

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 29.07.2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 325.888.409,93 TL'den 650.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 324.111.590,07 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.globalyatirim.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Global Menkul Değerler A.Ş.'nin www.global.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraça aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."



02 Ağustos 2021


GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.


GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER		
Bölüm No	Bölüm Adı	Sayfa
1	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	7
2	ÖZET	9
3	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	23
4	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	24
5	RİSK FAKTÖRLERİ	26
6	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	37
7	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	40
8	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	55
9	MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	69
10	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	80
11	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	95
12	EĞİLİM BİLGİLERİ	96
13	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	99
14	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	99
15	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	114
16	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	114
17	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	118
18	ANA PAY SAHİPLERİ	119
19	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	122
20	DİĞER BİLGİLER	125
21	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	131
22	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	132
23	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	142
24	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	150
25	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	161
26	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAHHÜTLER	161

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



02 Ağustos 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

27	HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	162
28	SULANMA ETKİSİ	164
29	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	165
30	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	166
31	İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	175
31A	İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER	175
31B	İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER	175
32	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	175
33	EKLER	176


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



3

02 Nisan 2021


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
ABD Doları	United States Dollar - Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Actus	Actus Portföy Yönetimi A.Ş.
Aracı Kurum/Global Menkul Değerler	Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
Ardus	Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirket
Avro	Avrupa Birliği'nin resmi para birimi
B.V.	Besloten Vennootschap
Bkz.	Bakınız
BOTAŞ	Boru Hatları ile Petrol Taşıma Anonim Şirketi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Cad.	Cadde
CCP	Cağları Cruise Port
CCT	Catania Passenger Terminal S.r.l.
Centricus	Centricus Holdings Malta Limited
CNG	Sıkıştırılmış Doğal Gaz
Consus Enerji	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri Anonim Şirketi
Covid-19	Yeni Tip Koronavirüs Hastalığı
DEİK	Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu
Doğal Enerji	Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development / Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası
EFT	Elektronik Fon Transferi
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EUAS	Elektrik Üretim A.Ş.
Esas Sözleşme	Global Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin esas sözleşmesi
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç
Globa Liman	Global Liman İşletmeleri A.Ş.
Global MD Portföy Yönetimi	Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.
Grup	Global Yatırım Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıkları/iştirakleri
GSYH	Gayrisafi Yurt İçi Hasıla
GVK	31 Aralık 1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İşyeri Tehlike Grupları Tebliği	26 Aralık 2022 tarih ve 28509 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği
İstanbul Portföy	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
J.S.C.	Joint Stock Company


GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.


GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KİAŞ	Kömür İşletmeleri A.Ş.
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul'un II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
kWh	Kilowatt/saat
L.D.A.	Sociedade por Quotas Limitada
LIHS	Liman işletim hakkı sözleşmesi
LNG	Sıvılaştırılmış Doğal Gaz
Mah.	Mahalle
Mavibayrak	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.
Mavibayrak Doğu	Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.
MBA	Master of Business Administration
MD	Menkul Değerler
MDV	Maddi Duran Varlık
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
MW	Megawatt
MWe	Megawatt electrical
MWp	Megawatt peak
Naturelgaz	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
NCP/Nassau Kruvaziyer Limanı	Nassau Kruvaziyer Limanı
No.	Numara
NYB	Nakit yaratan birim
Pera GYO	Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Port Akdeniz/Antalya Limanı	Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.
PLC	Public Limited Company
QTerminals	QTerminals W.L.L.
Ra Güneş	Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
S.A.	Fransa'daki şirketlerde Société Anonyme, İspanya'daki şirketlerde Sociedad Anónima
S.L.	Sociedad Limitada
Sm3	Standart metreküp
Socar Dağıtım	Socar Turkey Petrol Enerji Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Socar LNG	Socar Turkey Lng Satış A.Ş.
S.p.a.	Società per azioni
S.r.l.	Società a responsabilità limitata
Straton Maden	Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.
Şehir Gazı	Ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşmadığı iç ve dış bölgelere CNG taşıma üniteleri vasıtası ile doğal gazın iletilmesi
Şirket/İhraççı/Global Yatırım Holding	Global Yatırım Holding Anonim Şirketi
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu

 **GLOBAL**
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.



5
2021
p 2

 **GLOBAL**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TAL	Turquoise Advisory Limited
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
T.C. Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Sicili	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TİM	Türkiye İhracatçıları Meclisi
TL	Türk Lirası
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
Turkcom	Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.
TÜSİAD	Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
US\$/cent/ABD Doları cent	United States Cent - Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi doların yüzde birine tekabül eden para birimi
W.L.L.	With Limited Liability
WTTC	World Tourism & Travel Council,
YEKA	Yenilenebilir kaynaklardan enerji üretimi
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması
Yeni Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 325.888,409,93 TL'den 650.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 324.111.590,07 TL nominal değerli 32.411.159.007 adet pay

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

 **GLOBAL**
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



6

02 Nisan 2021

 **GLOBAL**
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
MEHMET KUTMAN YÖNETİM KURULU BAŞKANI - GENEL MÜDÜR 06.07.2021  SERDAR KIRMAZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ 06.07.2021 	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Global Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
SELİM ŞAHİN Grup Direktörü – Mali ve İdari İşler 06.07.2021  KADİR BERKAY AYTEKİN Direktör – Halka Arz ve Kurumsal Finansman 06.07.2021 	İZAHNAMENİN TAMAMI 

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. İşıl KESER Sorumlu Denetçi	31.12.2020 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Ruşen Fikret SELAMET Sorumlu Denetçi	31.12.2019 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Ruşen Fikret SELAMET Sorumlu Denetçi	31.12.2018 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu
Ter RA Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Uğur AVCI, Nurettin KULAK Sorumlu Değerleme Uzmanı	2020 yılı gayrimenkul değerleme raporları
Nova Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Onur KAYMAKBAYRAKTAR, Tayfun KURU Sorumlu Değerleme Uzmanı	2019 yılı gayrimenkul değerleme raporları 2018 yılı gayrimenkul değerleme raporları
JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.	2020-2019 ve 2018 yılları derecelendirme raporları


GLOBAL
MÜHÜR

02 Nisan 2021




GLOBAL
MÜHÜR

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağh olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname daha sonra kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Global Yatırım Holding Anonim Şirketi. İşletme adı yoktur.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Şirket anonim şirket statüsünde olup T.C. Kanunlarına tabidir. Şirket Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde T.C. mevzuatına uygun surette kurulmuş olup merkez adresi Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt. Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul'dur.
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	1990 yılında aracı kurum olarak kurulmuş olan Şirket, 2004 yılında statü değişikliğiyle yatırım holdinge dönüştürülmüştür. Şirket'in fiili faaliyet konusu; aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi, yenilenebilir kaynaklardan enerji üretimi ve enerji verimliliği, taşınmaz doğal gaz, madencilik, liman işletmeciliği ve gayrimenkul alanında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılmaktadır. Şirket halihazırda dört ana sektörde faaliyet göstermektedir: - Liman İşletmeciliği: Grup'un liman işletmeciliği faaliyetleri 2004 yılında başlamış olup Grup, 2017 yılından beri Global Ports Holding PLC şirketi altında iştirakleri ile birlikte kruvaziyer ve ticari limanlardan oluşan geniş portföyü ile uluslararası liman işletmecisi olarak faaliyet göstermektedir. Bağımsız kruvaziyer limanı işletmecisi olan Grup, kruvaziyer limanlarına, feribotlara, yatlara ve mega-yatlara hizmet veren entegre kruvaziyer limanlar ağı ile 4 kıtada 13 ülkede biri ticari


GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.


GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

	olmak üzere 20 liman işletmektedir. Grup'un kruvaziyer operasyonu kapsamında, 11 Mart 2020'de Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi olarak ilan edilen Covid-19 salgını öncesindeki dönemde yıllık yaklaşık 14 milyon yolcuya hizmet verilmiş olup, Akdeniz pazarının %21'ine¹ hizmet sağlanmaktadır. - Enerji Üretimi, Doğal Gaz ve Madencilik: - o Biyokütle Santralleri: Grup'un iştiraklerinden Consus Enerji, tarımsal biyokütleden elektrik üretimi gerçekleştirmektedir. 12'şer MW'lık kurulu güce sahip Aydın - Söke ve Mardin - Derik Biyokütle Santralleri ile 5,2 MW kurulu güce sahip Şanlıurfa - Haliliye Biyokütle Santrali ile toplam biyokütle kaynaklı kurulu gücü 29,2 MWe'tir. Söz konusu santraller YEKDEM kapsamında sunulan teşviklerden yararlanmakta olup mevcut kapasiteleri ile yılda 175 milyon kWh elektrik üretilip 65.000 hanenin elektrik ihtiyacını karşılamaktadır. - o Güneş Enerjisi Santrali: 10,8 MWp kurulu güce sahip olan, 2019'da kurulumuna başlanan lisanslı güneş enerjisi santrali Mardin Derik'te 2019'un sonunda devreye alınmıştır. Söz konusu santralde 7,500 haneye yetecek kadar 20 milyon kWh üzerinde elektrik üretimi gerçekleştirilmektedir. - o Enerji Verimliliği: 2012 yılında kurulan Tres Enerji, endüstriyel ve ticari müşteriler için küçük ve orta ölçekli, anahtar teslimi enerji santralleri tasarlamakta, inşa etmekte ve işletmektedir. Elektrik üretimi yanında ısıtma ve soğutma amacıyla ayrıca enerji kullanan müşterilerine kombine enerji santralleri ve termik santraller yoluyla enerji verimliliği çözümleri de (kojenerasyon/trijenerasyon) sunmaktadır. Tres Enerji'nin tesislerinde 2020 yılında kojenerasyon/trijenerasyon sistemleri ile 307 milyon kWh sadece elektrik üretimi, buna ek olarak 150 milyon kWh ısı, 3.2 milyon kWh ise soğutma sağlanmaktadır. 2021 itibarıyla, şirketin 8 tesiste toplam 54,1 MW toplam kurulu gücü bulunmaktadır. - o Taşımalı Doğal Gaz: Naturelgaz, ana istasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından EPDK yıllık ve aylık Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları² uyarınca Türkiye'de lider CNG dağıtım şirketlerinden biri haline gelmiştir. Endüstriyel ve ticari müşterilere ve aynı zamanda ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan şehirlere/kasabalara (hanelere) dökme CNG ve LNG satışı ve dağıtımını yapmaktadır. Şirket, Türkiye'de özellikle CNG ürünü alanında en güçlü altyapıya sahip firma olup, EPDK yıllık ve aylık Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları uyarınca 2020 yılında gerçekleştirdiği 173.4 milyon Sm³ satış ile, taşımalı doğal gaz pazarının lideri konumundadır. - o Madencilik: Şirket, 2013 yılında Straton Maden'in çoğunluk hisselerini satın alarak feldspat madencilik sektörüne girmiştir. Feldspat çoğunlukla cam, seramik ve boyalı sanayilerinde
--	--

¹ The Association of Mediterranean Cruise Ports'un yayınladığı 2019 yılı raporunda (<https://www.medcruise.com/2019-statistics-cruise-activities-in-mediterranean-ports>) yer alan Akdeniz Pazarı büyüklüğünün, Şirket'in 2019 yılı faaliyet raporundaki (https://www.gobuyatirim.com.tr/files/GYH_FRAT_2019.pdf) şirket verileri ve bölünmesi neticesinde elde edilmiştir.

² <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94/dogal-gaz-yillik-sektor-raporu> <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95/dogal-gaz-aylik-sektor-raporu>

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

02.04.2021

		kullanılmaktadır. Şirket'in faaliyetlerini sürdürdüğü ruhsat EÜAŞ sahipliğinde olup KİAŞ tarafından kiralanmış durumdadır. Straton Maden ise madencilik faaliyetlerini KİAŞ ile 01.06.2013 tarihinde 10 yıl süre ile imzalamış olduğu rüdevans sözleşmesi çerçevesinde sürdürmektedir. Yıllık yaklaşık 1 milyon ton feldspat üretim kapasitesiyle endüstriyel mineraller alanında Türkiye'nin önde gelen oyuncularından biri³ olan Straton Maden, üretiminin yüzde 80'ini cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya ve Mısır'a ihraç etmektedir. Straton Maden, 2020 yılında 366,511 ton satış hacmi gerçekleştirmiştir. - Gayrimenkul: Şirket'in %100 iştiraki olan Arduş, Aralık 2016'da Şirket'in gayrimenkul portföyünü konsolide etmek amacıyla kurulmuş olup Şirket'in mevcut gayrimenkul portföyünü yönetmektedir. Öncelikli olarak ticari projelere odaklanarak gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Mevcut yatırım portföyü ticari, çok amaçlı ticari, konut ve turizm projelerini içermektedir. - Aracılık Hizmetleri ve Varlık Yönetimi: Bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara danışmanlık, aracılık ve varlık yönetimi gibi bankacılık dışı finansal hizmetler sunulmaktadır. Global Menkul Değerler, 2020 yılında 295 Milyar TL'yi aşkın menkul kıymet alım-satım işlem hacmi yaratmıştır. Portföy yönetimi şirketleri olan İstanbul Portföy ve Global MD Portföy Yönetimi üzerinden ise 2020 yılında toplam yönetilen varlık büyüklüğü yaklaşık 6,6 milyar TL'dir.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Covid-19 salgını ve salgına karşı alınan önlemler, salgına maruz kalan tüm ülkelerde operasyonlarda aksaklıklara yol açmaya ve ekonomik koşulları olumsuz yönde etkilemeye devam etmektedir. Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu dört ana sektörü etkileyen önemli eğilimler aşağıda belirtilmiştir: - Liman İşletmeciliği: 2020 yılının başında tüm dünyayı etkisi altına almış olan Covid-19 salgını dünya ticaret hacminde düşüşe sebep olmuştur. Yaşanan bu düşüş Grup'un ticari liman operasyonlarını kısa süreli etkilemiştir. 2020 yılının ikinci çeyreğinin sonlarında ticari liman operasyonlarında toparlanma başlamıştır, ancak pandeminin başlangıcından bu yana kruvaziyer operasyonlarının tamamen durmuş bulunmakta olması ve çoğu kruvaziyer hatlarının başlangıç tarihlerini ertelenmiş olması nedeniyle, 2021 yılı ilk yarısı için kruvaziyer operasyonlarında herhangi bir nakit girişi öngörülmemiştir. Özellikle aşılama çalışmalarının hızlı bir şekilde ilerlemesi ve alınan güvenlik tedbirlerinden ötürü 2021'in üçüncü çeyreğinden itibaren kısıtlı bir nakit akışı sağlanacağı beklenmektedir. - Enerji Üretimi, Doğal Gaz ve Madencilik: - o Biyokütle Santralleri: Biyokütle iş kolu faaliyetlerinin önemli bir bacağı olan yakıt temininde, darbeye maruz kalmadan faaliyetlerin sürdürülebilmesi için elektrik üretimi santralleri biyokütle yakıt

³ <https://www.kmra.gov.tr/v3.0/bilgi-merkezi/2018-feldspat-ihracati>

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	potansiyelinin yüksek olduğu bölgelerde kurulmuştur. İlgili bölgelerde biyokütle elektrik santrali yatırımlarının artması durumunda yakıt tedariki miktarında ve maliyetlerinde olumsuz etki oluşabilir ancak elektrik üretim tesislerinin türlerine göre güncellenen YEKDEM birim fiyatlarındaki seviyenin mevcut seviyelere göre çok düşük olması sebebiyle, yeni biyokütle santrali yatırımlarının çok düşük seviyede olması beklenmektedir. - o Güneş Enerjisi Santrali: Güneş enerjisine dayalı üretim tesislerinin YEKDEM fiyatının güncellenerek, 13.3 ABD Doları cent/kWh'ten, güneş enerjisinden elektrik üretimiyle ilgili açılan YEKA ihalesinde tavan fiyatın 35 TL kurus/kWh'e düşürülmesi ve yüksek finansman maliyetlerinden ötürü yeni güneş santrali projelerinin iç karlılık oranlarının düşük olmasını beklenmektedir. - o Enerji Verimliliği: Enerji üretiminde ana girdi maliyeti olan doğal gaz fiyatlarına Haziran 2020 tarihinde indirim yapılmasından ötürü doğal gaz ve satış geliri olan elektrik fiyatı arasındaki marj, elektrik üreticileri lehine artmıştır. Ülkemizin sürdürdüğü sondaj faaliyetleri ve bulunduğu doğal gaz kaynaklarının çıkarılması sonrası, doğal gaz fiyatlarındaki düşüş eğiliminin sürmesi beklenmektedir. - o Taşınabilir Doğal Gaz: 2020 yılında Karadeniz'de gerçekleştirilen doğal gaz keşfi ile Türkiye doğal gaz piyasasında bir takım temel değişiklikler olması beklenmektedir. Üretimin başlaması hedeflenen 2023 yılından itibaren Türkiye'nin doğal gaz maliyetlerinde düşüş ve istikrar olması beklenmektedir. Birçok uluslararası doğal gaz boru hattı ve LNG alım ve ticaret kapasitesi ile bölgesel ticaret merkezi olma potansiyeli yakalayacak Türkiye'nin daha avantajlı gaz alım sözleşmeleri yapması söz konusu olabilecektir. Bu durumun da, alternatif yakıt kullanımından doğal gaz kullanımına geçişi teşvik etmesi beklenmektedir. - o Madencilik: Grup'un madencilik faaliyetleri kapsamında yapılan satışların %90-%95'i ihracattan oluşmaktadır. İhracatın ise %70-%75'i İspanya ve İtalya'ya yapılmaktadır. Pandemi tedbirleri kapsamında İspanya ve İtalya'da uygulanan sıkı karantinadan ötürü seramiğin ham maddesi olan feldspatta talep daralması yaşanmıştır. Covid-19 aşılama çalışmaları ve alınan güvenlik önlemleri sonrasında toparlanma gerçekleşmiş olup alınan önlemlerin etkisiz kalması durumunda uygulanabilecek yeni bir karantina döneminin ihracat siparişlerinde ciddi seviyede daralma yaratabilecektir. - Gayrimenkul: Covid-19 virüsünün hızla yayılması nedeniyle alışveriş merkezleri ve mağazaların kapanması perakende sektörünü negatif şekilde etkilemiştir ve özellikle gıda dışı perakende sektörü için büyük ciro kayıplarına sebep olmuştur. Gıda dışı perakende sektöründe mağazaların faaliyet sürelerinin kısıtlanması ve gıda perakende sektöründe ise sosyal mesafe uygulamaları nedeniyle tüketicilerin alışverişleri ağırlıklı olarak e-ticaret kanallarına yönelmiş durumdadır. Covid-19 virüsünden ötürü alışveriş merkezi kira gelirlerindeki düşüşün bir süre daha devam etmesi beklenmektedir. Ayrıca, Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında 537 Sayılı Karar ile ilişkili Tebliğ ile kiralardan döviz cinsinden 11 ve 12 aylık zorunluluğu sonrası, yeni alışveriş merkezi inşaatı konusunda yatırımcı talebi de ciddi
--	--

