018
İskonto oranı	%1 artış	(7.595.395)	(7.600.316)
	%1 azalış	8.325.867	8.329.692
Kira artış oranı	%1 artış	8.493.426	8.409.788
	%1 azalış	(7.870.329)	(7.800.132)
Doluluk oranı	%1 artış	1.436.136	1.431.818
	%1 azalış	(1.436.136)	(1.431.818)

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un bu yatırım amaçlı gayrimenkulüne ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi seviyesi 3'tür (31 Aralık 2018: seviye 3).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)Van AVM

	2019		2018	
	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri
Van AVM	3 Şubat 2020	363.255.000	31 Ocak 2019	327.500.000
		363.255.000		327.500.000

Van AVM, 2015 yılında inşaatı tamamlanıp 15 Aralık 2016 tarihinde hizmete açılmış olup, tamamı Grup şirketlerinden Global Ticari Emlak'ın mülkiyetinde bulunmaktadır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Van AVM üzerindeki sigorta tutarı 95.317.000 TL'dir (31 Aralık 2018: 91.485.509 TL).

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 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 3 Şubat 2020 tarihli raporuna göre, Van AVM'nin gerçeğe uygun değeri gelir yaklaşımı modeline göre 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 363.255.000 TL olarak belirlenmiştir. Gelir yaklaşımında, gelecek yıllardaki net nakit akışlarının belirlenen iskonto oranı ile indirgenerek cari değer belirlenmesi yöntemi kullanılmıştır. Değerleme şirketinin hazırladığı 31 Ocak 2019 tarihli ekspertiz raporuna göre yapılan değerlendirme sonucunda 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Van AVM'nin gerçeğe uygun değeri 327.500.000 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 23) yerine gelmesine bağlı olarak gayrimenkulün mülkiyeti Şirket uhdesinde kalmakta ve projenin hayata geçirilmesi çalışmalarına başlanmıştır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un bu yatırım amaçlı gayrimenkulüne ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi seviyesi 3'tür (31 Aralık 2018: seviye 3).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)Okul, Arazi ve Arsalar

	2019		2018	
	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri
Denizli arazi (Hastane)	3 Şubat 2020	15.635.000	31 Ocak 2019	15.045.000
Denizli'deki okul binası	3 Şubat 2020	24.720.000	31 Ocak 2019	23.260.000
		40.355.000		38.305.000

Grup'un Denizli'deki yatırımları Denizli Sümer Mahallesi'ndeki arazileri ve üzerlerine yapılan yatırımları kapsamaktadır. Söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerden Denizli İli Merkez İlçesi 6224 Ada 1No.lu parselde yer alan arazi konut projesine tahsis edilmiştir. Konut projesi inşaatı 2011 yılında başladığı için arsa, 2011 yılı içinde stoklara transfer edilmiştir. Arazilerden Denizli İli Merkez İlçesi 6227 Ada 1 No.lu parsel ile 6225 Ada 1 No.lu parselde yer alan arsalar ise otel ve hastane projesine tahsis edilmişlerdir.

Bu yatırım amaçlı gayrimenkullerin pazar yaklaşımı yöntemine göre belirlendiği gerçeğe uygun değerleri SPK tarafından değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değerlemelere göre elde edilmiştir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri 3 Şubat 2020 tarihli ekspertiz raporlarıyla tespit edilmiştir.

Denizli'deki yukarıda sözü edilen arazilerin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri 31 Ocak 2019 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 2019 tarihi itibarıyla Grup'un bu yatırım amaçlı gayrimenkulüne ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi seviyesi 2'dir (31 Aralık 2018: seviye 2).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

16 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir.

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorlu taşıtlar	Dişene ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2019										
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 değer	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
İlaveler	537.196	488.782	221.376	43.808.400	13.203.941	15.269.134	17.707.631	83.897	77.375.924	168.696.281
Cari dönem amortisman	-	(2.246.879)	(4.477.504)	(65.321.888)	(20.028.442)	(10.742.545)	(29.993.153)	(194.963)	-	(133.005.374)
Çıkışlar	-	-	-	(14.996.950)	(2.681.939)	(94.869)	(8.739)	-	(12.098.002)	(29.880.499)
Transfer (i)	-	19.151.933	1.895.289	144.633.168	31.351	10.887.018	4.672.510	(4.487.689)	(179.158.579)	(2.374.999)
Yabancı para çevrim farkı	2.873.074	4.695.116	9.813.588	55.524.913	9.132.632	2.259.767	35.903.798	474.792	4.179.819	124.857.499
Konsolidasyon kapsamına dahil edilenler (ii)	-	148.885	-	359.952	105.212	716.931	39.856.823	-	3.446.789	44.634.592
Dönem sonu net değer	34.644.929	70.431.179	122.481.003	620.523.978	73.621.426	108.916.079	395.664.151	140.104	31.500.504	1.457.923.353
31 Aralık 2019										
Maliyet	34.644.929	76.687.555	145.757.840	850.594.264	161.179.559	179.673.026	519.276.950	1.485.171	31.500.504	2.000.799.798
Birikmiş amortisman	-	(6.256.376)	(23.276.837)	(230.070.286)	(87.558.133)	(70.756.947)	(123.612.799)	(1.345.067)	-	(542.876.445)
Net değer	34.644.929	70.431.179	122.481.003	620.523.978	73.621.426	108.916.079	395.664.151	140.104	31.500.504	1.457.923.353

(i) Söz konusu tutar maddi olmayan duran varlıklar altındaki sigorta tutarıdır.

(ii) Grup'un bağlı ortaklarından NCP 9 Ekim 2019 tarihinde Bahamalar Hükümeti ile bir imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşme uyarınca NCP, hükümetin Nassau Cruise Limanı içinde yer alan yolcu terminal alanı üzerinde 25 yıllık bir imtiyaz edinmiştir. NCP bölgedeki kruvaziyer yolu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 2.179.579.661 TL'dir (31 Aralık 2018: 1.981.135.841 TL).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

16 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir.

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorlu taşıtlar	Dişeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
1 Ocak 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 değer	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 2018										
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
Cari 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 değer	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 değer	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

Maddi duran varlıklar üzerindeki ipotek ve rehinlere ilişkin bilgiler Not 21'de sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 müttemim cüz) üzerinde her türlü borç, taahhüt, mükellefiyetlerden ari, bakımlı, çalışır ve kullanılabilir durumda bedelsiz olarak iade edilecektir.

Kullanılan kredilere ilişkin olarak maddi duran varlıklar üzerinde tesis edilen rehinlere ilişkin açıklamalar Not 21'de sunulmuştur.

Maddi duran varlıklar üzerindeki diğer ipotek ve rehinlere ilişkin bilgiler Not 21'de sunulmuştur.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Demirbaşlar	32.910	236.647
Motorlu taşıtlar	64.571.545	69.037.166
Tesis, makine ve cihazlar	105.171.198	50.665.457
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	3.999.543	3.999.543
	173.775.196	123.938.813

17 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıldaki kullanım hakkı varlıklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	Liman imtiyaz sözleşmelerine ilişkin kiralama hakları		
	Diğer	Toplam	
1 Ocak itibarıyla net kayıtlı değer	317.374.303	19.347.750	336.722.053
İlaveler	27.394.302	1.168.929	28.563.231
Konsolidasyon kapsamına dahil edilenler	124.744.200	-	124.744.200
Amortisman gideri	(12.261.924)	(9.494.611)	(21.756.535)
Yabancı para çevrim farkı	33.843.011	346.935	34.189.946
31 Aralık itibarıyla kayıtlı değer	491.093.892	11.369.003	502.462.895

Grup, bir kiracı olarak, dayanak varlığı kullanım hakkını temsil eden kullanım hakkı varlığı ve kira ödemekle yükümlü olduğu kira ödemelerini temsil eden kiralama borçlarını konsolide finansal tablolarına almıştır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kayıtlı değeri 491.093.892 TL olan kullanım hakkı varlıkları Liman imtiyaz sözleşmelerine ilişkin kiralama hakları, kayıtlı değeri 11.369.003 TL kullanım hakkı varlıkları ise ofis, araç, tesis vb. sözleşmelere ilişkin kiralama haklarıdır. Grup'un TFRS 16 Kiralamalar standardı uyarınca yapmış olduğu muhasebeleştirilmeye ilişkin geçiş etkisi Not 2.2.1'de açıklanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE

a) Diğer maddi olmayan duran varlıklar

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda diğer maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir.

Haklar	Yazılım programları	Limanlar üst hakkı	Müşteri ilişkileri	Rödovans hakkı	Doğal gaz lisansları	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
Maliyet	13.523.590	8.487.412	3.114.486.169	16.269.876	199.608.124	15.528.394	3.446.168.306
Birikmiş itfa payları	(7.401.410)	(4.861.766)	(1.058.065.141)	(13.262.734)	(102.816.593)	(1.802.959)	(1.204.781.522)
Net defter değeri	6.122.180	3.625.646	2.056.421.028	3.007.142	61.693.822	13.725.435	2.241.386.784
Girişler	2.480.415	553.112	2.734.171	-	-	2.466.356	8.234.054
Cari dönem itfa payı	(2.196.771)	(1.375.645)	(181.535.549)	(1.860.243)	(3.031.452)	(1.714.094)	(215.424.364)
Transferler	2.374.999	-	(1.847.227)	-	-	-	527.772
Çıkışlar	-	-	-	-	-	(119)	(119)
Konsolidasyon kapsamına dahil edilenler (i)	-	74.514	412.932.344	-	-	-	413.006.858
Yabancı para çevrim farkları	662.434	228.454	227.956.080	299.882	8.865.659	1.425.705	239.438.214
Dönem sonu net defter değeri	9.443.257	3.106.081	2.516.660.847	1.446.781	58.662.370	15.903.283	2.687.169.199

31 Aralık 2019

Maliyet	23.618.260	9.402.706	3.630.694.689	14.830.391	222.411.947	21.603.246	4.000.825.980
Birikmiş itfa payları	(14.075.897)	(6.296.625)	(1.114.033.842)	(13.383.610)	(140.465.367)	(5.799.068)	(1.313.656.780)
Net defter değeri	9.542.363	3.106.081	2.516.660.847	1.446.781	58.662.370	15.804.178	2.687.169.200

(i) Grup'un bağlı ortaklarından NCP 9 Ekim 2019 tarihinde Bahamalar Hükümeti ile bir imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşme uyarınca NCP, hükümetin Nassau Cruise Limanı içinde yer alan yolcu terminal alanı üzerinde 25 yıllık bir imtiyaz edinmiştir. NCP bölgedeki kruvaziyer yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)

a) Diğer maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

Haklar	Yazılım programları	Limanlar üst hakkı	Müşteri ilişkileri	Rödovans hakkı	Doğal gaz lisansları	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
Maliyet	12.929.592	7.570.018	2.262.210.693	11.073.587	144.210.144	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)	(393.783)	(727.031.435)
Net defter değeri	2.084.679	4.375.829	1.625.531.679	3.545.385	64.681.438	9.518.406	1.799.109.529
Girişler	4.626.448	272.834	10.803.456	-	30.000	4.692.907	20.425.645
Cari dönem itfa payı	(852.599)	(1.362.694)	(152.334.760)	(1.621.213)	(3.017.616)	(3.093.789)	(183.434.481)
Transferler	448.472	-	-	-	-	-	448.472
Çıkışlar	(108.346)	-	-	-	-	-	(108.346)
Yabancı para çevrim 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	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	17.213.007	3.151.852.700
Birikmiş itfa payları	(11.697.512)	(4.556.883)	(789.013.774)	(9.149.415)	(75.989.841)	(3.487.572)	(910.465.916)
Net defter değeri	6.122.180	3.625.646	2.056.421.028	3.007.142	61.693.822	13.725.435	2.241.386.784

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)Liman İşletme Hakları

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla liman işletme haklarının detayları aşağıda belirtilmiştir.

	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
	Net defter değeri	Kalan itfa süresi	Net defter değeri	Kalan itfa süresi
Creuers del Port de Barcelona	596.087.262	126 ay	592.643.995	138 ay
Cruceros Malaga	67.718.280	152 ay	64.709.070	164 ay
Valletta Cruise Port	364.128.320	563 ay	337.076.385	575 ay
Port of Adria	116.564.545	288 ay	110.052.767	300 ay
Ortadoğu Liman	856.564.960	104 ay	845.942.198	116 ay
Ege Ports	66.767.848	159 ay	63.546.411	171 ay
Bodrum Liman	15.783.111	579 ay	12.868.161	591 ay
Nassau Cruise Port	406.832.418	332 ay	--	--
Cagliari Cruise Port	13.074.380	84 ay	15.198.740	96 ay
Catania Cruise Port	12.908.055	96 ay	13.225.903	108 ay
Ravenna Cruise Port	231.668	12 ay	1.157.398	24 ay

TFRS Yorum 12 İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları standardı nı n uygulanması sonucu bulunan BPI, Port Operation Holding S.r.l ve Nassau Cruise Port'a 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.

Nassau'nun liman işletme hakları, imtiyaz sözleşmesine uygun olarak, devlete ödenecek gelecekteki imtiyaz ücretleri ve gelecekte yerel kuruluşa yapılıacak ödemeleri (hak ödemeleri için) ile ilgili olan sabit ödemelerin indirgenmiş nakit akışları üzerinden yaratılmıştır. Kullanılan iskonto oranı, imtiyaz süresi ve nakit akışları nın para birimiyle eşleşen riske göre ayarlanmış bir orandır. Söz konusu ödemeler sözleşmelere bağlı olduğundan, liman işletme hakları ile eş zamanlı olarak %2,04 faiz oranlı ve 2047 vadeli, 48.083.000 ABD Doları tutarında uzun vadeli diğer finansal yükümlülükler ve 4.079.000 ABD Doları kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmiştir.