		şekilde azalmıştır. - Aracılık Hizmetleri ve Varlık Yönetimi: Yatırımcıların faizlerin yükseldiği dönemlerde mevduat, tahvil ve bonoya, faizlerin düştüğü dönemlerde ise borsaya yönelmesi doğaldır. 2021 yılının başından itibaren T.C. Merkez Bankasının uygulamakta olduğu para politikası sonucu faiz oranlarının artmaya devam etmesi durumunda yatırımcıların hisse senedi yatırım iştahının bir miktar azalması ve aracı kurumların işlem hacimlerinde düşüş beklenebilir. Öte yandan, BİST'te hisse senedi yatırımcısı sayısının pandemi döneminde 2.5 milyonu aşması, artan halka arzlarla sermaye piyasalarına giren fonun yükselmesi, portföy yönetimine olan ilginin gün geçtikçe artması ve Bireysel Emeklilik Sistemi'ne giren fonların düzenli olarak yükseliş göstermesi gibi nedenlerle yatırımcıların sermaye piyasalarına olan ilgisinin devam edeceğini ve bu faktörlerin aracı kurumlar işlem hacmine; portföy yönetim şirketleri için ise yönetim ücreti gelirlerine olumlu yansıtacağı düşünülmektedir.																		
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket'in bünyesinde başta liman işletmeciliği olmak üzere, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, kojenerasyon/trijenasyon sistemleri, doğal gaz, madencilik, gayrimenkul ve aracılık hizmetleri ile yatırımları yer almakta olup Şirket, Global Grubu'nun Holding şirkettir.																		
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin	Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 650.000.000,-TL olup her biri 1 Kuruş (bir Kr) nominal değerinde 65.000.000.000 paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2018-2022 yılları (5 yıl) için geçerlidir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 325.888.409,93 TL olup her bir payın nominal değeri 1 Kuruştur. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar aşağıdaki şekilde gruplanmıştır: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Pay Grubu</th><th>Pay Adedi</th><th>Nominal Değer (TL)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td><td>20</td><td>0,2</td></tr> <tr> <td>D</td><td>1.000.000</td><td>10.000</td></tr> <tr> <td>E</td><td>1.500.000</td><td>15.000</td></tr> <tr> <td>C</td><td>32.586.40.973</td><td>325.863.409,73</td></tr> <tr> <td>Toplam</td><td>32.588.840.993</td><td>325.888.409,93</td></tr> </tbody> </table> (A), (D) ve (E) grubu payların yönetim kurulu üyelerinin aday gösterilmesi bakımından imtiyazı mevcut olup Borsa'da işlem gören (C) grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. Oylara ilişkin imtiyaz bulunmamaktadır. Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu, Süresi ve Karar Yeter Sayısı" başlıklı 9. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyelerinden iki tanesinin (A) grubu, bir tanesinin (D) ve bir tanesinin (E) grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilmesi zorunludur. İki Yönetim Kurulu üyeliği için tüm pay sahipleri aday gösterme hakkına sahiptir. Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:	Pay Grubu	Pay Adedi	Nominal Değer (TL)	A	20	0,2	D	1.000.000	10.000	E	1.500.000	15.000	C	32.586.40.973	325.863.409,73	Toplam	32.588.840.993	325.888.409,93
Pay Grubu	Pay Adedi	Nominal Değer (TL)																		
A	20	0,2																		
D	1.000.000	10.000																		
E	1.500.000	15.000																		
C	32.586.40.973	325.863.409,73																		
Toplam	32.588.840.993	325.888.409,93																		

GLOBAL
SERMAYE PİYASASI
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

13
02 Kasım 2021



GLOBAL
SERMAYE PİYASASI
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	05.07.2021 Tarihi İtibariyle Ortaklık Yapısı			
	Adı – Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı		
		Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
Mehmet KUTMAN		A	0,10	11,98
		D	7.515,25	
		E	11.050,15	
		C	39.015.460,45	
Erol GÖKER		A	0,10	0,149*
		D	1.209,75	
		E	1.234,85	
		C	486.261,06	
Centricus Holdings Malta Limited		C	101.826.967	31,25
Türkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.**		C	41.385.154	12,7
Diğer		D	1.275,00	44,07
		E	2.715,00	
		C	143.638.272,98	
TOPLAM			325.888.409,93	100,00
*Erol GÖKER'in pay sahipliği oranı %5 altı olduğundan KAP'ta "Diğer" pay sahipleri toplam oranı içerisinde yer almaktadır.				
** Türkcom'un paylarının tamamı Mehmet KUTMAN'a aittir.				
B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracçının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Finansal Durum Tablosu	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	(TL)	Konsolide	Konsolide	Konsolide
		31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	DÖNEN VARLIKLAR	1.104.203.711	1.350.450.647	2.889.490.742
	Nakit ve Nakit Benzerleri	496.942.269	474.710.252	991.689.962
	Ticari Alacaklar	143.398.112	229.297.974	172.688.680
	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	130.289.640	233.625.016	271.362.700
	Diğer	332.510.939	411.954.654	311.988.258
	Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	862.751	862.751	1.141.761.142
	DURAN VARLIKLAR	4.543.788.523	5.705.981.735	6.516.888.469
	Diğer Alacaklar	56.479.905	65.452.441	114.735.726
	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	473.395.000	510.920.000	554.174.000
	Maddi Duran Varlıklar	4.284.095.853	1.457.923.353	1.842.057.780
	Kullanım Hakkı Varlıkları	2.338.172.127	502.462.895	703.412.230
	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.338.172.127	786.113.909	2.724.092.819

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ertelemiş Vergi Varlığı	127.171.309	131.264.565	278.174.854
Diğer	270.574.329	251.844.572	300.241.060
TOPLAM VARLIKLAR	5.647.992.234	7.056.432.382	9.406.379.211
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.203.373.382	1.579.020.677	4.525.955.684
Kısa Vadeli Borçlanmalar	180.149.679	304.449.590	648.213.253
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	547.919.649	737.091.772	2.822.017.458
Ticaret Borçları	132.191.519	155.321.001	234.390.058
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	110.767.894	212.018.523	136.605.612
Diğer	232.344.641	170.139.791	214.077.709
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlık Yükümlülükleri	-	-	470.651.594
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.768.736.603	3.959.455.005	3.331.240.957
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.169.937.684	3.266.985.412	2.665.506.800
Uzun Vadeli Karşılıklar	57.066.501	122.503.329	157.980.362
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	514.347.238	549.636.268	421.595.509
Diğer	27.385.180	20.329.996	86.158.286
ÖZKAYNAKLAR	1.675.882.249	1.517.956.700	1.549.182.570
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	951.904.088	973.157.167	1.088.285.190
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	723.978.161	544.799.533	460.897.380
TOPLAM KAYNAKLAR	5.647.992.234	7.056.432.382	9.406.379.211
Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide
(TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Hesılar	1.080.038.879	1.387.448.668	1.527.806.842
Satışların Maliyeti (-)	(744.134.554)	(998.709.339)	(1.415.765.469)
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	48.400.613	53.525.627	101.348.804
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	(4.743.532)	(5.175.043)	(7.370.202)
Brüt Kâr	379.561.406	437.089.913	206.019.975
Esas Faaliyet Kârı(Zararı)	179.355.036	142.474.624	(173.403.767)
Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Kârı(Zararı)	389.436.734	213.072.937	(142.554.472)
Vergi Öncesi Zarar	(86.157.308)	134.409.453	(723.087.091)
Sürdürülen Faaliyetler	(83.982.259)	157.676.444	(497.453.242)

Dönem Zararı			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç(Kayıp)	(0,3611)	(0,5356)	(1,0240)
DİĞER KAPSAMLI GELİR(GİDER)			
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(217,304)	(754,730)	(1.072.553)
Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	367.359.037	(4.569.691)	353.823.519
DİĞER KAPSAMLI GELİR(GİDER)	367.141.733	(5.324.421)	352.750.966
TOPLAM KAPSAMLI GİDER	303.179.474	(163.000.865)	(144.702.276)

31 Aralık 2020 itibarıyla konsolide borçlardaki artışın 988.992.157,-TL'si Nassau Limanı'nın inşaatı için yatırım finansmanı amacıyla ihraç etmiş olduğu tahvil ve Antigua Limanı iskele inşaatı için kullanılan yatırım kredisine ilişkin artıştan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla satış amacıyla tutulan duran varlıklara sınıflanan Ortadoğu Limanı (Antalya Limanı) finansal borçları kaynaklı azalış 203.650.782 TL'dir. Bunlar dışında, 31 Aralık 2019'a kıyasla artışların yaklaşık 743,1 milyon TL'si ise döviz cinsinden borçlanmaların kur değerlemesi kaynaklıdır. Konsolide ciro 2020 yılında bir önceki yıla kıyasla yüzde 13 artarak 1 milyar 440 milyon 974 bin TL'den 1 milyar 629 milyon 156 bin TL'ye yükselmiştir. Bu artışın 298,8 milyon TL'lik kısmı IFRIC 12 standardı gereği Nassau Limanı inşaat yatırım maliyetlerinin %2 marj ile ciro olarak muhasebeleştirilmesinden oluşmaktadır. İnşaat yatırımları maliyetleri ise satışların maliyeti altında muhasebeleştirilmiştir. Bu etki hariç tutulduğunda konsolide ciro bir önceki yıla göre %8 oranında gerilemiştir. Grup, 2020 sonunda %42 daralma ile 327,7 milyon TL tutarında amortisman, faiz ve vergi öncesi operasyonel kar (FAVÖK) elde etmiştir. FAVÖK tarafında elektrik üretimi ile menkul kıymet ve varlık yönetiminde artış, pandemiden en çok etkilenen liman işletmeciliği, madencilik ve gayrimenkul işkollarında ise daralma meydana gelmiştir. 31 Aralık 2019 itibarıyla konsolide borçlardaki artışın 392.983.021,-TL'si, TFRS 16 "Kiralama" standardının ilk kez uygulanmaya başlaması sebebiyle ortaya çıkan muhasebesel kira yükümlülüklerine bağlı tutarlar olup finansal borçlanmalar içerisinde sunulmuştur. Bu etki dışında, 31 Aralık 2018'e kıyasla artışların yaklaşık 319,4 milyon TL'si ise döviz cinsinden uzun vadeli borçlanmaların kur değerlemesi kaynaklıdır. Bunun dışındaki artışlar ise ağırlıklı olarak 2019'un son çeyreğinde Grup bünyesine dahil edilen yurt dışındaki yeni kruvaziyer limanların yatırımlarına ilişkin ilgili operasyonel iştiraklerin yurtdışında kullanmış olduğu krediler, Grup'un Mardin'de geliştirmekte olduğu 10,8 MWp kurulu güce sahip güneş enerjisi santralinin finansmanı için kullanılan krediler ile Grup'un bağlı ortaklığı Global Ports Holdings PLC'nin %2,5 hissesinin Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'ndan ("EBRD") satın alınması için kullanmış olduğu uzun vadeli krediler kaynaklıdır. Konsolide ciro 2019 yılında bir önceki yıla kıyasla %28 artarak 1 milyar 128 milyon 439 bin TL'den 1 milyar 440 milyon 974 bin TL'ye yükselmiştir. Global Yatırım Holding bünyesinde başta liman işletmeciliği, sıkıştırılmış doğal gaz satışları (CNG) ve elektrik üretimi artışa katkı sağlarken 2018 yılındaki 465,0 milyon TL'ye kıyasla 2019'da %21 artış ile 563,3 milyon TL tutarında FAVÖK elde edilmiştir.

B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	01.01-31.12.2018, 01.01-31.12.2019 ve 01.01-31.12.2020 dönemlerine ilişkin Bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş verilmiştir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket 31.12.2020 itibarıyla 1.636.464.942 TL negatif işletme sermayesi ile faaliyet göstermektedir. Büyüyen ve nakit yaratan iş kolları, sezonsallık, pandemi sonrası normalleşme ile artan nakit yaratma kapasitesinin getireceği olumlu etkilere ek olarak, İzahname'nin 22.3. numaralı bölümünde detayları yer alan 31 Aralık 2020 sonrasında 25 Ocak 2021 tarihinde tamamlanmış olan Antalya Liman satışından 764.853.400 TL'lik kısmı peşin tahsil edilen 849.837.111 TL (84.983.711 TL'lik kısmı ödeme günündeki TCMB döviz ABD Doları alış kuruna tabii tutularak kesinleşecek olan) tutarında nakit girişi, 1 Şubat 2021 tarihinde tamamlanan Pera GYO sermaye artışı ile birlikte nakden sağlanan fon tutarı 50.401.087 TL, Naturelgaz halka arzından elde edilen brüt 254.969.532 TL tutarındaki nakit ve Şirket sermaye artırımından elde edilecek yaklaşık 484.806.295 TL tutarındaki nakit (toplam 1.640.014.025 TL) ile borçların azaltımı sonrası negatif işletme sermayesinin iyileştirilerek pozitifte dönmesi hedeflenmektedir. Detaylar İzahnamenin 11.1. numaralı bölümünde paylaşılmıştır.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in 325.888.409,93 TL tutarındaki mevcut sermayesi, tamamı nakden olmak üzere 650.000.000 TL'ye artırılabilecektir. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in sermayesini temsil eden paylardır. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemine tabi olduğundan dolayı ihraç edilecek ve borsada işlem görecektir payların menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) TRAGLMDE91R3'tür. Çıkarılacak payların tamamı nama yazılı ve (C) Grubu olacak, herhangi bir imtiyaz taşımayacaktır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli	İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirketin 650.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde mevcut çıkarılmış sermayesi 325.888.409,93 TL olup her biri 1 Kuruş nominal değerde tamamı nama yazılı 32.588.840.993 adet paya bölünmüştür.

	tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Borsada işlem birimi 1 TL/1 Lot olup Şirket için 1 Lot 100 adet paya denk gelmektedir. Söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan arı şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, TTK md. 507) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.18) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md 414, 415, 419, 425, 1527) • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 436) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	İhraççının aynı nitelikteki payları Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilecek yeni paylar, sermaye artırımı sonucunda oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa Kotuna alınır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım politikası uyarınca, ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem kârının dağıtımı esas alınmaktadır. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile vergiler düşüldükten sonra geriye kalan net dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, şunlarla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:


GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

02 KİMLİK
2021
GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	a) %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır. b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır. c) Kalan kardan bilanço karının % 10'u oranına kadar bir meblağ Yönetim Kurulunca belirlenecek esaslar çerçevesinde Şirket personeline dağıtılabilir. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. d) Genel Kurul, net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya "Şirket'in isteği ile ayırdığı yedek akçe" olarak ayırmaya yetkilidir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Şirket esas sözleşmesi hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.
--	---

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Şirket holding statüsünde olduğundan iştiraklerinin faaliyet gösterdiği faaliyet alanlarına ve sektörlerle ilişkin risklerden de dolaylı olarak etkilenecektir. Detaylar İzahnamenin 5.1 ve 5.2 bölümlerinde paylaşılmıştır. Liman işletmeciliği faaliyetlerine yönelik olarak, yurt dışında ihraç edilmiş olan tahvilin refinanse edilmesi durumunda yeni faiz oranının mevcut tahvilin faiz oranından yüksek olması ihtimalinin Şirket'in finansal durumunu ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilmesi riski mevcuttur. Enerji üretimi, doğal gaz ve madencilik faaliyetlerinden; (i) yenilenebilir enerji faaliyetlerine yönelik olarak YEKDEM kapsamında sabit fiyattan alım garantisinin sona ermesi sonrasında uygulanmaya başlanacak piyasa takas fiyatının daha düşük olması durumunda operasyonel karlılığın sürdürülemez riski ve kur riski; (ii) kojenerasyon/trijenerasyon faaliyetlerine yönelik olarak kur riski, (iii) taşınabilir doğal gaz faaliyetlerine yönelik olarak tüketim miktarı artışlarının aleyhe olacak şekilde değiştirilmesi ve mevzuat riski; (iv) madencilik faaliyetlerine yönelik olarak kur riski ve rödovans sözleşmesinin uzatılmaması riski mevcuttur. Gayrimenkul alanındaki faaliyetlerine yönelik olarak, gayrimenkullere yönelik yoğunlaşma riski mevcuttur. Aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi faaliyetlerine yönelik olarak; işlem hacimlerinin düşmesi, piyasa payı kaybı ve hisse senedi komisyon oranlarının rekabetten dolayı düşmesi riski, kur riski ve faiz oranı riski mevcuttur.
-----	---	--