Liman işletme hakkı nın elde edilmesine ilişkin doğrudan atfedilebilir proje giderleri de (7.125.000 ABD Doları) liman işletme hakları nın bir parçası olarak aktifleştirilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)Maddi olmayan duran varlıkların geri kazanılabilirliği

Ortadoğu limanı na ilişkin nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı, nakit yaratan birimin sürekli kullanı mından kaynaklanacak gelecekteki nakit akışları nı n indirgenmesiyle belirlenen kullanı m değerine dayanmaktadır. Nakit yaratan birimin net defter değerinin geri kazanılabilir tutar olan 1.342.485.200 TL'den (226.000.000 ABD Doları) düşük olduğu tespit edilmiş ve 2019 yılı na ait herhangi bir değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilmemiştir (2018: değer düşüklüğü bulunmamaktadır).

Buradaki önemli varsayı m, limanı n konteyner hacminde beklenen büyüme oranı ve kullanılan iskonto oranı dır. Kullanı m değeri hesaplamak için kullanılan nakit akışları ABD Doları para birimi cinsinden hazı rlanmıştır. Raporlama tarihi itibarı yla, gelecekteki nakit akışları nı iskonto etmek için kullanılan vergi sonrası iskonto oranı %11,24'tür. Konteyner operasyonları ndaki büyüme, imtiyaz sonuna kadar yıllık ortalama % 2,2 olarak tahmin edilmiştir. Karış ık kargo ("General Cargo") hizmetlerine ilişkin operasyonları n 2023 yılı nda 2017 seviyelerine geri geleceği varsayı larak ve kalan imtiyaz ömrü için büyüme öngörülmemiştir.

İmtiyaz sözleşmesinde belirlenen hakları n ömrü olarak 5 yıl yerine 9 yıl nakit akışı dahil edilmiştir. Büyüme, tarihi bilgilere, işletme hakkı ndaki yönetim bilgisine ve müşterilerle 2020 yılı için yapılan toplantılara dayanarak tahmin edilmektedir. Gelecekteki büyüme beklentileri, konteynerli ürünlerin ortalama büyüme beklentisi ve Dünya Bankası taraf ından yapılan ülke büyüme tahminine dayanmaktadır.

Nakit akışı modeli vergi sonrası baz dikkate alınarak oluşturulmuştur ve kullanılan iskonto oranı vergi sonrası dır. Gelecekteki nakit akışları nı iskonto etmek için kullanılan vergi sonrası iskonto oranı nın vergi öncesi karş ılı ğı %14,8'dir.

Grup yönetimi, konteyner kargo sayısı ndaki veya iskonto oranı ndaki makul bir olası değişimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarı aşması na neden olabileceğini belirlemiştir. Vergi sonrası iskonto oranı nın yıllık %18,5 olması durumunda geri kazanılabilir tutarı nın defter değerine eşit olması öngörülmektedir.

Adria Limanı 'ndaki düşük performans, 2018'deki devam ı olmayan tek seferlik proje bazlı gelirlerle ilgilidir. 2018'de gerçekleşen bu tek seferlik gelirler hariç tutulduğunda, çekirdek operasyonlar geçen yılı la göre daha iyi bir performans göstermiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)**b) Şerefiye:**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda şerefiye hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2019	2018
1 Ocak itibarıyla net kayıtlı değer	89.785.343	71.986.732
Yabancı para çevrim farkları	9.159.366	17.798.611
31 Aralık itibarıyla kayıtlı değer	98.944.709	89.785.343

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla şerefiyenin sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

Sektörel Dağılım	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Liman	80.094.924	70.935.555
Finans	12.137.491	12.137.491
Gayrimenkul	6.712.294	6.712.297
Toplam	98.944.709	89.785.343

Liman işletmeciliği faaliyetleri

Grup, Ege Limanı'nın satın alınması ile ilgili olarak 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında taşıdığı limana ait varlıklar birimi üzerine tahsis ettiği 13.483.540 ABD Doları (80.094.924 TL) (31 Aralık 2018: 70.935.555 TL) tutarında şerefiyeyi konsolide finansal tablolarında taşımaktadır.

Bu NYB'nin geri kazanılabilir tutarı, NYB'nin devam eden kullanımından elde edilecek tahmini gelecekteki nakit akışlarını iskonto edilmesi suretiyle belirlenen kullanım değerine dayanmaktadır.

Buradaki önemli varsayımlar, limanın gemi uğrama ve yolcu sayısında beklenen artış ve kullanılan iskonto oranıdır. Kullanım değeri hesaplamak için kullanılan nakit akışları ABD Doları para birimi cinsinden hazırlanmıştır. Raporlama tarihine kadar gelecekteki nakit akışlarının iskonto edilmesi için vergi sonrası %11,26 iskonto oranı kullanılmıştır.

Yolcu sayısındaki büyümenin 2023 yılına kadar yıllık ortalama %26,7 ve ardından imtiyaz süresi sonuna kadar yıllık %2 olacağı varsayılmıştır.

İmtiyaz sözleşmesi ile mevcut hakların ömrü belirlendiğinden, indirgenmiş nakit akışları olarak vade tarihi ve üzerine 5 yıllık nakit akışları yerine 13 yıllık nakit akışları alınmıştır.

İskonto oranı, %7'lik bir piyasa faiz oranında %12'lik borç kaldıracı ile geçmiş sektörel ağırlıklı ortalama sermaye maliyetine dayanarak tahmin edilmiştir. Büyüme, işletmenin faaliyetlerinin doğasına göre tahmin edilmiştir.

Nakit akışı modeli vergi sonrası esasına göre yapılır ve kullanılan iskonto oranı vergi sonrasıdır. Gelecekteki nakit akışlarını bugünkü değerine eşitleyen vergi öncesi iskonto oranı %12,9'dur.

NYB'nin tahmini geri kazanılabilir tutarı defter değerini yaklaşık 31 milyon ABD Doları aşmıştır (2018: 23 milyon ABD Doları). Grup yönetimi, yolcu sayısında veya iskonto oranında defter değerinin geri kazanılabilir tutarı aşmasına neden olabileceği makul bir olasılığı tespit etmemiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)**b) Şerefiye (devamı)****Finans faaliyetleri**

Grup, Global Menkul'e ait varlıklar birimi üzerine tahsis ettiği şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 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 %21,8'lik (31 Aralık 2018: %22) iskonto oranı kullanılmıştır.

Gayrimenkul faaliyetleri

Grup, Maya'nın satın alınması esnasında ortaya çıkan 6.712.294 TL tutarındaki şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 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 Tathisu 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 inşaat başlanmamıştır. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 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 14.440.000 TL'dir (31 Aralık 2018: 14.375.000 TL). Bu tutarlar, Grup'un Maya'daki yatırımının üzerinde olduğu için değer düşüklüğü oluşmamıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***19 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	Etkin oy hakları	Etkin ortaklık oranları	Taşınan değer	
			31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Varlıklar				
Singapur Limanı	% 40,00	%15,09	43.374.916	39.218.325
Lizbon Limanı	% 50,00	%28,12	56.144.307	48.966.551
Venezia Investimenti Srl (**)	% 25,00	%15,22	58.298.119	50.108.644
Axel Corporation Grupo Hotelero SL (***)	% 30,00	%30,00	30.068.749	12.269.390
La Spezia	% 30,00	%17,35	44.552	211.215
Goulette Cruise Holding (Not 1)	% 50,00	%30,43	365.783	-
Toplam Varlıklar			188.296.426	150.774.125
Yükümlülükler				
IEG (*)	% 50,00	% 37,50	(657.739)	(650.132)
Toplam Yükümlülükler			(657.739)	(650.132)
			187.638.687	150.123.993

(*) Global Menkul'ün IEG'nin faaliyetlerini yürütmesi için gerekli olan harcamalara kaynak sağlaması sebebiyle ilişikteki konsolide 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 Aristaes 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 (Not 2.1 (f)). 31 Aralık 2019 itibarıyla şirketteki etkin ortaklık oranı %30 olmuştur (31 Aralık 2018: %15).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***19 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)**

Aşağıdaki tabloda yer alan finansal bilgiler 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ve tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının özet finansal bilgilerinin %100'ünü temsil etmektedir.

31 Aralık 2019	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam	Gelirler	Giderler	Net Dönem Karı/ (Zararı)
	Varlıklar	Varlıklar	Varlıklar	Yükümlülükler	Yükümlülükler	Yükümlülükler			
IEG	593.592	8.875	602.467	(1.917.945)	-	(1.917.945)	4.305	(19.519)	(15.214)
Lizbon Limanı	38.514.035	175.027.874	213.541.909	(20.649.354)	(80.603.942)	(101.253.296)	44.412.052	(35.954.055)	8.457.997
Singapur Limanı	114.479.876	42.418.805	156.898.681	(31.553.250)	(16.908.142)	(48.461.392)	161.560.602	(100.573.585)	60.987.017
Venezia Investimenti	29.819.386	203.595.096	233.414.482	(222.007)	-	(222.007)	17.315.180	(5.246.501)	12.068.679
Axel Corporation Grupo Hotelero SL	57.994.631	101.904.220	159.898.851	(52.090.524)	(14.049.721)	(66.140.245)	140.963.150	(162.529.337)	(21.566.187)
La Spezia	148.505	-	148.505	-	-	-	-	-	-
Goulette Cruise Holding	81.868.886	-	81.868.886	-	(81.137.320)	(81.137.320)	-	-	-
31 Aralık 2018	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam	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 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2019	2018
Dönem başı (1 Ocak)	150.123.993	92.588.791
İştirakler ve iş ortaklıklarının karlarındaki/(zararlarındaki) paylar	29.780.093	27.598.541
Yabancı para çevrim farkları	(11.731.899)	29.936.661
Sermaye artırım	19.466.500	-
Dönem sonu (31 Aralık)	187.638.687	150.123.993

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin

Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**20.1 Diğer karşılıklar**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla Grup'un diğer karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Diğer kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Dava karşılıkları	12.448.844	6.304.167
Diğer kısa vadeli karşılıklar	3.452.781	3.549.982
	15.901.625	9.854.149

Diğer uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Barcelona Limanı satın alımına ilişkin ayrılan karşılıklar (*)	41.138.487	32.286.020
Bar Limanı satın alımına ilişkin ayrılan karşılıklar (**)	-	7.233.600
Port Operation Holding satın alımına ilişkin ayrılan karşılıklar (***)	5.044.827	7.250.555
Nassau Limanı'na ilişkin ayrılan karşılıklar (****)	61.945.372	-
	108.128.686	46.770.175

(*) Creuers del Port de Barcelona, S.A. ile Barcelona ve Malaga Limanı Yetkilileri arasında 2013 yılında imzalanan imtiyaz sözleşmesinin bir parçası olarak (Dipnot 20), Barcelona Limanı'nın liman ekipmanlarını işletme süresi boyunca iyi çalışma koşullarında tutma ve ek olarak liman ekipmanlarını, imtiyaz süresi sonunda Liman Makamlarına önceden belirlenmiş şartlara uygun olarak iade etme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu nedenle, söz konusu yükümlülük şartlarını karşılamak amacıyla liman ekipmanları varlıklarını yenilemek için yapılması gereken muhtemel yatırım harcamaları na ilişkin karşılıklar Barcelona Limanı yönetiminin iyi tahminine dayanarak muhasebeleştirilmiştir.

(**) Yeniden yapılanma karşılıkları Bar Limanı alımı ile ilgili olup, Global Liman ve Karadağ Hükümeti arasında 15 Kasım 2013 tarihinde imzalanan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi kapsamında ayrılmaktadır. Bar Limanı'nın, imtiyaz süresinin 4. yılından başlayarak süre bitene kadar yıllık 500.000 Euro Karadağ Hükümeti'ne imtiyaz ücreti olarak ödemekle yükümlü olduğu tutar, imtiyaz süresine eşit olarak dağıtılması amacıyla ilk 3 yıllık süre için karşılık olarak ayrılmıştır. 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren TFRS 16 kapsamında ilgili imtiyaz sözleşmesi konsolide finansal tablolarında kiralama borçları olarak sınıflandığı için önceki yıllara ait tahakkuk edilen karşılığa gerek kalmadığından iptal edilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin

Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)**20.1 Diğer karşılıklar (devamı)**

(***) 16 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 2020 tarihinde sona erecek bir sözleşme imzalamıştır. RTP, imtiyaz bitene kadar yılda 86.000 Avro Liman Başkanlığına imtiyaz ücreti ödemekle yükümlüdür. Bu imtiyaz sözleşmesi ile ilgili masraflar, imtiyaz süresi boyunca doğrusal olarak kaydedilip, ilgili yıllarda tahakkuk ettirilmektedir.

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 ettirilmektedir.

Cagliari Cruise Port ("CCP") ve Cagliari Liman Başkanlığı, 14 Ocak 2013 tarihinde, 13 Ocak 2027 tarihinde sona erecek olan Cagliari Kruvaziyer Terminali'nin işletme imtiyazı konusunda sözleşme imzalamıştır. CCP, Cagliari Liman Başkanlığı'na imtiyazın sona ermesine kadar yıllık 44.316 Avro imtiyaz ücreti ödemekle yükümlüdür. Bu imtiyaz sözleşmesi ile ilgili masraflar, imtiyaz süresi boyunca doğrusal olarak kaydedilip, ilgili yıllarda tahakkuk ettirilmektedir.

(****) NCP ve Bahamalar Hükümeti arasında 2019 yılında imzalanan anlaşmanın bir parçası olarak Bahamalar halkının refahını artırmak için yerel topluma destek amacıyla yardım ödemeleri yapılması söz konusudur. Bu yardım ödemeleri hibe ve kısmen de faizsiz kredi olarak yapılacaktır. Bu nedenle, şirket yönetiminin bu ödemelere ilişkin en iyi tahminine dayanarak yardım ödemeleri için bir karşılık ayrılmıştır.

Grup, Dipnot 2'de açıklandığı üzere TFRS 16'yı ilk geçişte tüm kolaylaştırıcı hükümlerden yararlanmak suretiyle kullanımı hakkı varlığı ve kiralama borcunun eşit tutarda çıkmasıyla sonuçlanan kısmi geriye dönük yaklaşımı uygulamıştır. Söz konusu uygulamada kullanımı hakkı varlığı kiralama borcunun peşin ödenmiş veya tahakkuk etmiş kira ödemeleri ile düzeltilmiş haline eşit çıkmaktadır. Bu sebeple Grup, söz konusu uygulama sebebiyle Bar Limanı'nın uzun vadeli karşılıklarını içerisinde yer alan 7.233.600 TL'lik tutarı kullanımı hakkı varlıklarını n hesaplanması yoluyla geri çevirmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin
Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)**20.2 Hukuki konular**

Grup lehine veya aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davaların başlıcalarını alacak ve iş davaları oluşturmaktadır. Grup yönetimi, her dönem sonunda bu davaların olası sonuçlarını ve finansal etkilerini değerlendirmekte ve bu değerlendirme sonucunda olası kazanç ve yükümlülükler karşı gerekli görülen karşılıklar ayrılmaktadır. Söz konusu karşılık tutarları Not 21.1'de belirtilmiştir. Grup'un taraf olduğu önemli davalarla ilgili bilgiler aşağıda sunulmuştur:

- (i) Anayasa Mahkemesi 6 Haziran 2013 tarihinde, 4706 sayılı Hazineye Ait Taşınmaz Malların Değerlendirilmesi ve Katma Değer Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un, Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı'na ait olan gayrimenkulleri ya da kıyı tesislerini bir aynı hakka dayanarak veya Özelleştirme Kanunu gibi özel bir kanun uyarınca bir kullanım ruhsatına dayanarak işleten yatırımcıların sözleşme sürelerinin sonunda ilgili idari makamlara işletme haklarının otomatik olarak uzatılması için başvuruda bulunmalarını müstesna tutan 8. maddesini iptal etmiştir.

Anayasa Mahkemesi'nin bu hükmü iptal etmesinden sonra, Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş. ("Antalya Liman"), Antalya Limanına ilişkin işletme süresinin Anayasa Mahkemesi'nin iptal kararına ve ilgili kanun hükümlerine uygun olarak uzatılması için ilgili makamlara başvurmuştur. Yapılan bu başvurular ilgili makamlarca reddedilmiş ve Antalya Liman tarafından ret kararının iptali ve işletme süresinin uzatılması için yetkili idare mahkemesinde iptal davası açılmıştır.

Antalya Liman'ın açmış olduğu dava ilk derece mahkemesi tarafından reddedilmiş olup, aleyhe karar Grup avukatları tarafından temyiz edilmiştir.

Antalya Liman'ın temyiz talebini inceleyen Danıştay temyiz talebini reddetmiş, ilk derece mahkemesinin kararını onamıştır. Bu karara karşı Grup avukatları karar düzeltme başvurusu yapmışlardır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin
Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)**20.2 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 davacılara 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 rücu geri alabilmek için projenin diğer 4 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" yöntemiyle özelleştirme ihalesinde, Şirket'in de içinde bulunduğu Ortak Girişim Grubu tarafından en yüksek teklif verilmiş ve söz konusu ihale 3 Temmuz 2007'de Özelleştirme Yüksek Kurulu tarafından onaylanmıştır. İhalenin iptaline yönelik olarak Liman-İş ve Kamu İşletmeciliğini Geliştirme Merkezi Vakfı tarafından ayrı ayrı açılan davalar Danıştay'ın ilgili dairesi tarafından reddedilmiş olup davacılar kararı temyiz etmiştir. Söz konusu ret kararının temyizine ilişkin Danıştay'ın ilgili 13. Dairesinin kararları beklenmeksizin, Danıştay'ın 1. Dairesi İşletme Hakkı Devri Sözleşmesinin imzalanmasına onay vermiş ve Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından gönderilen 23 Eylül 2009 tarihli yazı uyarınca da Ortak Girişim Grubu'na Sözleşme'nin imzalanması hususunda çağrıda bulunulmuştur.

Grup, İzmir Limanı özelleştirme sürecinin tamamlanması için Global-Hutchison-EİB Ortak Girişim Grubu'na ("Ortak Girişim Grubu") 15 Nisan 2010 tarihine kadar süre verilmesi hususunda ÖİB'ye başvuruda bulunmuştur. Bu başvurunun sonucu olarak, ÖİB, 10 Kasım 2009 tarihli yazısı ile 45 gün ek süre verdiğini Ortak Girişim Grubu'na bildirmiştir. Ek sürenin tamamlanmasını müteakip ÖİB'nin 7 Ocak 2010 tarihli yazısında teminat mektubunun irat kaydedildiği bildirilmiş, 15.000.000 ABD Doları tutarındaki teminat mektubu nakde çevrilmiş ve böylelikle ihale Grup açısından kapanmıştır. Grup, Ortak Girişim Grubu içerisindeki payı ile orantılı olarak teminat mektubu veren bankaya 8 Ocak 2010'da 6.900.000 ABD Doları'nı ödemiştir ve 12 Ocak 2010'da teminat mektubunun tümü ÖİB tarafından tahsil edilmiştir. Böylelikle Grup ve Ortak Girişim Grubu ihaleye ilişkin tüm yükümlülüklerini yerine getirmişlerdir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 Hukuki konular (devamı)

Grup tarafından Özelleştirme İdaresi Başkanlığı aleyhine, Ankara İcra Müdürlüğü'nde yasaya aykırı olarak nakde çevrilen 12.750.000 ABD Doları bedelli teminat mektubunun tazmini ile elde edilen meblağın şimdilik 10.000 ABD Doları tutarındaki kısmının istirdadı için ilamsız icra takibi yapılmış, borçlunun itirazı ile takip durmuştur. Ankara Asliye Ticaret Mahkemesi'nde, Ankara İcra Müdürlüğü'nün dosyasına davalı (borçlu) tarafından yapılan itirazın iptaline, haksız itiraz nedeni ile davalının %40 icra inkar tazminatı ile cezalandırılmasına karar verilmesi talebinde bulunulmuştur. Mahkeme dosyada bilirkişi incelemesi yapılmasına karar vermiştir. Bilirkişi raporunda Grup'un talebinin haklı olduğu sonucuna varılmıştır. Davalı ÖİB rapora itiraz etmiştir. Yeni gelen bilirkişi raporu Şirket lehine olmakla birlikte, eksik inceleme ile hazırlanmış olduğundan Grup rapora karşı düzeltme talebinde bulunmuştur. Mahkeme davanın reddine karar vermiş olup Grup tarafından temyiz edilen kararın Yargıtay tarafından onanması üzerine Grup avukatları tarafından karar düzeltme başvurusu yapılmıştır.

Teminat mektubunun Grubun payına düşen 6.900.000 ABD Doları tutarındaki bölümünün yukarıdaki 10.000 ABD Doları'nın düşülmesinden sonra kalan 6.890.000 ABD Dolarlık bakiyesinin TL karşılığı olan 10.128.300 TL'nin tahsili için Grup tarafından Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na 8 Ocak 2020 tarihinde ödeme emri gönderilmiştir. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ödeme emrine itiraz etmiştir.

(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, ret kararı 4 Ağustos 2014 tarihinde tebliğ alınmıştır. Şirket, 2 Eylül 2014 tarihinde kararı temyiz etmiştir. Danıştay tarafından onama kararı verilmiş ve karar 28 Temmuz 2016'da tebliğ alınmıştır. Söz konusu karara karşı karar düzeltme yoluna gidilmiş ancak karar düzeltme talebi reddedilmiş ve karar kesinleşmiştir.

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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 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 davacılarca 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 davacılarca 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 bilirkişiye tevdi edilmesine karar verilmiştir. Bilirkişi raporu Şirket lehine gelmiştir. Mahkeme itirazlar doğrultusunda yeni bir bilirkişi heyetinden rapor alınmasına karar vermiştir. Dosyanın bilirkişiden dönüşü beklenmektedir. Bir sonraki duruşma 20 Mayıs 2020 tarihinde yapılacaktır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin

Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 Hukuki konular (devamı)

Özetle, Grup 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tablolarında "borç karşılıkları" altında 50.000.000 ABD Doları (89.130.000 TL) tutarında karşılık ayırmış, "diğer alacaklar" altında "tazmin edilecek karşılıklar" olarak 24.170.000 ABD Doları (43.085.442 TL) tutarında varlık ve Grup üzerinde net maliyet kalacağı öngörülen Grup payı olan 25.830.000 ABD Doları (46.044.558 TL) tutarında "finansal giderler" altında karşılık gideri muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ilgili yükümlülük ödendiğinden bilanço dışında kalmış ve 51.586.031 TL (31 Aralık 2014: 38.656.063 TL) tutarında diğer alacaklar altında muhasebeleştirilip tazmin edilecek karşılıklar olarak taşınmaya devam etmiştir. 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren dönemde Konsorsiyumun diğer ortakları Enerya ve STFA ile varılan sulh neticesinde uzlaşılın tutarlar tahsil edilmiş ve ilgili rücu alacağı ile uzlaşılın 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. 10 Nisan 2019 tarihli duruşmaya davacı vekilinin duruşmadan haberi olduğu halde gelmemesi ve mazeret de bildirmemesi sebebiyle davalı Şirket ve Enerya vekilleri tarafından dosyanın işlemden kaldırılması talebinde bulunulmuştur. Söz konusu talep sonucunda taraflarca takip edilmeyen dava dosyasının yenileninceye kadar işlemden kaldırılmasına mahkemece karar verilmiştir. Belediye yasal süresi içerisinde yenileme dilekçesi vermediğinden Şirket vekilleri mahkemeye bir dilekçe sunarak davanın açılmamış sayılmasına ve teminat üzerindeki ihtiyati tedbirin kaldırılmasına karar vermesini talep etmişlerdir. Mahkeme davanın açılmamış sayılmasına karar vermiş ve fakat ihtiyati tedbirin kaldırılması talebini reddetmiştir. Mahkemenin kısmi red kararı Şirket vekilleri tarafından istinaf edilmiştir. İstinaf Mahkemesi talebimizin kabulü ile teminat üzerindeki ihtiyati tedbir kararının kaldırılmasına karar vermiştir. İstinaf mahkemesi kararı Belediye vekilleri tarafından temyiz edilmiştir. Grup avukatları temyize dilekçesine karşı beyanlarını sunmuşlardır. Grup yönetimi, hukuk müşavirlerinin görüşü doğrultusunda yukarıdaki dava ile ilgili olarak ilişikteki konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin

Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 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 adı şirket aleyhine verilen kararın temyiz incelemesi olan Danıştay 13. Dairesi'ne 2010/920 E. sayılı dosyası bekletici mesele yapıldığından bu dosyanın dava ile olan ilintisi ve farkı son sunulan beyan dilekçede açıklanmıştır. Bu dilekçede İdari yargıda verilen kararda Şirket'e ilişkin bir kusur değerlendirmesine bulunulmadığı, sadece Konsorsiyum hakkında kusur değerlendirmelerinin söz konusu olduğu, ortakların kendi iç ilişkisinde durumun daha farklı olduğu öne sürülmüş ve bekletici mesele yapılmaksızın davanın kabulüne karar verilmesi gerektiği savunulmuştur. 24 Şubat 2016 tarihli duruşmada mahkeme bekletici mesele kararını kaldırmış ve davanın reddine karar vermiştir. Grup tarafından 27 Mayıs 2016 tarihinde yerel mahkeme kararı temyiz edilmiş olup temyiz talebimiz Yargıtay tarafından kabul edilmiş ve ilk derece mahkemesinin kararı 26 Kasım 2018 tarihinde bozulmuştur. 10 Ekim 2019 günü gerçekleşen duruşmada ilk derece mahkemesi, Yargıtay bozma ilamına uyulmasına ve Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2010/308 E. sayılı (daha sonra 2016/37E. numaralı alan) dosyasının bekletici mesele yapılmasına karar vermiştir. 13 Şubat 2020 tarihinde gerçekleşen duruşmada bekletici mesele yapılan Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2010/308 E. sayılı dosyasının mahkeme dosyasına eksik gönderildiği anlaşıldığından dosyanın tümünün gönderilmesinin beklenmesine ve akabinde dosyanın bilirkişi heyetine tevdi edilip edilmeyeceğinin değerlendirilmesine karar verilmiştir. Bir sonraki duruşma 14 Mayıs 2020 tarihinde gerçekleştirilecektir.

(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 doğurmayacağı gibi gerekçelerle idare işleminin iptaline yönelik olarak Ankara 16. İdare Mahkemesi nezdinde dava açmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 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 varılabilesinin hukuken mümkün olmadığını ifade eden temyiz ve daha sonra Grup'un karar düzeltme talepleri Danıştay tarafından reddedilmiş ve karar böylece Grup aleyhine kesinleşmiştir. Kanun yolları tüketildiğinden 11 Şubat 2019 tarihinde Anayasa Mahkemesi'ne bireysel başvuru yapılmıştır.

Dağören HES projesi için yapılan masrafların ve mahrum kalınan karın yine idari yargıda açılacak bir tam yargı davası ile DSİ'den talep edilmesi amacıyla tam yargı davası 12 Mart 2019 tarihinde Ankara 23. İdare Mahkemesi'nde 2019/432 E. Sayı ile açılmış bulunmaktadır.