 **GLOBAL**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

19
02 Nisan 2021



 **GLOBAL**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		Sektörel risk bazında ise, Şirket ve tüm iştirakler bakımından mevzuat riski ve iş sağlığı ve güvenliği kurallarına ilişkin riskler ve işletme riskleri mevcuttur. Liman işletmeciliği sektörü açısından Covid-19 salgını nedeniyle ülkelerin turizm faaliyetlerinde yaşanan olumsuzlukların beklenenin üzerinde ve daha uzun süre devam etmesi halinde Şirket'in finansal durumunu ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilme riski ve operasyonların tekrar başlaması ile gemilerin doluluk oranlarındaki azalmanın liman tarifelerini olumsuz şekilde etkileyebilme riski mevcuttur. Aynı zamanda limanların bulunduğu şehir veya ülkelerde yaşanabilecek olası terör saldırısı yolu trafiğini olumsuz etkileyebilme riski mevcuttur. Enerji üretimi, doğal gaz ve madencilik sektöründe, doğal afet riski, biyokütle yakıt tedarikinde oluşabilecek riskler, işletme faaliyetlerinde görülebilecek arızaların getirebileceği gelir kayıpları riski, satış birim fiyatı ve ana girdi maliyeti arasındaki marjın daralması riski, süresi dolan sözleşmelerin yenilenmeme/ yenilememe riski ve doğal gaz tedarik riski ve Covid-19 gibi salgın etkileri sebebiyle yurtdışı pazarlarında yaşanması muhtemelen karantina riski ile talebin hammadde üzerinde oluşturabileceği fiyat baskısı riski bulunmaktadır. Gayrimenkul sektöründe, gelir ve maliyetlerin makroekonomik koşullara bağlı olması riski ve yatırımların likit olmama riski mevcuttur. Aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi sektöründe, menkul kıymet işlem hacminde azalma riski ve genel piyasa şartları veya kötü performanstan ötürü yönetilen varlık büyüklüğünün azalması sonucu gelir kaybı riski mevcuttur.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracına yönelik riskler, kar payı gelirine ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır. a) Kar payı geliri riski: Şirketler tarafından nakit olarak veya bedelsiz pay şeklinde kar dağıtılabilir. Zarar durumunda, kar payı dağıtılmaması riski bulunmaktadır. Ayrıca dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi Şirket'in kar payı dağıtım politikası kapsamında kar payı dağıtımını yapmaması yönünde bir karar alınabilir. b) Sermaye kazancı riski: Şirket paylarının fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Payların BİST'te oluşan piyasa fiyatındaki olası düşüşler söz konusu payların elden çıkarılması durumunda elde etme maliyeti piyasa değerinden yüksek olan yatırımcıların zarar etmesine yol açabilir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan	Şirket'in nakit sermaye artırımından elde edeceği net halka arz geliri 484.611.595 TL olarak tahmin edilmektedir. Halka arzdan nakit sağlanan tahmini brüt nakit girişi: 486.167.385 TL olarak tahmin edilmektedir. Halka arz ile ilgili tahmini toplam maliyet: 1.555.790 TL olarak tahmin edilmektedir. Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, 0,015 TL tutarı üzerinden satışa sunulmaktadır. Ancak, ağacılık işlem birimi 1 Lot/1,50TL olduğu için 1 Lot (100 adet pay) 1,50 TL'den satışa sunulacaktır. Bu bağlamda, 1,50 TL'lik nominal değere denk (1 Lot = 100 adet pay) paylar başına düşen maliyet tahmini 0,0048 TL'dir. Şirket tarafından
-----	---	---

	talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	karşılanacak tahmini maliyetlerden, talepte bulunacak yatırımcılardan talep edilecek maliyet kalemi bulunmamaktadır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket kredi ve ilirah ettiği borçlanma araçları ile kısa vadeli finansal borçlarını geri ödeme, vergi ödemeleri, maaş ödemeleri ve diğler genel yönetim giderleri ödemelerini gerçekleştirmektedir. Kısa vadeli borçlanma aracı ihraçları ve kullanılan kısa vadeli kredilerin vade bitimlerinde tekrar kullanılması şeklinde finansman ihtiyacı karşılanmıştır. 2018 yılı ve sonrası kurlarda ve faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmalar ve 2020 yılında pandemi nedeniyle yaşanan ekonomik daralma Şirket'in faiz yükünde ve finansman geri ödemelerinde artışa neden olmuştur. Global Ports Holding B.V., esas itibarıyla EBRD'nin elinde bulundurduğu %5 oranında Global Ports Holding PLC hissesinin alım finansmanı kapsamında iki dilim halinde toplam 60.000.000 Avro kredi kullanmıştır. Kredilerin nihai vadesi 3 yıl olup Euribor + %6,75 oranında değişken faize sahiptir. Hisse alımı dışında işletme sermayesi ihtiyaçları ve grup içi finansman için bu kaynak kullanılmıştır. Pay sahiplerimizin yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla, söz konusu bedelli sermaye artırımından 486.167.385 TL tutarında brüt ihraç geliri elde edilecek olup sermaye artırımı sürecine ilişkin İzahname'nin 27.1. kısmında detayları sunulan tahmini 1.555.790 TL tutarındaki ihraç maliyetinin mahsubu sonucu hesaplanan bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonların yaklaşık %65'iyle Global Ports Holding B.V.'nin 30,8 milyon Avro tutarındaki kredisi kapatılacak olup yaklaşık %35'lik kısmı ise kısa vadeli TL tahvillerin iftasında kullanılacaktır. Global Ports Holding PLC, işbu sermaye artırımından doğrudan ya da dolaylı olarak fon temin etmeyecek olup mevcut durum itibarıyla Global Ports Holding PLC'de planlanan herhangi bir sermaye artırımı da bulunmamaktadır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket Yönetim Kurulu 22.04.2021 tarih, 1037 sayılı ve 06.07.2021 tarih, 1044 sayılı kararları ile Şirket'in 650.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 325.888.409,93 TL çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak 324.111.590,07 TL artırılarak 650.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Pay Tebliği'nin (VII-128.1) 16/8. madde hükmü uyarınca, bu safhada bedelsiz sermaye artırımını yapılmamasına karar verilmiştir. Sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup mevcut ortakların payları oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Artırılan 324.111.590,07 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden, her biri 1 kuruş nominal değerli 32.411.159.007 adet pay nama yazılı olarak ihraç edilecektir. Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu nominal değerinin üzerinde primli pay çıkarmaya yetkilidir. Yönetim Kurulu'na verilen yetki dahilinde mevcut pay sahiplerinin pay alma hakkı, bedelli sermayeye artırımına ilişkin yeni pay alma hakkı döneminde 1 lot (100 adet) pay için 1,50 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma

GLOBAL
PORTS HOLDING PLC

02 Kasım 2021

GLOBAL
PORTS HOLDING PLC

		haklarının kullanımına İzahname'nin ilanından sonra en geç 10 iş günü içerisinde başlanacak olup, mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün olarak belirlenmiştir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilerek duyurulacaktır. Bu sürenin son gününün resmî tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar, 2 (iki) iş günü süreyle yeni pay alma hakkı kullanım fiyatı olan 1 lot (100 adet) pay için 1,50 TL fiyatının aşağısında olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. 2 (iki) iş günlük sürenin başlangıç ve bitiş tarihlerinin ve satışa sunulacak payların nominal tutarının, Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirketin kurumsal internet sitesinde (http://www.globalyatirim.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Global Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.global.com.tr) ilan edilecektir. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0 (212) 298 21 00'dir. Pay bedelleri T. Garanti Bankası A.Ş. Taksim Ticari Şubesinde bulunan TR23 0006 2001 6100 0006 2980 33 IBAN No'lu TL hesaba yatırılacaktır. Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur. İhraç edilecek paylar, kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Sermaye artırım işleminden Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren Global Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir. Yetkili kuruluşun sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği komisyon haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlı ekonomik menfaati bulunmamaktadır. Sermaye artırım işleminde hukuki danışmanlık hizmeti veren Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı'nın hukuki danışmanlık ücreti haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlı ekonomik menfaati bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde	İhraççı: Global Yatırım Holding Anonim Şirketi İhraççı ve ortaklar tarafından dışarıdaki pay miktarının arttırılmasına ilişkin verilmiş taahhüt bulunmamaktadır.

	dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda sulanma etkisi mevcut ortaklar için negatif %27,54'tür. Şirket'in ana pay sahipleri dışındaki pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda sulanma etkisi mevcut ortaklar için negatif %14,09, tutarı 0,4705 TL; yeni ortaklar için pozitif %19,42, tutarı 0,4665 TL'dir.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, sonrasında kalan payların BİST birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon, hesap açma ücreti, virmen ücreti, vergi ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

23

02 Nisan 2021




GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
31.12.2020	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Işıl KESER	Levent İş Kuleleri Kule: 3 Kat: 2-9 34330 Beşiktaş/İstanbul	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği, İstanbul/Ankara/İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
31.12.2019	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ruşen Fikret SELAMET	Levent İş Kuleleri Kule: 3 Kat: 2-9 34330 Beşiktaş/İstanbul	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği, İstanbul/Ankara/İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
31.12.2018	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ruşen Fikret SELAMET	Levent İş Kuleleri Kule: 3 Kat: 2-9 34330 Beşiktaş/İstanbul	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği, İstanbul/Ankara/İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin kendi iç prosedürleri gereği 2018 ve 2019 mali yıllarına ilişkin finansal tabloları hazırlayan Baş Denetçi Ruşen Fikret SELAMET iken 2020 mali yılına ilişkin finansal tabloları hazırlayan Baş Denetçi Işıl KESER olarak değişmiştir. Ruşen Fikret SELAMET yine aynı denetim kuruluşunda başkaca bir pozisyona atanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

4.1. Finansal durum tablosu

Finansal Durum Tablosu	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
(TL)	Konsolide	Konsolide	Konsolide
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
DÖNEN VARLIKLAR	1.104.203.711	1.350.450.647	2.889.490.742
Nakit ve Nakit Benzerleri	496.942.269	474.710.252	991.689.962
Ticari Alacaklar	143.598.412	229.297.974	172.688.680
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	130.289.640	213.625.016	271.362.700



24
02 Nisan 2021





Satışların Maliyeti (-)	(744.134.554)	(998.709.339)	(1.415.765.469)
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	48.400.613	53.525.627	101.348.804
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	(4.743.532)	(5.175.043)	(7.370.202)
Brüt Kâr	379.561.406	437.089.913	206.019.975
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	179.355.036	142.474.624	(173.403.767)
Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi faaliyet Kârı/(Zararı)	204.425.734	213.072.937	(142.554.472)
Vergi Öncesi Zarar	(86.157.308)	(134.409.453)	(723.087.091)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Zararı	(63.962.259)	(157.676.444)	(497.453.242)
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	(0,3611)	(0,5356)	(1,0240)
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)			
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(217.304)	(754.730)	(1.072.553)
Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	367.359.037	(4.569.691)	353.823.519
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	367.141.733	(5.324.421)	352.750.966
TOPLAM KAPSAMLI GİDER	303.179.474	(163.000.865)	(144.702.276)

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in faaliyet sonuçları yatırım yaptığı veya yapacağı iştiraklerinin başarı ve performansına bağlı olmaktadır ve bu şirketlerdeki karların düşmesi ya da şirketlerin zarar etmesi durumunda Şirket'in karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir. Yatırım yapılan veya yapılabilecek şirketlerin operasyonel riskleri de Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket bünyesinde başta liman işletmeciliği olmak üzere, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, kojenerasyon/trijenarasyon sistemleri, doğal gaz, madencilik, gayrimenkul ve aracılık hizmetler ile varlık yönetimi yatırımları yer almaktadır. Şirket'in iştiraklerine ilişkin riskleri faaliyet alanı bazında aşağıda belirtilmiştir:

Liman İşletmeciliği:

Yurt dışında ihraç edilmiş olan tahvilin refinance edilmesi durumunda yeni faiz oranının mevcut tahvilin faiz oranından yüksek olması Şirket'in finansal durumunu ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding PLC'nin %100 bağlı ortaklığı Global Liman, 250.000.000 ABD Doları tutarlı yurtdışında ihraç edilmiş olan 14 Kasım 2021 vadeli %8,125 faiz oranı olan tahvilin (Eurobond) refinansmanı amacıyla piyasalara başlamış olup bu işlem ile mevcut brüt borç tutarının azaltılması ve vade yapısının uzatılması

hedeflenmektedir. Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.'nin ("Port Akdeniz") Katar merkezli ticari liman işletmecisi QTerminals'e satışından elde edilen gelirin büyük bir kısmı brüt borç tutarının azaltılmasında kullanılacaktır. Bununla birlikte, Global Ports Holding PLC, uluslararası yatırım kuruluşu Sixth Street ile beş yıllık, 261.000.000 ABD Doları tutarlı bir kredi anlaşması imzalamış olup kapanış işleminin en geç Ağustos 2021'in bitiminden önce tamamlanmasının beklenmektedir ve kredinin 186.300.000 ABD Dolarlık kısmı, Global Liman'ın yurt dışında ihraç edilmiş olan Kasım 2021 vadeli tahvillerinin (Eurobond) refinansmanında kullanılacaktır. Süreç ile ilgili detaylar İzahnamenin 22.3. bölümünde paylaşılmıştır. Covid-19 salgını sonrasında sermaye piyasalarında kruvaziyer sektörüne yüksek risk algısı oluşmuştur. Mevcut tahvilin finansman maliyeti olan %8.125 faiz oranının refinansman sonrasında artması durumunda Şirket'in finansal durumu ve beklentileri olumsuz şekilde etkilenebilir.

Enerji Üretimi, Doğal Gaz ve Madencilik:

o Yenilenebilir enerji:

YEKDEM kapsamında sabit fiyattan devletin alım garantisinin sona ermesi sonrasında uygulanmaya başlanacak piyasa takas fiyatının daha düşük olması durumunda operasyonel karlılığın sürdürülemezlik riski ve yenilenebilir enerji faaliyetlerine yönelik kur riski

Yenilenebilir enerji faaliyetleri %90 oranında biyokütle elektrik santrallerinden, geri kalanı ise güneş enerjisi tesislerinden yapılan elektrik üretimleri ile gerçekleştirilmektedir. Her iki sektördeki tesislerin ürettikleri elektrik, YEKDEM kapsamında 133 ABD Doları/MW sabit fiyat ve 10 yıl süre ile devletin alım garantisindedir. Şirket'in iştiraklerinden; Mavibayrak'ın ruhsatına sahip olduğu Söke biyokütle elektrik santralinin YEKDEM süresi 31.12.2027'de, Mavibayrak Doğu'nun Mardin biyokütle elektrik santralinin YEKDEM süresi 31.12.2028'de, Doğal Enerji'nin Şanlıurfa biyokütle elektrik santralinin YEKDEM süresi 31.12.2027'de, Ra Güneş'in güneş elektrik santralinin YEKDEM süresi ise 31.12.2029'da sona erecektir. YEKDEM'in sona ermesi sonrasında uygulanmaya başlanacak piyasa takas fiyatının, YEKDEM kapsamında teklif edilen fiyattan daha düşük olması durumunda biyokütle santrallerinde operasyonel karlılığın sürdürülemezlik riski mevcuttur.

Her ne kadar gelirlerin tamamı, finansal borçların ise ağırlıklı ABD Doları cinsinden olması kur riskini ciddi oranda azaltmış olsa da TL'nin aşırı değer kazanması TL para cinsi olan operasyonel giderleri olumsuz etkileyebilecektir. Bu sebeple değerli TL ortamı yenilenebilir enerji iş kolunun nakit akışında bozulma yaratabilir. Grup, paritedeki belirsizlikler sebebiyle uzun vadeli hedge opsiyonlarını kullanmayı tercih etmemekle birlikte kur riskini kısa vadeli forward işlemleri ile yönetmektedir.

o Enerji verimliliği (Kojenerasyon/trijenerasyon):

Kur riski

Kojenerasyon/trijenerasyon iş kolu gelirlerinin TL cinsinden olması ve yatırımlarının ağırlıklı olarak Avro cinsinden yapılan finansal kiralama işlemleri (leasing) ile finanse edilmiş olması sebebiyle potansiyel kur riski taşımaktadır. Avro/TL kuruındaki olası yukarı yönlü sert hareketler, orantılı şekilde elektrik tarife fiyatlarındaki enflasyon ile telafi edilemezse nakit akışında bozulmaya sebep olabilir.