Grup, mevcut güncel durumu göz önüne alarak ihtiyatlılık ilkesi gereği 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen HES Lisans bedeli ve diğer maddi duran varlıklar için 50.968.072 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

- (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. Cemal Şanlı'dan alınan hukuki mütalaa ile birlikte dosyasına sunulmuştur. Mahkeme 12 Haziran 2015 tarihinde duruşmasız olarak dosya üzerinde inceleme yapmış olup ön inceleme duruşmasının 19 Kasım 2015 tarihinde heyetçe yapılmasına karar vermiştir. Ön inceleme 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 sunulmuştur. 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 2018 tarihli duruşmada eksik harcın tamamlanması için davacı vekiline bir sonraki celseye kadar mehil verilmesine karar verilmiştir. Raiffeisen tarafından eksik harç tamamlanmıştır. Mahkeme 5 Aralık 2019 tarihli duruşmada davanın kabulüne ve tahkim kararının tenfizine karar vermiştir. Gerekçeli karar taraflara henüz tebliğ edilmemiştir. Gerekçeli kararın tebliğini müteakip mahkeme kararına karşı istinaf yoluna başvurulacaktır. Grup, 2014 yılında konsolide finansal tablolarında bu davaya ilişkin olarak 4.147.795 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

20.2 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 satış 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 miktarda artıştan mahrumiyet sebebiyle de şimdilik 25.000 TL ve alış bedeli tutarındaki cezai şarttan şimdilik 20.000 ABD Doları olmak üzere toplamda şimdilik 50.000 TL ve 40.000 ABD Doları olmak üzere talepte bulunmuşlardır. Asıl dava ve karşı davaya ilişkin tüm dilekçeler süreleri içerisinde dosyasına sunulmuş ve teati edilmiştir. Dosya bilirkişi heyetine sevk edilmiş gelen bilirkişi raporuna karşı taraflar Şubat 2018'de beyanda bulunmuşlardır. 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 Sıddık 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, takdiri edilen temerrüt faizinin başlangıcı yönünden hatalı olması nedeniyle mahkeme kararının düzeltilerek onanmasına karar verilmesini 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. Konuyla ilgili olarak taraflar arasında yapılan görüşmeler sonucunda bir mutabakata varılarak 27 Mart 2019 tarihinde Sulh ve İbraname Protokolü ("Protokol") imzalanmıştır. Söz konusu Protokol hükümlerine göre davalıların, Grup'a toplam 7.600.000 ABD Doları ödemesi konusunda mutabakata varılmıştır. Protokol kapsamında mahkeme kararına uygun olarak Grup şirketinin sahibi olduğu Geliş Madencilik hisseleri davalıların temsilcisine devredilmiştir. Protokol ile uzlaşılan meblağın 1.600.000 ABD Doları tutarındaki kısmı Protokol hükümlerine uygun olarak peşin tahsil edilmiştir. Kalan meblağ için muhtelif teminatlar alınmış olup ayrıca mahkeme kararı ve icra takibi Grup lehine kesinleştirilmiştir. Kalan miktar üç ayda bir ödemeli ve her bir taksit 1.500.000 ABD Doları olacak şekilde dört taksitte tahsil edilecektir. İlk üç taksit ödemesi tahsil edilmiştir. Grup, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında bu protokole ilişkin olarak 8.410.402 TL gider ve 44.929.820 TL geliri esas faaliyetlerden diğer giderler/gelirler altında muhasebeleştirilmiştir. Kalan meblağ için 6.000.000 ABD Doları anapara taşınmaz ipoteğini de içeren muhtelif teminatlar alınmış olup ayrıca mahkeme kararı ve icra takibi Grup lehine kesinleştirilmiştir.

- (ix) 29 Nisan 2019 tarihinde, Rekabet Kurumu, Ortadoğu Liman'a, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 6'ncı Maddesinin belirli hizmetlere aşırı fiyat uygulanmış olmasından dolayı ihlal edildiği iddiasıyla soruşturma başlattığını bildirmiştir. Ortadoğu Liman, avukatları aracılığı ile 28 Mayıs 2019'da tüm iddialara karşı savunmasını vermiştir. Yasaya göre, Rekabet Kurumunun, savunmaların verildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde söz konusu savunmaları değerlendirmesi ve soruşturma raporu hazırlaması gerekmektedir. Söz konusu süre ilave olarak altı ay daha uzatılabilir. 16 Eylül 2019'da Rekabet Kurumu, Ortadoğu Liman'a soruşturma raporunun hazırlanma süresinin 11 Nisan 2020 tarihine kadar uzatıldığını bildirmiştir. Bu aşamada iddia henüz kesinleştirilmemiş olup Rekabet Kurumu tarafından en geç 11 Nisan 2020 tarihinde yayınlanacak olan soruşturma raporunun sonucuna bağlıdır. Rekabet Kurumu tarafından yürütülen bu süreç 6 ila 12 ay kadar sürebilir (Rekabet Kurumu'nun olumsuz kararına karşı idari dava açma olasılığı hariç).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin

Dipnotlar*(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)****20.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)**

Grup'un teminat, rehin ve ipoteklerine ilişkin bilgiler Not 21'de sunulmuştur. Ayrıca, Grup'un aşağıdaki sözleşmeden kaynaklanan yükümlülükleri bulunmaktadır:

Ege Liman

Ege Liman ile Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ("ÖİB") ve Türkiye Denizcilik İşletmeleri A.Ş. ("TDİ") arasında 2 Temmuz 2003 tarihinde imzalanan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'nin detayları aşağıdaki gibidir: Ege Liman, 30 yıllık işletme süresi boyunca Kuşadası Limanı'nda barınma, yükleme, boşaltma, şifing, limbo, terminal, kılavuzluk (pilotaj), römorkaj, palamar, gemilere su verme, atık alma, yolcu salonu işletmeciliği ve bakım-onarımı, iaşe vb. diğer hizmetleri yerine getirecektir. Ege Liman işletme hakkı süreci boyunca Kuşadası Limanı'nı ve liman ekipmanını bakımlı ve çalışır halde bulundurmaya yükümlüdür. Sözleşme süresinin sonunda gayrimenkul ve mütemmim cüzler TDİ'ye iade edilecek, menkul mallar ise Ege Liman nezdinde kalacaktır.

Ortadoğu Liman

Ortadoğu Liman ile ÖİB ve TDİ arasında 31 Ağustos 1998 tarihinde imzalanan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'nin detayları aşağıdaki gibidir:

Ortadoğu Liman, 30 yıllık işletme süresi boyunca Antalya Limanı'nda barınma, yükleme, boşaltma, şifing, limbo, terminal, kılavuzluk (pilotaj), römorkaj, palamar, gemilere su verme, atık alma, yolcu salonu işletmeciliği ve bakım-onarımı, iaşe vb. diğer hizmetleri yerine getirecektir. Ortadoğu Liman, işletme hakkı süreci boyunca Antalya Limanı'nı ve liman ekipmanını bakımlı ve çalışır halde bulundurmaya 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 bulundurmaya yükümlüdür. Sözleşme süresinin sonunda sözleşme ve eklerinde belirtilen tesis, teçhizat, tesisat ve sistemler ile bunlara ait alet ve ekipmanlar DLH'ye iade edilecektir.

15 Kasım 2018 tarihinde Milli Emlak Genel Müdürlüğü ile daha önceki dönemde imzalanan Yap, İşlet, Devret Sözleşmesi Liman İmtiyaz sözleşmesine bağlanmış ve 31 Aralık 2019 tarihinden başlamak üzere 49 yıllığına Bodrum Kruvaziyer Limanı'nın kullanım haklarının Bodrum Liman'a verilmesi hususunda anlaşılmıştır.

Bar Limanı

Şirket, Karadağ Ulaştırma ve Denizcilik İşletmeleri Bakanlığı ile Karadağ Liman İdaresi tarafından düzenlenen Karadağ'ın Bar İli'nde bulunan Genel Yük ve Kargo Terminalinin 30 yıl boyunca Onarımı, Finansmanı, İşletilmesi, Bakımı ve Devri ile Devlet Hisselerinin 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 bulundurmaya yükümlüdür.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin

Dipnotlar*(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)****20.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)***Barselona Limanı*

29 Temmuz 1999 yılına ait, Creuers del port de Barcelona ile Barselona limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Creuers del port de Barcelona S.A. ("Creuers"), liman yönetimi ve çalıştırılmasını, liman servisleriyle ilgili olarak turist ve turistik liman trafiğini Barselona limanında gerçekleştirecek, bunun yanında tamamlayıcı ticari aktivitelerin, deniz istasyonuna uygun olarak gelişimini Barselona Dünya Ticaret merkezi iskelesinde 27 yıllık operasyonel dönem içerisinde gerçekleştirecektir. Buna rağmen, liman işletim süresi (i) Creuers liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket etmişse ve (ii) Creuers liman servislerini genişletilmiş şartların sona ermesine kadar limanı, turistik liman trafiği haline getirirse otomatik olarak 3 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 30 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Creuers, Dünya Ticaret Merkezi limanlarındaki güney ve kuzey terminallerinde bulunan, liman ekipmanlarının işletme dönemleri boyunca, onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmaya 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 bulundurmaya 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 bulundurmaya 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 bulundurmaya yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçaları Malaga Limanı otoritesine teslim edilecektir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin
Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)**20.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)***Valletta Yolcu Limanı*

22 Kasım 2001 tarihinde VCP, Malta Hükümeti ile 46.197 metrekare ("m2") alana sahip Floriana'da bulunan binalar ve araziler üzerinde 65 yıllık bir imtiyaz hakkı için Malta Hükümeti ile bir senet imzalamıştır. VCP, tamamlayıcı eğlence tesisleri ile birlikte bir yolcu gemisi yolcu terminalinin ve bir uluslararası feribot yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

Malta Hükümeti'ne Valletta Kruvaziyer Limanı tarafından bir alan kirası ödenecektir. Her 12 aylık sürenin sonunda, VCP'nin Malta Hükümetine ödemesi gerektiği tutarlar imtiyaz alanındaki herhangi bir bina veya tesisin 12 aylık süre boyunca kiralınmasından elde edilen tüm gelirin %15'ini ile yolcu ve kruvaziyer gemisi operasyonlarından elde edilen gelirlerden doğrudan oluşan maliyetlerin düşülmesinden sonra kalan tutarın %10'unu kapsamaktadır.

Ravenna Yolcu Terminali

19 Aralık 2009 tarihinde Ravenna Terminali Passeggeri S.r.l ("RTP"), Ravenna Limanı İdaresi ile Ravenna Limanı içinde bulunan yolcu terminal alanı üzerinde 10 yıllık bir imtiyaz hakkı verilmesi için bir senet imzalamıştır. RTP, bölgedeki bu kruvaziyer yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

İmtiyaz süresi boyunca Liman Başkanlığına RTP tarafından 895.541,67 Avro tutarında sabit bir kira ödenecektir. Toplam tutarın geri ödemesi 2009 yılı için 3.000 Avro, 2010 yılı için 28.791,67 Avro ve 2011-2020 yılları için geri kalan 863.750 Avro olarak belirlenmiştir.

Catania Kruvaziyer Terminali

18 Ekim 2011 tarihinde, Catania Kruvaziyer Terminali SRL ("CCT"), Catania Limanı İdaresi ile Catania Şehir Merkezi'ndeki yolcu terminal alanı üzerinde 15 yıllık bir imtiyaz hakkı verilmesi bir senet imzalamıştır. CCT bölgedeki bir kruvaziyer yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

CCT imtiyaz süresi boyunca her yıl Catania Limanı İdaresi'ne 135.000 Avro tutarında sabit kira ödeyecektir.

Cagliari Kruvaziyer Terminali

14 Ocak 2013 tarihinde Cagliari Kruvaziyer Limanı S.r.l ("CCP"), Cagliari Liman İdaresi ile Cagliari limanı içinde bulunan yolcu terminal alanı üzerinde 15 yıllık bir imtiyaz hakkı verilmesi için bir senet imzalamıştır. Cagliari bölgedeki bir kruvaziyer yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

CCP İmtiyaz süresi boyunca her yıl için Cagliari Liman İdaresi'ne 44.316 Avro tutarında sabit kira ödeyecektir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin
Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)**20.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)***Nassau Cruise Port*

9 Ekim 2019 tarihinde Nassau Cruise Port Ltd ("NCP"), Bahamalar Hükümeti ile Bahama Kruvaziyer Limanı içinde bulunan yolcu terminal alanı üzerinde 25 yıllık bir imtiyaz hakkı verilmesi için bir senet imzalamıştır. NCP bölgedeki kruvaziyer yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

NCP limanın kapasitesini artırmak için 250 milyon dolar yatırım yapacaktır. Yatırım tutarı, Bahamalar halkının zenginliğini artırmak için yerel topluma yapılacak yan katkıları da içermektedir. Bu ödemeler hibe veya kısmen faizsiz kredi olarak yapılacaktır.

İnşaat aşamasının 2020 yılında başlaması ve 24 ay içerisinde tamamlanması planlanmaktadır. İnşaatın tamamlanmasının ardından toplam gelirlerin yıllık 35-40 milyon dolar aralığında olması beklenmektedir.

Operasyon başlangıç tarihinden itibaren Bahamalar Liman İdaresi'ne yolcu sayısına dayalı değişken bir ücret ödemesi yapılacaktır. İnşaat başlangıcından ve imtiyaz sonuna kadar Bahamalar Liman İdaresi'ne ABD Doları Tüketici Fiyat Endeksi'ne bağlı olarak yıllık 2 milyon ABD Doları tutarında asgari bir sabit ücret ödenecektir.

Antigua Cruise Port

24 Ekim 2019'da Antigua Cruise Port Ltd ("ACP"), Antigua ve Barbuda Hükümeti ile hükümetin Antigua Cruise Limanı içinde yer alan yolcu terminal alanı üzerinde 25 yıllık bir imtiyaz hakkı verilmesi için bir senet imzalamıştır. ACP, bölgede bir yolcu yolcu terminalinin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirecektir.

Operasyonun ilk 12 ayında yapılacak toplam ilk yatırım, mevcut 21 milyon ABD Doları tutarındaki tahvilin geri ödenmesi, yeni iskele inşaatı ve tarama işinin tamamlanması ve perakende tesislere yatırım harcamaları dahil 45-50 milyon dolar arasında olması öngörülmektedir. ACP'nin nakit özsermaye katkısı, geri ödemesiz proje finansmanı ile sağlanan bakiye ile % 27,5 olarak belirlenmiştir.

Liman İdaresine asgari ücret garantisi ile yolcu sayısına dayalı değişken bir ücret ödemesi yapılacaktır. İmtiyazın 21. yılından itibaren, ACP yıllık gelirinin bir kısmını Liman İdaresine ödeyecektir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)**20.3 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)****Ortadoğu Antalya ve Ege Liman ile Bodrum Liman'ın imtiyaz haklarını uzatılmasına ilişkin başvuruları ile ilgili yasal işlemler**

6 Haziran 2013 tarihinde, Anayasa Mahkemesi, özelleştirilmiş tesis işletmecilerinin faaliyet sürelerini uzatmak için başvurularını engelleyen bir yasayı kısmen iptal etmiştir. İlgili Grup şirketleri daha sonra, her imtiyaza, orijinal hibe tarihinden itibaren toplam 49 yıllık bir süre tahsis edilmesi adına Ortadoğu Liman, Ege Liman ve Bodrum Liman'ın imtiyaz koşullarını uzatmak için başvuruda bulunmuşlardır. Bu başvurular reddedildikten sonra, ilgili Grup şirketleri kararlara itiraz eden idari mahkemelere dava açmışlardır.

Yasal işlemlerden sonra, Bodrum Liman'ının imtiyaz süresinin uzatılması başvurusu ilgili idari makam tarafından kabul edilmiştir. Uzatma sözleşmesi, kalan imtiyaz süresini 49 yıl olarak çıkaracak şekilde Aralık 2018'de imzalanmıştır. Orijinal imtiyaz sözleşmesinin Aralık 2019'da sona ermesi gerekiyordu ancak bu yeni sözleşmenin imzalanmasını ardından imtiyaz süresi Aralık 2067'ye kadar uzatılmış oldu.

Ortadoğu Liman, Özelleştirme İdaresi ve Türkiye Denizcilik İşletmeleri Genel Müdürlüğü aleyhine uzatma başvurularının reddine ilişkin dava açmıştır. Mahkeme davayı reddetmiştir ve Grup avukatları mahkeme kararını Danıştay'a temyize götürmüştür. Danıştay, Ortadoğu Liman'ının itirazını reddederek Mahkeme'nin kararını onaylamıştır. Grup avukatları bu kararın iptali için Danıştay'a başvurmuşlardır ve dava halen devam etmektedir.

Ege Liman, Özelleştirme İdaresi ve Türkiye Denizcilik İşletmeleri Genel Müdürlüğü aleyhine uzatma başvurularının reddine ilişkin dava açmıştır. Mahkeme davayı reddetmiştir ve Grup avukatları mahkeme kararını Danıştay'a temyize götürmüştür. Danıştay temyiz başvurusunu kabul ederek ve Mahkemenin Ege Liman'ın aleyhine verdiği kararı tersine çevirmiştir. Özelleştirme İdaresi, bu kararın iptali için Danıştay'a başvurmuştur ve bu kez Danıştay bakış açısını değiştirerek Mahkemenin Ege Liman aleyhindeki kararını onaylamıştır.

Bu bağlamda Ege Liman Anayasa Mahkemesi'ne bireysel başvuruda bulunmuştur. Anayasa Mahkemesi Ege Liman aleyhine karar vermiş ve imtiyaz süresinin uzatılmasına ilişkin yargı süreci Ege Liman aleyhine sonuçlanmıştır. Buna göre, 2033 yılında imtiyaz süresinin sona ermesi üzerine Ege Liman'ın yeni imtiyaz süresi için ihaleye katılması gerekmektedir.

31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal tablolar, mevcut imtiyaz süresi dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)**20.4 Faaliyet kiralamaları****Kiracı olarak Grup**

Grup, çeşitli faaliyet kiralama sözleşmelerine taraf olmuştur. Grup'un 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	2019	2018
1 yıldan az	5.243.103	22.478.858
1-5 yıl arası	7.600.512	90.336.809
5 yıldan fazla	2.478.878	719.268.207
Toplam	15.322.493	832.083.874

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap döneminde faaliyet kiralamaları nedeniyle 935.831 TL (2018: 19.172.230 TL) kira gideri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Kiralayan olarak Grup

Grup'un 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması alacakları aşağıdaki gibidir:

	2019	2018
1 yıldan az	19.285.751	28.934.522
1-5 yıl arası	44.156.889	46.226.278
5 yıldan fazla	40.094.311	43.476.124
Toplam	103.536.951	118.636.924

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 Ege Limanı, Bodrum Liman, VCP, Barselona Kruvaziyer Limanı, Malaga Kruvaziyer Limanı, Zadar Kruvaziyer Limanı ve Antigua Kruvaziyer Limanı'nın mağaza ve dükkan kiralardır.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap döneminde, faaliyet kiralamaları kaynaklı 65.410.491 TL (2018: 62.702.256 TL) kira geliri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

21 TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu Teminat, Rehin ve İpotekler ("TRİ")'ler aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2019

	TL Karşılığı	Orijinal para birimi		
		TL	ABD Doları	Avro
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	476.977.774	276.725.134	10.200.000	21.000.000
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	4.516.250.055	1.343.093.926	247.754.037	255.833.699
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	4.993.227.829	1.619.819.060	257.954.037	276.833.699

31 Aralık 2018

	TL Karşılığı	Orijinal para birimi		
		TL	ABD Doları	Avro
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	418.325.017	238.075.837	10.200.000	21.000.000
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	3.864.816.070	1.120.125.075	244.986.372	241.513.303
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	4.283.141.087	1.358.200.912	255.186.372	262.513.303

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2019 itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2018 itibarıyla %0).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

21 TAAHHÜTLER (devamı)

Grup'un TRİ'lerinin (şarta bağlı yükümlülüklerinin) detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
EPDK'ya verilen (1)	5.869.880	5.266.880
İhaleler için verilen	17.973.217	5.943.900
Ticari sözleşmelerin teminatı olarak verilen	40.422.100	40.140.175
BİST'e verilen	2.012.500	2.012.500
Bankalara verilen	42.619.964	39.626.933
Takasbank'a verilen	30.525.000	30.525.000
ÖİB'ye verilen	33.040.762	2.969.440
Doğalgaz tedariki amacıyla verilen	57.199.613	57.755.562
Mahkemelere, bakanlıklara ve vergi dairelerine verilen	2.570.153	5.449.082
SPK'ya verilen	4.576	4.576
Diğer	83.999.633	61.008.511
Toplam teminat mektupları	316.237.398	250.702.559
Stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek ve rehinler (2)	2.854.909.041	2.507.667.814
Menkuller üzerindeki rehinler (3)	1.107.741.947	828.940.266
Kefaletler (4)	714.339.443	695.830.448
Toplam şarta bağlı yükümlülükler	4.993.227.829	4.283.141.087

(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 2019 tarihi itibarıyla kullandığı kredilere ilişkin olarak maddi duran varlık olarak sınıflanmış bir binası üzerinde 120.000.000 TL ve 15.000.000 Avro (99.759.000 TL) tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2018: 120.000.000 TL ve 15.000.000 Avro).

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Grup'un banka kredilerinin teminatı olarak, Denizli'deki arazi üzerinde toplam 48.500.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2018: 48.500.000 TL). Ayrıca raporlama tarihi itibarıyla, Global Ticari Emlak'ın kullandığı kredilere ilişkin Van'daki arazisi üzerinde 50.000.000 ABD Doları (297.010.000 TL) ipotek mevcuttur (31 Aralık 2018: 50.000.000 ABD Doları (263.045.000 TL)).

31 Aralık 2019 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 (594.020.000 TL), 117.515.250 Avro (781.546.922 TL) ve 545.400.000 TL ipotek bulunmaktadır.

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 2019 tarihi itibarıyla, Grup'un doğalgaz alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının kullanmış olduğu banka kredilerinin teminatı olarak maddi duran varlıkları üzerinde 61.484.205 TL ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2018: 61.484.205 TL).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***21 TAAHHÜTLER (devamı)**

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kullanılan kredilere istinaden Barselona Limanı'nın maddi duran varlıkları üzerinde 13.493.042 Avro (89.736.825 TL), Ortadoğu Limanı'nın maddi duran varlıkları üzerinde 3.150.000 ABD Doları (18.711.630 TL), VCP'nin maddi duran varlıkları üzerinde 19.828.200 Avro (131.869.427 TL), Bar Limanı'nın maddi duran varlıkları üzerinde 10.054.887 Avro (66.871.032 TL) tutarında ipotek mevcuttur.

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 2019 tarihi itibarıyla devam eden davalar ile ilgili 10.200.000 ABD Doları (60.590.040 TL) (31 Aralık 2018: 10.200.000 ABD Doları (53.661.180 TL)) nominal değerinde menkul kıymeti ve 9.402 TL (31 Aralık 2018: 9.402 TL) tutarındaki hisseleri teminat olarak vermiştir. Grup'un kullanmış olduğu kredilere ilişkin bir bağlı ortaklığının 289.523.045 TL, liman işletmeciliği alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının 423.951.630 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 2019 tarihi itibarıyla Not 24.1'de belirtilen geri alınan/satılan hisselerin içerisinde yer alan 39.820.000 TL nominal değerindeki hisse senedi kredi ve menkul kıymet alım borçlarına istinaden rehneldir (31 Aralık 2018: 41.867.229 TL). 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 144.430 TL kayıtlı değeri bulunan finansal yatırımlar Takasbank'ta bloke de durmaktadır.

(4) Verilen kefaletler:

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un, bağlı ortaklıklarının kredi ve leasing sözleşmelerine istinaden vermiş olduğu 17.295.448 Avro, 82.609.724 ABD Doları ve 108.596.056 TL olmak üzere toplam 714.339.443 TL (31 Aralık 2018: 695.830.448 TL) kefaleti bulunmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***22 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR****Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Personele borçlar	3.996.802	4.102.152
Ödenecek SGK primleri	5.420.186	6.087.411
Diğer	782.371	690.552
Toplam	10.199.359	10.880.115

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
İhbar tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı	5.851.009	4.504.014
Diğer	212.055	41.159
	6.063.064	4.545.173

Uzun vadeli karşılıklar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar kıdem tazminatı karşılığından oluşmakta olup detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kıdem tazminatı karşılığı	14.374.643	10.296.326
	14.374.643	10.296.326

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 2019 tarihi itibarıyla, 6.380 TL (31 Aralık 2018: 5.434 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde kıdem tazminatı karşılığı hesabının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	2019	2018
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	10.296.326	7.945.868
Faiz maliyeti	1.097.019	593.961
Hizmet maliyeti	3.213.954	2.721.828
Dönem içi ödemeler	(1.423.633)	(1.645.791)
Yabancı para çevrim farkları	223.374	401.865
Aktüeryal kayıp/(kazanc)	967.603	278.595
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	14.374.643	10.296.326

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

*(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***23 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER****a) Diğer dönen varlıklar**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Devreden KDV (*)	31.912.056	37.736.836
Personel maaş ve iş avansları	9.779.128	7.569.375
Gelir tahakkukları	11.224.406	6.018.017
Diğer	1.281.683	1.284.997
Toplam	54.197.273	52.609.225

(*) Grup, devreden KDV varlıklarını gelecekte gerçekleşmesini beklediği projeksiyonlara göre dönen veya duran varlık olarak sınıflamıştır.

b) Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla diğer duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Devreden KDV (*)	2.359.388	2.056.029
Personel maaş ve iş avansları (**)	14.326.014	14.491.529
Toplam	16.685.402	16.547.558

(*) 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 tahsilâtına ilişkin kredi riski varken, Grup ilgili mülkler üzerinde ipotek güvencesine sahiptir ve bir temerrüde düşme durumunda ilgili konutların değerleri ödenmemiş tutarları karşılama beklenmektedir.

c) Kısa vadeli diğer yükümlülükler

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Hisse geri alım taahhütüne ilişkin yükümlülük (Not 24.8)	-	82.308.355
Gayrimenkullere ilişkin yükümlülükler (*)	3.668.000	3.668.000
Gider tahakkukları	17.292.597	12.652.614
Diğer	2.762.861	2.343.172
Toplam	23.723.458	100.972.141

(*) Van Belediyesi ile yapılan protokole ilişkin Şirket tarafından yerine getirilecek yükümlülük tutarından oluşmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

*(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***24 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ****24.1 Sermaye / Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi / Geri alınmış paylar****Sermaye:**

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerinde 32.588.840.993 adet hisseden meydana gelmiştir. 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerinde 32.588.840.993 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'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2018-2022 yılları (5 yıl) için geçerlidir. Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
	Ortaklık payı %	Hisse tutarı	Ortaklık payı %	Hisse tutarı
Mehmet Kutman (*)	%26,04	84.875.163	%24,33	79.301.914
Centricus Holdings Malta Limited	%31,25	101.826.967	%31,25	101.826.967
Erol Göker	%0,15	488.707	%0,15	488.707
Diğer halka arz edilen ve dolaşımdaki diğer paylar (**)	%42,56	138.697.573	%44,27	144.270.822
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

(*) Mehmet Kutman'ın sahibi olduğu Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş.'deki hisseler ile birlikte gösterilmiştir.

(**) Nominal adedi 43.126.651 adet geri alınmış payları içermektedir (31 Aralık 2018: 46.572.505 adet).

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 göstermemesi durumunda, söz konusu aday bahsi geçen diğer grup tarafından gösterilir. (D) veya (E) pay gruplarından hiçbirinin aday göstermemesi durumunda, bu iki Yönetim Kurulu üyeliği için de herhangi bir hissedar aday gösterebilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

24 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

24.1 Sermaye / Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi / Geri alınmış paylar (devamı)

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 2019 tarihi itibarıyla ana ortaklığın Global Yatırım Holding A.Ş. hisselerinin nominal adedi 43.126.651 adet (31 Aralık 2018: 46.572.505 adet) ve maliyet değeri 137.398.773 TL'dir (31 Aralık 2018: 115.476.802 TL). Bu hisseler özkaynaklar altında "Geri alınmış paylar" olarak sınıflandırılmıştır.

6102 sayılı Kanununun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarına yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 137.398.773 TL tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır (31 Aralık 2018: 115.476.802 TL).

24.2 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.

24.3 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler

Bu kalemde, diğer kapsamlı gelir unsuru olarak tanımlanan ve ortaya çıktıkları dönemde doğrudan özkaynak unsuru olarak raporlanan ve hiçbir durumda kâr veya zarara aktarılamayacak aşağıdakiler gibi diğer kapsamlı gelir unsurları izlenir:

a) Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları

- Çalışanlara sağlanan faydalardaki aktüeryal kayıplar

TMS 19 standardının geçiş hükümlerine istinaden 1 Ocak 2012'den başlamak üzere birikmiş aktüeryal kazanç ve kayıplar, SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:II, 14.1 no'lu tebliğinde belirtilen finansal tablo ve dipnot formatları hakkındaki duyuruya uygun olarak, bu hesaplarda takip edilmektedir.