27

02 Ağustos 2021



o Taşınalı Doğal Gaz:

Tüketim miktarı aralıklarının aleyhe olacak şekilde değiştirilmesi ve mevzuat riski

Doğal gaz dağıtım şirketlerinin EPDK tarafından belirlenen sistem kullanımı bedelleri tarifesinde ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin müşterilerini (örneğin Naturelgaz) sınıflandırmak üzere belirlenen tüketim miktarı aralıklarında Naturelgaz aleyhine gerçekleştirilecek herhangi bir değişiklik Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Naturelgaz'ın faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelecek olumsuz değişiklikler, Naturelgaz'ın faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Naturelgaz'ın CNG ve LNG satış, dağıtım-iletim ve spot ithalat faaliyetleri, doğal gaz piyasasının düzenlenmesine ilişkin olanlar da dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın, Türkiye Cumhuriyeti'nin kapsamlı kanun ve yönetmeliklerine tabidir. Bu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler Naturelgaz'ın faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

o Madencilik:

Kur riski ve rödovans sözleşmesinin uzatılmaması riski

Madencilik faaliyetleri kapsamında yaratılan gelirlerin %93'ü yabancı para cinsindendir. Üretim maliyetleri ise Türk Lirası ağırlıklıdır. Bu sebeple kurdaki dalgalanmalar şirketin karlılığını ciddi seviyede etkilemektedir. Gelirlerinin ve finansal borçlarının ağırlıklı olarak Avro cinsinden olması sebebiyle her ne kadar kurdaki dalgalanmalara karşı korunma sağlanmış olsa da TL'nin değerlendirildiği ortamda üretim maliyetlerinden gelecek ek maliyet artışı nakit akışı ve karlılıkta bozulmalara sebep olabilir. TL enflasyonuna karşı tedbir olarak harcamalarda tasarrufa gidilmekte, tesis verimliliklerini artırıcı iyileştirme yönetimleri üzerine araştırmalar yapılmaktadır.

Hali hazırda üretimin devam ettiği maden ocaklarında cevher derinliğinin artması sonucu maden çıkarma maliyetlerinde artışlar yaşanabilir. Cevher üretimi için daha derinlere inilmesi ihtiyaç duyulan hafriyat kaldırma miktarını artıracığı için günlük üretim kapasitesini kısıtladığı gibi tüm maliyet kalemlerinde daha yüksek harcamalara neden olacaktır. Maliyetler artarken üretim tonajının düşmesi cevher maliyetlerinde artışa ve dolayısıyla karlılıkta olumsuz etkiye neden olacaktır. Üretimin sürekliliği sağlanırken maliyetlerin kontrol altında tutulması için kaliteli ve düşük maliyetli üretimlerin yapılacağı yeni ruhsat alanları araştırılmaktadır. Madencilik iş kolundaki araştırma geliştirme faaliyetleri kapsamında 5 yeni ruhsat alanında gerekli izinlerin alınmasına müteakip bir alanda üretime geçilmekle birlikte diğer alanlarda sondaj çalışmaları ve üretime geçiş planlamaları yapılmaktadır.

Straton Maden'in madencilik operasyonları EÜAŞ uhdesindeki bir maden ruhsatı sahasında yürütülmektedir. İlgili ruhsat EÜAŞ tarafından KİAŞ'a kiralanmış olup Straton Maden bu sahada KİAŞ ile 01.06.2013 tarihinde 10 yıl süre ile imzalamış olduğu rödovans sözleşmesi çerçevesinde madencilik faaliyetlerini sürdürmektedir. 2023 yılında sona erecek olan sözleşmenin uzatılmaması durumunda Şirket'in madencilik faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.


GLOBAL
MADENLER VE HİDMETLER A.Ş.



28

02 Haziran 2021


GLOBAL
MADENLER VE HİDMETLER A.Ş.

Gayrimenkul:

Yoğunlaşma riski

Gayrimenkul portföyünün önemli bir bölümünün Van AVM'den oluşması nedeniyle yoğunlaşma riski bulunmakta olup, bu gayrimenkulde yaşanabilecek bir olumsuzluk Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Diğer taraftan, gayrimenkul portföyünün Şirket'in gelirlerinde küçük payı olmasından ötürü gayrimenkullerin üzerinde yaşanabilecek olumsuzlukların etkisi sınırlı olacaktır.

Aracılık Hizmetleri ve Varlık Yönetimi:

İşlem hacimlerinin düşmesi, piyasa payı kaybı ve hisse senedi komisyon oranlarının rekabetten dolayı düşmesi riski, kur riski ve faiz oranı riski

BİST'te işlem hacimlerinin düşmesi, piyasa payı kaybı ve hisse senedi komisyon oranlarının rekabetten dolayı düşmesi dolayısıyla aracılık hizmetleri faaliyetlerine yönelik riskler mevcuttur. Varlık yönetiminde ise piyasadaki rakiplere göre daha düşük getiri yapma riski, yönetilen portföy büyüklüğünün küçülmesi ve referans getirilerin altında kalınmasından dolayı başarı ücretlerinin alınamamasından dolayı gelir düşmesi riskleri bulunmaktadır.. Genel anlamda aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi faaliyetlerine yönelik olarak döviz kuru ve faiz oranı riskleri mevcuttur.

Döviz kuru riski, finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki hızlı öngörülemezlikten dolayı değişim riski, finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki hızlı öngörülemezlikten dolayı değişim riski, finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki hızlı öngörülemezlikten dolayı değişim riski.

Faiz oranı riski, performans gösterge faizine endeksli olmakta olan portföy şirketi faiz oranlarındaki öngörülemezlikten dolayı değişim riski, performans gösterge faizine endeksli olmakta olan portföy şirketi faiz oranlarındaki öngörülemezlikten dolayı değişim riski.

Diğer taraftan, finansal hizmetlerden elde edilen gelirin, Şirket'in gelirlerinde küçük payı olmasından ötürü yaşanabilecek olumsuzlukların etkisi sınırlı olacaktır.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket'in ve iştiraklerinin sektörlerine ilişkin riskleri faaliyet alanı bazında aşağıda belirtilmiştir:

Şirket'in ve İştiraklerinin Uyması Gereken Mevzuata İlişkin Riskler

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerden özellikle liman işletmeciliği, enerji üretimi, doğal gaz, madencilik, gayrimenkul ve aracılık hizmetleri ile varlık yönetimi alanları, faaliyet gösterilen ülkelerin ve Türkiye Cumhuriyeti'nin kapsamlı kanun ve yönetmeliklerine tabidir. Bu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, farklı sektörlerde faaliyet gösteren ve birbirinden farklı yasal düzenlemelere tabi olan sektörlerde yatırım yapan Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Öte yandan mevcut yasal düzenlemelerin ihlali, Şirket'i ve iştiraklerini yükümlülüklerle veya yaptırımlara maruz bırakabilir. Ayrıca, yasal düzenlemelerde meydana gelen değişikliklere yeterli uyumun sağlanamaması da aynı şekilde müeyyideler ile karşılaşılabilmesi ihtimali doğurabilir.

Bununla birlikte, Şirket'in ve iştiraklerinin faaliyet gösterdiği Türkiye dahil 13 ülkede gerçekleştirilen faaliyetlerin tamamı mevzuat hükümlerine tabi olduğundan, yurtdışında gerçekleşen mevzuat değişikliklerinin de Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileme riski mevcuttur.

02 Aralık 2021

İş Sağlığı ve Güvenliği Kurallarına İlişkin Riskler ve İşletme Riskleri

Şirket'in ve iştiraklerinin özellikle enerji üretimi, liman işletmeciliği, taşımali doğal gaz ve madencilik faaliyetleri, kapsamlı iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili kanun ve yönetmeliklerine tabidir. Şirket'in iştiraklerinin ilgili tesislerinin inşası, işletilmesi ve bakımı gibi faaliyetleri, potansiyel olarak tehlikelidir. 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve 26 Aralık 2012 tarih ve 28509 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ("İşyeri Tehlike Grupları Tebliği") uyarınca, Şirket'in iştiraklerinin birtakım faaliyetleri, "tehlikeli" ve "çok tehlikeli" olarak sınıflandırılmaktadır. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, işverenler için sağlık ve güvenlik şartlarının genel çerçevesini çizmekte ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve geçerli diğer düzenlemeler uyarınca, ilgili makamlar denetim yapabilir ve ihlal hâlinde para cezası uygulayabilir.