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 eşzamanlı olarak bilanço açığını aşan 29.000.000 TL tutarında bedelli sermaye artırımını yapılmasına izin verilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul") nezdinde yaptığı başvuru, Kurul'un 24 Ocak 2011 tarihli ve 86-928 sayılı yazısı ile uygun bulunmuştur. Bu çerçevede Pera'nın Olağanüstü Genel Kurulu 15 Şubat 2011 tarihinde toplanarak, şirket Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesinin değiştirilmesini onaylamış ve böylelikle Pera'nın sermayesi 60.100.000 TL'ye azaltılmıştır. 1 Mart-15 Mart 2011 tarihleri arasında ortaklara rüçhan hakları kullandırılmış, sonrasında rüçhan haklarının kullanımından arta kalan paylar da 1 Nisan-15 Nisan 2011 tarihleri arasında tasarruf sahiplerine satışa sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

24 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

24.3 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler (devamı)

Son olarak tasarruf sahipleri tarafından satın alınmamış bulunan cüzi miktarda yeni hisse de, Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından verilen taahhüt uyarınca satın alınarak Pera'nın sermayesinin 89.100.000 TL'ye çıkartılması işlemi tamamlanmıştır. Kurul'dan da bu konuya ilişkin olarak 3 Mayıs 2011 tarihli ve 454 sayılı Sermaye Artırımının Tamamlanmasına İlişkin Belge alınmıştır. Bu işlemler sonucunda Pera sermaye azaltımına ilişkin tutarın 29.000.000 TL tutarındaki kısmını "Özel Fon" olarak kaydetmiştir ve Grup, söz konusu tutarın Grup'un Pera'daki etkin oranına düşen kısmını 31 Aralık 2019 itibarıyla 6.510.528 TL konsolide finansal tablolarda "Özel Fon" olarak sınıflamıştır (31 Aralık 2018: 11.472.428 TL).

24.4 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 2019 tarihi itibarıyla Grup payına düşen kısmı 86.798.742 TL tutarında kayıp (31 Aralık 2018: 163.278.074 TL tutarında 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 gelirlerde muhasebeleştirilen Nakit akış riskinden korunma işleminin etkin kısmı 1.989.967 TL zarar (31 Aralık 2018: 815.440 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 1.461.289 TL (31 Aralık 2018: 528.514 TL) kar veya zararda finansman giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

24 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)**24.5 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler**

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler toplamı 141.116.478 TL'dir (31 Aralık 2018: 118.703.224 TL).

Not 24.1'de açıklandığı üzere 6102 sayılı Kanunun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarına yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 137.398.773 TL (31 Aralık 2018: 115.476.802 TL) tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır.

24.6 Geçmiş yıl kar / zararları ve kontrol gücü olmayan paylar

Net dönem karı dışındaki birikmiş karlar ve özleri itibarıyla birikmiş kar niteliğinde olan olağanüstü yedekler geçmiş yıl kar/zararları hesabında gösterilmiştir.

Grup, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda, hisseleri BİST'te işlem gören ve sırasıyla gayrimenkul ve aracılık hizmetleri sektörlerinde faaliyet gösteren Grup'un bağlı ortaklıkları Pera ve Global Menkul hisselerine ilişkin alım-satım işlemleri yapmıştır. Bu işlemler sonucunda Grup'un Pera ve Global Menkul hisselerindeki payı 31 Aralık 2019 itibarıyla sırasıyla %22,45 ve %75,00 olmuştur (31 Aralık 2018: %39,56 ve %77,43). 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.

24.7 Kar Payı Dağıtımı

Halka açık şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kâr Payı Tebliği'ne göre yaparlar. Ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar payları eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecek ve finansal tablolarda yer alan kâr üzerinden nakden kâr payı avansı dağıtılabilecektir.

Şirket'in VUK kapsamında tutulan solo yasal kayıtlarında 1 Ocak 2019-31 Aralık 2019 hesap döneminde 45.673.635 TL tutarında "Net Dönem Zararı" oluşmuştur (1 Ocak 2018-31 Aralık 2018: 106.846.864 TL tutarında "Net Dönem Zararı").

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

24 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)**24.8 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 dâhil 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. 2019 yılı içerisinde gerçekleşen hisse alım/satım işlemleri neticesinde 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in dolaylı sahiplik oranı %60,86 olmuştur (31 Aralık 2018: %56,74).

Bu işlemin muhasebeleştirilmesi TMS 27 "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar", paragraf 30 ve 31'e uygun olarak yapılmıştır. Bu paragraflara göre; bir ana ortaklığın bağlı ortaklığındaki sahiplik oranı değişmesine karşın kontrol kaybı olmaması durumunda meydana gelen değişimler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir (örneğin ortaklarla bunların ortak olmaları nedeniyle ortaya çıkan işlemler). Böyle durumlarda, azınlık olmayanların paylarına veya kontrol gücü olan ve kontrol gücü olmayan paylara ait defter değerleri, bunların bağlı ortaklıkta sahip oldukları göreceli paylardaki değişimleri yansıtmak için düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile ödenen ya da alınan bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir ve ana ortaklığın sahiplerine aittir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***25 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un faaliyetlerinden kaynaklanan brüt karı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Hasılat		
Doğalgaz satış gelirleri	428.354.179	248.227.072
Liman işletim gelirleri	668.498.598	601.031.096
Maden satış gelirleri	95.951.436	78.153.486
Gayrimenkul kira ve hizmet gelirleri	42.460.371	61.131.597
Enerji üretim ve satış gelirleri	148.525.696	82.979.423
Diğer gelirler	3.658.388	8.516.205
Toplam	1.387.448.668	1.080.038.879
Satışların Maliyeti		
Doğalgaz satış ve hizmet maliyeti	(313.775.771)	(193.190.826)
Liman işletim maliyeti	(453.170.686)	(373.525.737)
Maden çıkarım maliyeti	(65.759.169)	(62.325.308)
Enerji üretim ve satış maliyetleri	(145.002.276)	(81.645.383)
Gayrimenkul hizmet maliyeti	(10.317.272)	(24.859.725)
Diğer	(10.684.165)	(8.587.575)
Toplam	(998.709.339)	(744.134.554)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	388.739.329	335.904.325
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı		
Aracılık komisyonu	27.117.992	27.731.111
Müşterilerden alınan faizler	11.846.216	11.691.200
Portföy yönetim ücretleri	4.539.066	1.881.084
Menkul kıymet alım satım karı, net	1.329.122	1.044.259
Diğer gelirler	8.693.231	6.052.959
Toplam	53.525.627	48.400.613
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)		
Ödenen komisyonlar	(800.389)	(823.680)
Müşterilere kullanılan kredilerin faiz giderleri	(4.374.654)	(3.919.852)
Toplam	(5.175.043)	(4.743.532)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	48.350.584	43.657.081
BRÜT KAR	437.089.913	379.561.406

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***26 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ****26.1 Pazarlama giderleri**

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Personel giderleri	10.892.655	8.491.673
Amortisman ve itfa payları (Not 16-18)	11.825.256	10.509.135
Maden satışına ilişkin ihracat giderleri	23.522.541	18.272.154
Reklam, ilan ve tanıtım giderleri	8.089.445	7.591.175
Vergi resim ve harçlar	6.038.801	3.003.563
VOB komisyon giderleri	1.359.294	1.024.004
Temsil, ağırlama ve seyahat giderleri	4.355.198	452.704
Hisse borsa payı	2.753.408	2.285.136
BİST takas saklama giderleri	793.942	615.434
Taahhüt giderleri	669.657	534.547
Bakım onarım giderleri	1.657.822	702.473
Bina yönetim giderleri	1.010.029	826.358
Komisyon giderleri	3.158.038	3.634.788
Diğer	6.461.161	5.109.432
Toplam	82.587.247	63.052.576

26.2 Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Personel giderleri	115.100.770	95.973.094
Danışmanlık giderleri	25.924.651	21.968.460
Seyahat giderleri	9.378.895	11.768.267
Vergi resim harç giderleri	8.674.011	6.037.711
Amortisman ve itfa payları (Not 16-18)	17.088.532	18.115.388
Bilgi işlem giderleri	10.050.878	7.437.210
Haberleşme giderleri	2.463.459	2.475.194
Bina yönetim giderleri	3.370.243	2.670.150
Taahhüt giderleri	4.741.593	4.319.998
Temsil ve ağırlama giderleri	3.504.822	7.922.383
Bakım onarım giderleri	1.732.285	955.776
Diğer giderler	11.688.140	12.881.489
Toplam	213.718.279	192.525.120

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***27 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda ait personel giderleri ile amortisman ve itfa giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Personel giderleri		
Satışların maliyeti	81.247.289	64.896.480
Pazarlama giderleri	10.892.655	8.491.673
Genel yönetim giderleri	115.100.770	95.973.094
	207.240.714	169.361.247
Amortisman ve itfa giderleri		
Satışların maliyeti	341.272.485	261.833.483
Pazarlama giderleri	11.825.256	10.509.135
Genel yönetim giderleri	17.088.532	18.115.388
	370.186.273	290.458.006

28 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER**28.1 Esas faaliyetlerden diğer gelirler**

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Protokole istinaden diğer gelir (Not 20)	44.929.820	-
Diğer çeşitli gelirler	-	22.464.595
Ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirleri/(giderleri)	14.298.159	18.930.121
Konusu kalmayan karşılık geliri/(gideri) (*)	2.907.293	62.620.785
Diğer gelirler	27.393.124	19.543.135
Toplam	89.528.396	123.558.636

(*) Not 20'de 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 katlanması 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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***28 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER (devamı)****28.2 Esas faaliyetlerden diğer giderler**

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Bağışlar	2.435.806	613.198
Proje giderleri (*)	30.123.440	46.178.698
Protokole istinaden diğer gider (Not 20)	8.410.402	-
Stok kayıpları (**)	15.951.180	510.078
Liman imtiyaz bedeli giderleri	4.753.551	5.075.264
Diğer giderler	26.163.780	15.810.072
Toplam	87.838.159	68.187.310

(*) Proje giderlerinin büyük bir bölümü Grup'un liman yatırımları için yapmış olduğu aktifleştirilmeyen proje giderlerinden oluşmaktadır.

(**) 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un enerji sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarında yangın ve sel sebebiyle stoklarda yaşanan kayıplar sonucu 15.951.180 TL gider muhasebeleştirilmiştir.

29 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER**29.1 Yatırım faaliyetlerinden gelirler**

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme gelirleri (Not 15)	37.820.000	3.290.000
Menkul kıymet satış karı	806.831	736.688
Sabit kıymet satış karları	8.002.566	700.031
Diğer	860.671	550.098
Toplam	47.490.068	5.276.817

29.2 Yatırım faaliyetlerinden giderler

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme giderleri (Not 15)	295.000	3.517.453
Menkul kıymet satış zararları	65.084	17.288
Sabit kıymet satış zararları	-	290.094
Diğer	6.767	245.740
Toplam	366.851	4.070.575

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***30 FİNANSMAN GELİRLERİ**

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Kur farkı gelirleri	39.482.975	67.400.175
Faiz gelirleri	21.347.362	12.567.504
Diğer faiz geliri (Not 6)	18.236.646	12.044.523
Diğer	1.070.850	1.876.410
Toplam	80.137.833	93.888.612

31 FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Kar veya zararda muhasebeleştirilen		
Kur farkı giderleri	115.441.407	157.130.115
Borçlanmalara ilişkin faiz giderleri	275.262.050	209.663.441
Teminat mektubu komisyonları	5.002.222	3.800.295
Komisyon giderleri	11.486.754	3.552.781
Kiralama işlemlerinden faiz giderleri (TFRS 16)	14.976.113	-
Diğer	5.451.677	10.325.022
Toplam	427.620.223	384.471.654

Diğer kapsamlı gelirlerde muhasebeleştirilen

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Riskten korunma kazanç/kayıpları (Not 24.4)	(85.337.453)	(162.749.560)
	(85.337.453)	(162.749.560)

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***32 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 2019 tarihi itibarıyla kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %22'dir (31 Aralık 2018: %22).

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 2019 yılı için %25 olarak belirlenmiştir (2018: %25). Hollanda, İtalya, Malta ve Karadağ için kurumlar vergisi oranı sırasıyla %25, %28, %35 ve %9'dur.(2018 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.

Bahamalar ile Antigua ve Barbuda liman operasyonları kurumlar vergisinden istisnadır.

7061 Sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi 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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

*(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***32 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 muaftır. 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 Karar'ı ile uygulanacak stopaj oranı sıfır olarak belirlenmiştir.

Denizcilik faaliyetleri istisnası:

16 Aralık 1999 tarihinde kabul edilen 4490 no.lu "Türk Uluslararası Gemi Sicili Kanunu" ile oluşturulan Türk Uluslararası Gemi Siciline tescil edilen gemiler ile turizm şirketi envanterlerinde kayıtlı ticari yatların temin ve işletilmesinde kolaylık sağlamak suretiyle Türk denizciliğinin geliştirilmesini hızlandırmak ve ekonomiye katkısını artırmak amaçlanmış ve bu kanunun kapsamına giren deniz araçlarından elde edilen gelirler vergiden istisna edilmiştir. Bu gelirlere ait giderler de kanunen kabul edilmeyen gider olarak kabul edilir.

Gelir vergisi stopajı:

1 Ağustos 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 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 dâhil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren Gelir Vergisi Stopajı'nın %10'dan %15'e çıkartılmasına karar verilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüçhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının %75'i kurumlar vergisinden istisnadır. Gayrimenkuller için bu oran %50 olarak değiştirilmiştir. İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

*(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***32 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)***Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar*

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Peşin ödenen vergi ve fonlar	15.947.090	8.946.093
Diğer	839.523	433.465
Toplam	16.786.613	9.379.558

Vergi giderleri:

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda vergi gelirinin/(giderinin) detayı aşağıdaki gibidir:

	2019	2018
Dönem vergi gideri	(45.306.686)	(38.626.760)
Ertelenmiş vergi geliri	22.039.695	60.821.809
Toplam	(23.266.991)	22.195.049

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	2019	2018
Dönem vergi gideri	(45.306.686)	(38.626.760)
Dönem içinde ödenen vergiler	36.538.646	38.732.304
Toplam	(8.768.040)	105.544
Peşin ödenen vergilerdeki değişim	7.000.997	(4.198.212)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	(1.767.043)	(4.092.668)

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 17.714.133 TL tutarındaki (31 Aralık 2018: 13.038.761 TL) ödenecek vergi ile 15.947.090 TL tutarındaki (31 Aralık 2018: 8.946.093 TL) peşin ödenen vergi, farklı vergi mevzuatı ile ilişkili olduğu için mahsup edilmemiştir.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	%	2019	%	2018
Vergi öncesi zarar		(134.409.453)		(86.157.308)
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	22,00	29.570.080	22,00	18.954.608
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(6,78)	(9.109.714)	(14,24)	(12.267.621)
Ertelenmiş vergi hesaplanmayan mali zarar etkisi	(28,08)	(37.744.845)	(2,30)	(1.982.844)
Denizcilik faaliyetleri istisnası	2,83	3.799.436	5,29	4.558.290
Farklı vergi oranlarının kullanılmasının etkisi	(12,58)	(16.906.522)	8,95	7.711.067
Diğer	5,30	7.124.574	6,06	5.221.549
		(23.266.991)		22.195.049

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***32 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 ilerideki 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 beyannamesi düzenlemesine olanak tanımamaktadır. Bu nedenle, ertelenen vergi aktifine sahip şirketlerle ertelenen vergi pasifine sahip şirketlerin ertelenen vergi pozisyonları netleştirilmemiş ve ayrı açıklanmıştır.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı olarak 2018, 2019 ve 2020 yıllarında tersine dönmesi beklenen geçici zamanlama farkları üzerinden %22, 2021 ve sonrasında tersine dönmesi beklenen geçici zamanlama farkları üzerinden ise %20 kullanılmıştır.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlığı ve ertelenen vergi yükümlülüğü konsolide finansal tablolarda aşağıdaki şekilde yansıtılmıştır:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Ertelenen vergi varlığı	131.264.565	127.171.309
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(549.636.268)	(514.347.238)
Toplam	(418.371.703)	(387.175.929)

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllara ait ertelenen verginin hareketi aşağıdaki gibidir:

	2019	2018
Başlangıç bakiyesi	(387.175.929)	(309.644.296)
Muhasebe politikasındaki değişiklikler - TFRS 9	-	432.545
Ertelenmiş vergi geliri	22.039.695	60.821.809
Yabancı para çevrim farkı	(53.424.152)	(138.840.313)
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen	188.683	54.326
	(418.371.703)	(387.175.929)

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***32 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	2019		2018	
	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/(yükümlülüğü)	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/(yükümlülüğü)
Birikmiş mali zararlar	396.517.130	79.303.426	322.244.645	64.448.929
Alacaklar	99.832.455	19.966.491	85.140.825	17.028.165
Menkul kıymet değerlendirme farkları	2.553.075	510.615	2.393.790	478.758
Borç karşılıkları	10.745.510	2.149.102	8.994.375	1.798.875
Kıdem tazminatı karşılığı	15.812.105	3.162.421	11.325.960	2.265.192
Türev araçlar değerlendirme	3.598.835	719.767	4.059.405	811.881
Maddi, maddi olmayan ve imtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıkları	(2.502.461.635)	(500.492.327)	(2.280.096.230)	(456.019.246)
Borçlanmalar ve peşin ödenen komisyonlar	(7.161.465)	(1.432.293)	(14.413.095)	(2.882.619)
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme	(116.450.300)	(23.290.060)	(80.695.300)	(16.139.060)
Diğer	5.155.775	1.031.155	5.165.980	1.033.196
		(418.371.703)		(387.175.929)

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla, birikmiş mali zararların ve tükenme sürelerinin yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Tükenme tarihi	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım
2019	-	-	884.938	6.840.575
2020	6.515.858	2.790.574	7.605.560	2.721.175
2021	16.882.807	2.191.719	19.226.421	1.954.732
2022	8.407.433	3.057.986	4.490.783	6.932.205
2023	35.780.942	4.469.113	32.241.227	1.589.489
2024	11.716.386	59.855.290	-	-
	79.303.426	72.364.682	64.448.929	20.038.176

Kayıtlara alınmayan ertelenen vergi varlığı ve yükümlülüğü

Bilanço tarihinde, Grup'un sonraki dönem karlarından mahsuplaştırılabileceği kullanılmayan mali zararları bulunmaktadır ve yukarıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu zararlar 2024 yılından sonra indirime konu olmayacaktır. Kullanılabileceği öngörülme mali zararlardan oluşan ertelenen vergi varlığı kayıtlara alınmamıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

33 PAY BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)

31 Aralık 2019 ve 2018 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 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Net dönem zararı	(130.966.969)	(89.864.325)
Sürdürülen faaliyetlerden net dönem karı/(zararı)	(130.966.969)	(89.864.325)
Payların ağırlıklı ortalama sayısı	287.637.196	295.444.434
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	287.637.196	295.444.434
Grup tarafından elde bulundurulmuş hisse senedi adedi (Not 24.1)	(43.126.651)	(46.572.505)
Payların ağırlıklı ortalama sayısı	244.510.545	248.871.929
Nominal değeri 1 TL olan adi ve sulandırılmış hisse başına zarar (kısıtlanmamış tam TL)	(0,5356)	(0,3611)
Nominal değeri 1 TL olan sürdürülen faaliyetlerden adi ve sulandırılmış hisse başına zarar (kısıtlanmamış tam TL)	(0,5356)	(0,3611)

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**Finansal risk yönetimi**

Grup finansal araçların kullanımından dolayı çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler kredi riski, likidite riski ve piyasa riskidir.

Bu dipnot Grup'un yukarıda bahsedilen risklere maruz kalması durumunda, Grup'un bu risklerin yönetimindeki hedefleri, politikaları ve süreçleri hakkında bilgi vermek amaçlı sunulmuştur.

Grup'un risk yönetim sürecinin kurulması ve takibi konusundaki tüm sorumluluk Grup yönetimine aittir.

Grup'un risk yönetim politikaları, Grup'un karşılaştığı riskleri tespit ve analiz etmek, uygun risk limitleri ve kontrolleri belirleyerek bu limitlere bağlılığını gözlemlemek üzere kurulmuştur. Risk yönetim politika ve sistemleri, Grup'un faaliyetleri ve piyasa koşullarındaki değişimleri yansıtacak şekilde sürekli gözden geçirilmektedir.

34.1 Kredi riski

Bir müşterinin ya da karşı tarafın finansal enstrümanlarla ilgili sözleşmenin şartlarını yerine getirememesinden kaynaklanmakta olup Grup'un alacakları ve finansal yatırımlarından doğabilecek finansal zararlar kredi riskini oluşturmaktadır.

Grup yönetiminin kredi riskini gözlemlemek için mevcut bir kredi risk politikası bulunmaktadır. Grup finansal varlıklarına karşılık teminat alabilmektedir. Ayrıca, Grup belli projeler ve sözleşmeler için ilişkili olmayan taraflardan gerekli olması durumunda teminat mektubu ve benzeri teminatları talep edebilmektedir.

Liman işletmeciliği kapsamında oluşan müşteri alacaklarının teminatı kapsamında, çalışılan müşteri veya acentenin kredi risk değerlemesine bağlı olarak verilen hizmet öncesi peşin avans veya teminat mektubu alınmaktadır. Grup'un menkul kıymet aracılık faaliyetleri konusu ile iştigal eden finans sektöründeki bağlı ortaklıklar ise, müşterilere açılan hisse senedi ve benzer krediler ile ilgili riskler, ilgili şirketlerin kredi risk komiteleri tarafından SPK'nın kredili menkul kıymet işlemlerine yönelik tebliğ hükümleri doğrultusunda yönetilmektedir. Bu paragrafta açıklanan kredi risk yönetimi ilkeleri doğrultusunda Grup'un ana faaliyetlerinin büyük bir bölümünü oluşturan liman işletmeciliği, doğal gaz dağıtımı ve finans sektöründeki bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların belirli bir taraftan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır.

Grup'un kredi riskine maruz kalmaması için finansal piyasalarda yaptığı işlemleri, sözleşme imzaladığı ve kredi dereceleri yeterli olan taraflarla yapılmakta, hazine operasyonlarında emanet kasa uygulaması yapılarak işlemler şartlı takas ile gerçekleştirilmektedir.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla, Grup'un belirli bir taraftan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır. Grup'un maruz kaldığı azami kredi riski, türev enstrümanlar dâhil olmak üzere finansal varlıkların tümünün bilançoda kayıtlı değerleriyle gösterilmesiyle yansıtılmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birimi: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)
34.1 Kredi riski (devamı)

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

	Ticari alacaklar (*)	İlişkili taraflardan alacaklar	Finans sektörü		Bankalardaki mevduat	Kısa vadeli finansal yatırımlar	Verilen avanslar	Toplam
			faaliyetlerinden alacaklar (*)	Diğer alacaklar (*)				
31 Aralık 2019	229.297.974	138.294.977	229.324.282	77.449.291	463.387.932	563.227	119.182.921	1.257.500.604
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	15.838.895	-	-	-	-	-	-	15.838.895
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	218.598.274	137.819.977	229.324.282	77.449.291	463.387.932	563.227	119.182.921	1.246.325.904
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	10.699.700	-	-	-	-	-	-	10.699.700
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	1.031.565	-	-	-	-	-	-	1.031.565
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	23.443.431	-	1.227.875	-	-	-	-	24.671.306
-Değer düşüklüğü (-)	(23.443.431)	-	(1.227.875)	-	-	-	-	(24.671.306)
-Net değerim teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerim teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	14.807.331	-	-	-	-	-	-	14.807.331
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) İlişkili taraflardan olan tutarlar dahil değildir. Söz konusu alacakların ilişkili taraflardan olan kısımları tabloda toplu olarak "İlişkili taraflardan alacaklar" başlığı altında sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birimi: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)
34.1 Kredi riski (devamı)

	Ticari alacaklar (*)	İlişkili taraflardan alacaklar	Finans sektörü		Bankalardaki mevduat	Kısa vadeli finansal yatırımlar	Verilen avanslar	Toplam
			faaliyetlerinden alacaklar (*)	Diğer alacaklar (*)				
31 Aralık 2018	143.598.112	92.351.157	124.610.212	62.405.696	492.755.880	824.049	95.196.066	1.011.741.172
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	21.402.473	-	-	-	-	-	-	21.402.473
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	119.316.154	92.351.157	124.610.212	62.405.696	492.755.880	824.049	95.196.066	988.959.224
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	24.281.958	-	-	-	-	-	-	24.281.958
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	1.228.768	-	-	-	-	-	-	1.228.768
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 değerim teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerim teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	20.173.705	-	-	-	-	-	-	20.173.705
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) İlişkili taraflardan olan tutarlar dahil değildir. Söz konusu alacakların ilişkili taraflardan olan kısımları tabloda toplu olarak "İlişkili taraflardan alacaklar" başlığı altında sunulmuştur.

Grup, finansal varlıkların değer düşüklüğü testleri sırasında tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren etkenlerin varlığını göz önünde bulundurmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****34.1 Kredi riski (devamı)**

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
	Ticari Alacaklar	Ticari Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	4.235.207	13.711.962
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.760.222	3.820.778
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	2.994.984	1.894.147
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	709.288	4.855.072
Toplam	10.699.701	24.281.959
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	1.031.565	1.228.768

34.2 Likidite riski

Likidite riski, Grup'un ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve süratli şekilde nakde çevrilebilen menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatılabilirliğini ifade eder.

Grup, ana holding şirketi seviyesinde merkezi nakit yönetimi politikası uygulamakta, bağlı ortaklık ve iştiraklerin olası nakit ihtiyaçlarını, nakit bütçelerini çok yakından ve sürekli takip etmek suretiyle kontrol etmektedir.

Grup'un her bir faaliyet bölümü için mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****34.2 Likidite riski (devamı)**

31 Aralık 2019

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı				
		3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun	
TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER						
Banka kredileri ve diğer finansal borçlar	1.842.021.222	246.967.214	372.094.695	1.134.019.711	188.967.637	
İhraç edilen borçlanma senetleri	1.689.032.728	161.153.250	147.028.816	1.403.066.696	-	
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	212.018.523	-	212.018.523	-	-	
Finansal kira lama yükümlülükleri	457.085.875	39.009.578	4.060.770	464.561.099	-	
Ticari borçlar	155.321.001	27.785.071	118.369.209	-	-	
Diğer borçlar	94.553.137	75.794.657	8.226.514	10.531.966	-	
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER						
Faiz oranı swap	2.879.070	-	-	3.503.759	-	

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****34.2 Likidite riski (devamı)**

31 Aralık 2018

SÖZLEŞMEYE BAĞLI VADELER	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı				
		3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun	
TÜREV VE TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER						
Banka kredileri ve diğer finansal borçlar	1.366.412.367	172.446.196	340.444.491	763.308.043	170.471.185	
İhraç edilen borçlanma senetleri	1.442.958.543	84.814.692	72.461.759	1.620.166.398	-	
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	110.767.894	-	110.767.894	-	-	
Finansal kiralama yükümlülükleri	88.636.102	12.830.022	24.556.647	61.335.281	-	
Ticari borçlar	132.191.519	28.694.516	103.497.003	-	-	
Diğer borçlar	106.294.038	73.665.628	10.647.898	21.980.512	-	
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER						
Faiz oranı swap	3.247.536	-	-	3.503.759	-	

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****34.3 Piyasa riski**

Piyasa riski; döviz kurları faiz oranları ya da menkul kıymetler piyasalarında işlem gören enstrümanların fiyatları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Grup'un gelirinin ya da sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir.

Grup, tüm Grup şirketlerinin piyasa riskini merkezi hazine ve fon yönetimi bölümü aracılığıyla takip etmekte ve yönetmektedir. Merkezi hazine yönetimi, para piyasasındaki değişikliklerin olası zararlarını minimize edebilmek amacıyla vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmelerine de taraf olmaktadır.

i) Döviz kuru riski

Grup şirketleri, geçerli para birimleri dışındaki yabancı para birimleri üzerinden olan çeşitli varlık ve yükümlülükleri sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Grup'un geçerli para birimi TL olan şirketlerinin işlemlerini gerçekleştirdiği yabancı para birimlerinin büyük çoğunluğu ABD Doları ve Avro'dan oluşmaktadır. Geçerli para birimi ABD Doları olan iştiraklerin ise işlemlerini gerçekleştirdiği yabancı para birimleri genellikle TL'den oluşmaktadır.

Grup, liman işletmeciliği faaliyetinde bulunan şirketlerinde, esas itibarıyla hizmet gelirleri, ticari alacaklar ve döviz cinsinden finansal yükümlülükleri, bu iştiraklerin geçerli para birimine baz olan liman tarifelerinin para birimi ile genellikle aynı olduğundan döviz riskine karşı doğal bir koruma sağlamaktadır.

Grup merkezi, fon yönetimi sayesinde özellikle finansal yükümlülüklerden kaynaklanabilecek döviz riskini kontrol edebilmek amacıyla swap ve opsiyonlara taraf olmaktadır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Grup'un yurtdışı işletmedeki net yatırım riskinden korunma amaçlı 250.404.940 ABD Doları (31 Aralık 2018: 250.223.792 ABD Doları) tutarında yabancı para kredisi bulunmaktadır. Grup'un riskten korunma fonuna dâhil edilen yurtdışı işletmedeki net yatırımı riskinden korunma işleminin sonucu 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap dönemine ait vergi sonrası 23.603.730 bin ABD Doları net zarar (31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemi vergi sonrası 54.698.888 ABD Doları net zarar) olarak hesaplanmıştır. 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda yurtdışı işletmedeki net yatırımı riskinden korunma işleminin etkin olmayan kısmı için kar veya zararda muhasebeleştirilen tutarlar sırasıyla 5.222.213 ABD doları ve 17.551.964 ABD Doları'dır .

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****34.3 Piyasa riski (devamı)***i) Döviz kuru riski (devamı)*

Grup'un 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı döviz riskinin karşılıkları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2019					
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	TL
1.Ticari Alacaklar	52.395.539	3.337.896	291.067	-	30.631.999
2.a. Parasal Finansal Varlıklar	261.845.409	2.763.971	17.245.364	3.306.203	105.024.163
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	314.240.948	6.101.867	17.536.431	3.306.203	135.656.162
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6.a. Parasal Finansal Varlıklar	15.439.931	1.771.015	299.142	-	2.930.274
6.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	15.439.931	1.771.015	299.142	-	2.930.274
9. Toplam Varlıklar (4+8)	329.680.879	7.872.882	17.835.573	3.306.203	138.586.436
10. Ticari Borçlar	51.891.257	495.648	2.569.019	580	31.856.981
11. Finansal Yükümlülükler	323.592.617	29.426.366	21.682.986	-	4.589.251
12.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	25.347.902	768.763	41.112	27.527	20.293.813
12.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	400.831.776	30.690.777	24.293.117	28.107	56.740.045
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	1.707.017.640	260.208.604	21.071.711	-	21.186.969
16.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	6.339.178	-	-	-	6.339.178
16.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	1.713.356.818	260.208.604	21.071.711	-	27.526.147
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	2.114.188.594	290.899.381	45.364.828	28.107	84.266.192
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)	(1.784.507.715)	(283.026.499)	(27.529.255)	3.278.096	54.320.244
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)					
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	1.226.086.625	206.404.940	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	1.226.086.625	206.404.940	-	-	-
İhracat	-	-	-	-	-
İthalat	-	-	-	-	-

Geçerli para birimi TL olmayan bağlı ortaklıkların ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların TL kuru riski yukarıdaki döviz pozisyonu tablolarında TL sütununun altında sunulmuştur.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)***34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****34.3 Piyasa riski (devamı)***i) Döviz kuru riski (devamı)*

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	20.862.683	1.278.922	24.902	27.527	13.801.161
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)					
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	1.016.723.538	193.260.381	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının 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 Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**34.3 Piyasa riski (devamı)**

i) Döviz kuru riski (devamı)

Duyarlılık analizi – döviz kuru riski

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 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 2019	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	(168.123.401)	168.123.401	-	-
2-ABD Doları riskinden korunulan kısım (-)	122.608.662	(122.608.662)	-	-
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	(45.514.739)	45.514.739	-	-
	AVRO 'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:			
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(18.308.606)	18.308.606	-	-
5-Avro riskinden korunulan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro Net Etki(4+5)	(18.308.606)	18.308.606	-	-
	Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:			
7-Diğer döviz kurları net varlık/yükümlülüğü	2.549.211	(2.549.211)	-	-
8-Diğer döviz kurları riskinden korunulan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz kurları Net Etki(7+8)	2.549.211	(2.549.211)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(61.274.134)	61.274.134	-	-

(*) Kar/zarar durumu hariç

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**34.3 Piyasa riski (devamı)**

i) Döviz kuru riski (devamı)

Duyarlılık analizi – döviz kuru riski (devamı)

31 Aralık 2018	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	(35.262.893)	35.262.893	-	-
2-ABD Doları riskinden korunulan kısım (-)	101.672.354	(101.672.354)	-	-
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	66.409.461	(66.409.461)	-	-
	AVRO 'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:			
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(8.852.422)	8.852.422	-	-
5-Avro riskinden korunulan 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 korunulan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz kurları Net Etki(7+8)	420.798	(420.798)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	57.977.837	(57.977.837)	-	-

(*) Kar/zarar durumu hariç

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**34.3 Piyasa riski (devamı)**ii) *Faiz oranı riski*

Grup, faiz içeren varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Bu risk, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülükleri dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbir ve türev araçların sınırlı kullanımı ile yönetilmektedir.

Faiz Pozisyonu Tablosu		31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Sabit faizli finansal araçlar		(2.063.902.510)	(1.573.980.052)
Finansal varlıklar	Alım satım amaçlı finansal varlıklar	144.428	446.017
	İlişkili taraflardan alacaklar	4.300.734	1.632.427
	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	46.906.595	28.216.035
	Bankalar mevduatı	139.104.130	171.957.852
Finansal yükümlülükler	Finansal borçlar	(2.116.197.334)	(1.642.212.878)
yükümlülükler	Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	(25.962.565)	(6.695.203)
	Faiz oranı swap etkisi	(112.198.498)	(127.324.302)
Değişken faizli finansal araçlar		(1.179.956.029)	(1.026.572.768)
Finansal varlıklar	Üst yönetime kullanılan kredi	75.588.558	78.158.640
Finansal yükümlülükler	Finansal borçlar	(1.367.743.085)	(1.188.634.244)
	Faiz oranı swap etkisi (*)	112.198.498	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 2019 tarihinde faiz oranı 100 baz puan yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 35.951.568 TL daha düşük (31 Aralık 2018: 28.980.070 TL daha düşük), ana ortaklık paylarına ait net dönem karı 28.042.223 TL daha düşük (31 Aralık 2018: 22.604.455 TL daha düşük) ve ana ortaklığa ait öz kaynaklar 19.957.400 TL daha düşük (31 Aralık 2018: 15.698.003 TL daha düşük) olacaktır. Faiz oranları bilanço tarihi itibarıyla 100 baz puan daha düşük olsaydı, etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlayabilmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektedir.

Grup, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzerlerinin toplam borç tutarından (finansal borçların toplamı) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, özkaynaklar ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır. Grup'un bu şekilde hesaplanmış net borç oranı, 31 Aralık 2019 itibarıyla %59'dur (2018: %49).

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ

Gerçeğe uygun değer, bir finansal varlığın, zorunlu bir satış veya tasfiye hali haricinde, alış satış yapmaya istekli iki taraf arasında gerçekleşecek bir satış işlemine ortaya çıkan ve en yakın biçimde piyasa fiyatıyla ölçülebilen miktardır.

Grup, finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak belirlemektedir. Ancak, tahmini gerçek değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçek değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir. Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde aşağıdaki varsayımlar ve metodlar kullanılmıştır:

Kasa, bankalar ve parasal diğer varlıkların kayıtlı değerleri kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir. Ticari alacakların ve bu alacaklardan tahsil edilemeyenler için ayrılmış olan karşılıkların kayıtlı değerleri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir. Dönem sonu kurlarıyla Türk Lirası'na çevrilen uzun vadeli değişken faizli yabancı para borçların çoğunluğunun değişken faizli veya bilanço tarihine yakın zamanda alınmış krediler olması nedeniyle ABD Doları cinsinden ihraç edilen tahvil hariç olmak üzere kayıtlı değeri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Not	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
		Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer	Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Finansal varlıklar					
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	474.710.252	474.710.252	496.942.269	496.942.269
Finansal Yatırımlar	8	16.676.592	16.676.592	72.671.113	72.671.113
Ticari Alacaklar	10	229.297.974	229.297.974	143.598.112	143.598.112
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12, 6	233.625.016	233.625.016	126.242.639	126.242.639
Diğer Alacaklar	11, 6	211.443.534	211.443.534	153.124.426	153.124.426
Diğer Dönen ve Duran Varlıklar	23	70.882.675	70.882.675	69.156.783	69.156.783
Toplam		1.236.636.043	1.236.636.043	1.061.735.342	1.061.735.342
Finansal yükümlülükler					
Borçlanmalar	9	4.308.526.774	4.271.881.680	2.898.007.012	2.841.646.990
Ticari Borçlar	10	155.321.001	155.321.001	132.191.519	132.191.519
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12, 6	212.018.523	212.018.523	110.767.894	110.767.894
Diğer Borçlar	11, 6	94.553.137	94.553.137	106.294.038	106.294.038
Diğer Yükümlülükler	23	21.847.199	21.847.199	100.039.037	100.039.037
Toplam		4.792.266.634	4.755.621.540	3.347.299.500	3.290.939.478

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ (devamı)

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile konsolide finansal tablolara yansıtılan finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeğer 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 2019	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	8.085.225	-	-	8.085.225
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan –özkaynak araçları	-	-	8.172.568	8.172.568
Türev finansal yükümlülükler	-	2.879.070	-	2.879.070
	8.085.225	2.879.070	8.172.568	19.136.863

31 Aralık 2018	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	3.703.871	-	-	3.703.871
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar (*)	-	-	63.177.001	63.177.001
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan –özkaynak araçları	-	-	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

(*) Grup'un Dreamlines tarafından çıkarılan hisse senedine dönüştürülebilir tahvili gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. Seviyesine dâhil 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.

36 SATIŞ AMACI İLE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla satış amacıyla elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Gayrimenkuller	862.751	862.751
	862.751	862.751

Grup'un satış amacıyla elde tuttuğu 862.751 TL tutarında (31 Aralık 2018: 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 arsa olarak özetlenebilir.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

37 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup, Not 32'de detaylı olarak açıklandığı üzere yatırım indiriminden ve çeşitli vergi istisna ve muafiyetlerinden faydalanmaktadır.

38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- Grup'un bağlı ortaklığı Naturelgaz, 6 Şubat 2020 tarihinde Socar Turkey Petrol Enerji Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Socar Dağıtım") %100 hissedarı olduğu Socar Turkey Lng Satış A.Ş.'nin ("Socar LNG") hisselerinin tümünü Socar Dağıtım'dan satın almak amacıyla Socar Dağıtım ile bir Hisse Satın Alım Sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu devralma işlemi çeşitli ön şartların yanı sıra Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ve Rekabet Kurumu onaylarına tabidir.
- Grup'un bağlı ortaklığı Naturelgaz halka arzı yönelik olarak 20 Ocak 2020 tarihinde Şirket Esas Sözleşmesi'nin Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun hale getirilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na izin başvurusunda bulunmuştur.
- Vakıflar Genel Müdürlüğü'nden 13 Eylül 2007 tarihinde "restore et/işlet/devret" sistemi ile 12 yıllığına kiralanın 6.Vakıfhan binasının sözleşmesi Ocak 2020 tarihinde sona ermiştir. Yeni kira sözleşmesi süresi ve kira bedeli tespiti için Grup'un bağlı ortaklığı Pera ile Vakıflar Genel Müdürlüğü arasındaki görüşmeler devam etmektedir.
- Grup'un bağlı ortaklığı Global Ports Holding Plc'nin, MSC Cruises S.A. ("MSC") ile oluşturduğu ortak girişim Goulette Cruise Holding Ltd'in, Goulette Shipping Cruise'u satın alma işlemi 2020 Ocak ayı içerisinde tamamlanmıştır.
La Goulette Kruvaziyer Limanı'nın işletilmesine yönelik imtiyaz hakkı, Goulette Shipping Cruise'a 2006 yılında 30 yıllığına ve 20 yıl ilave uzatma hakkı ile verilmiştir. 2010 yılında yaklaşık 900 bin yolcu ağırlayan La Goulette Kruvaziyer Limanı, 2011-2014 arasında yılda ortalama 441 bin yolcu ağırlamıştır.
- Grup'un bağlı ortaklığı Global Ports Holding Plc, bağlı ortaklığı Creuers del Port de Barcelona SA'nın, Autoridad Portuaria de Malagas'ın (Malaga Liman Başkanlığı'nın) Malaga Kruvaziyer Limanı'nda sahip olduğu %20'lik payını 1,5 milyon Euro bedelle 2020 Ocak ayında satın almış olup bu alım sonrasında Creuers'in Malaga Kruvaziyer Limanı'ndaki payı %100'e çıkarken, GPH PLC'nin Malaga Kruvaziyer Limanı'ndaki efektif payı ise %49,6'dan %62'ye yükselmiştir.