Şirket'in yöneticileri düzenli olarak iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin saha denetimleri yapmakta ve iş sağlığı ve güvenliği uygulamalarına liderlik yapmaktadır ancak ilgili sağlık ve güvenlik kanun ve yönetmeliklerinin herhangi bir şekilde ihlali, hatta ihlal niteliğinde olmayan olaylar bile, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Bunların yanı sıra, Şirket'in özellikle enerji üretimi, taşımali doğal gaz ve madencilik faaliyetlerinin operasyonları sırasında kazalar ya da aksamalara yol açacak tehlikeli ve riskli durumlar meydana gelebilir. Bunlardan bazıları aşağıda yer almaktadır:

- Tesislerde patlama veya yangın meydana gelmesi,
- İş kazaları,
- İnşaat, altyapı hizmetleri ve şebeke kazalarını da kapsayacak şekilde üçüncü kişilerden kaynaklı zararlar ve bunlara bağlı üretim kesintileri,
- Yeraltı ve yerüstü tesislerde ve hatlarda arıza kaynaklı üretim kesintileri,
- Deprem, sel, toprak kayması, fırtına ve diğer olumsuz koşullar nedeniyle oluşacak üretim kayıpları,
- Terör, siber saldırı vb. olaylar sonucu üretim kesintileri.

Bu riskler Şirket çalışanları veya üçüncü kişilerin yaralanmalarına veya Şirket'e ait malvarlıklarında zarara sebebiyet verebilir. Bu gibi beklenmedik kazaların ve aksamaların sonuçları önceden tahmin edilemeyeceği gibi Şirket'in mali durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir.

Liman İşletmeciliği:

Covid-19 salgını nedeniyle ülkelerin turizm faaliyetlerinde yaşanan olumsuzlukların beklenenin üzerinde ve daha uzun süre devam etmesi Şirket'in finansal durumunu ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Dünya ekonomisinin ve Türkiye'nin 2019 yılında gösterdiği performans, 2020'nin başında son derece hızlı gelişen olayların gölgesinde kalmış bulunmaktadır. Dünya Sağlık Örgütü tarafından 11 Mart 2020'de Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi olarak ilan edilen Covid-19 salgını ve salgına karşı alınan önlemler, salgına maruz kalan tüm ülkelerde operasyonlarda aksaklıklara yol açmaya ve ekonomik koşulları olumsuz yönde etkilemeye devam etmektedir.

Şirket'in ana iş kollarından biri olan limanlık faaliyetlerinde ticari operasyonları pandemiden dolayı kısmen etkilenmiş olsa da 2020 yılının ikinci çeyreğinin sonlarında

toparlanmaya başlamıştır. Ancak pandeminin başlangıcından bu yana kruvaziyer operasyonlarının neredeyse tamamen durması çoğu kruvaziyer şirketinin faaliyetlerine başlangıç tarihlerini ertelemiştir. 2021 yılının başından itibaren ise bazı kruvaziyer şirketleri belli bölgelerde düşük kapasite ile faaliyetlerine başlamıştır. Bu sebeple Şirket yönetimi, 2021 yılının ilk yarısı için kruvaziyer operasyonlarında herhangi bir nakit girişi öngörmemiş ve 2021 yılının üçüncü çeyreğinden başlamak üzere kısıtlı olarak bir nakit akışı sağlanacağını düşünmektedir.

Aşılamanın ABD ve Avrupa Birliği ülkelerinde hızlı bir şekilde devam etmesi oldukça olumlu bir gelişme olmasına rağmen farklı şirketlerin geliştirdiği aşılarda yaşanan tedarik süreci aksaklıklarının oluşması durumunda kruvaziyer turizminin tekrar Covid-19 salgını öncesinde gerçekleştirilen yolcu hacimlerine ulaşması zaman alacaktır. Bunun ise Şirket'in finansal durumunu olumsuz şekilde etkileme riski bulunmaktadır.

Operasyonların tekrar başlaması ile gemilerin doluluk oranlarındaki azalma liman gelirlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Kruvaziyer şirketleri, pandemi öncesinde ortalama %100'ün üzerinde⁴ yolcu doluluk oranları ile çalışmaktaydı. Sosyal mesafenin artırılması amacıyla alınması beklenen önlemlerden biri olan doluluk oranının düşürülmesinin kruvaziyer şirketlerinin finansal durumunu ve performansını olumsuz etkilemesi beklenmektedir. Düşük orandaki yolcu kapasitelerinin ne kadar süreceği, Covid-19 pandemisinin etkileri de dikkate alındığında, öngörülmektedir ve dolayısıyla bu durum belirsizlik yaratmaktadır. Yolcu kapasitelerinin düşük olduğu dönemde, limanlarda yolcu ücreti gelirlerinin 2020 yılı öncesine göre daha düşük gerçekleşmesi beklenmektedir. Öte yandan, kruvaziyer şirketlerinde kısa vadede oluşacak düşük operasyonel karlılıktan ötürü liman operatörlerinin uygulamakta olduğu liman tarifeleri üzerinde geçici fiyat indirim talebi baskısı olabileceği düşünülmektedir. Bu ihtimalin gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in finansal durumunun olumsuz şekilde etkilenme riski bulunmaktadır.

Limanların bulunduğu şehir veya ülkelerde yaşanabilecek olası terör saldırılarını yolcu trafiğini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in iştirakleri vasıtasıyla işlettiği limanların bulunduğu şehir veya ülkelerde yaşanabilecek olası terör saldırısı yolcu trafiğini olumsuz etkileyebilecektir ve böyle bir durumun meydana gelmesi halinde Şirket'in finansal durumunun olumsuz şekilde etkilenme riski bulunmaktadır.

Enerji Üretimi, Doğal Gaz ve Madencilik:

- o Yenilenebilir enerji:

Sel, yangın, doğal afet riski

Biyokütle elektrik tesislerinde kullanılan biyokütle yakıtlarının stoklanması süresince yangın riski bulunmaktadır. Grup, güvenli stok yönetimi kapsamında her bir tesisin 6-7 aylık ihtiyacını karşılayacak seviyede biyokütle yakıt bulundurmaya tercih etmektedir. Bu stoklar (mısır sapı, pamuk sapı, orman emvali gibi) aşırı yanıcı ürünler olmaları sebebiyle güneş ışınları, sabotaj, iş kazası vb sebeplerle yangın riski doğurmaktadır. Herhangi bir yangın sonrası yetersiz müdahale olması durumunda mevcut yakıtların yanması Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

⁴ The Florida-Caribbean Cruise Association tarafından yayınlanan 2018 yıl sonu raporuna göre yıllık raporu <http://www.fcca.com/downloads/2018-Cruise-Industry-Overview-and-Statistics.pdf>



GLOBAL
MÜHÜR

GLOBAL
MÜHÜR

Biyokütle yakıt tedarikinde oluşabilecek riskler

Biyokütle iş kolu faaliyetlerinin önemli bir bacağı olan yakıt tedarikinde lisans süreleri boyunca darboğaz yaşanmadan faaliyetlerin sürdürülebilmesi için elektrik üretim santralleri biyokütle yakıt potansiyelinin yüksek olduğu Aydın, Şanlıurfa ve Mardin bölgelerinde kurulmuştur (Aydın: Pamuk tarlaları ve orman sahaları, Şanlıurfa ve Mardin: Pamuk ve mısır tarlaları). İlgili bölgelerde biyokütle elektrik santrali yatırımlarının artması durumunda yakıt tedariki miktarında ve maliyetlerinde olumsuz etki oluşabilir.

o Enerji Verimliliği (Kojenerasyon/trijenerasyon):

Satış birim fiyatı ve ana girdi maliyeti arasındaki marjın daralması

Kojenerasyon/trijenerasyon iş kolundaki müşterilere yapılan elektrik ve soğutma satışları elektrik tarife fiyatları ile, ısı satışları ise doğal gaz birim fiyatları ile orantılıdır. Müşterilerin ağırlıklı olarak endüstriyel büyük ölçekli firmalar olması sebebiyle fiyatlama Son Kaynak Tedarik Tarifesi üzerinden yapılmaktadır. Bu tarifeye göre satış birim fiyatını ağırlıklı olarak elektrik piyasa takas fiyatı ve YEKDEM maliyeti etkilemekte olup büyümenin ve tüketimin artarak devam edeceği Türkiye piyasasında yukarı yönlü gelişecek satış fiyatları sonucu karlılığa olumlu etkinin devam etmesi beklenmektedir. Enerji üretimi için kullanılan en önemli girdi maliyetini doğal gaz oluşturmaktadır. Her ne kadar ısı satışları birim fiyatının ağırlıklı olarak doğalgaz birim fiyatına bağlı olarak güncellenmesi sebebiyle doğal gaz maliyetlerindeki artışın karlılık üzerin sınırlı seviyede olumlu etkisi olması beklense de, yüksek miktarda doğal gaz tüketimi sebebiyle maliyetlerdeki artışın karlılığa olumsuz etkisi daha fazla olacaktır. Bu nedenle piyasadaki elektrik satış fiyatı ile doğalgaz birim maliyeti arasındaki marjın azalması durumunda ilgili iş kolundaki karlılık olumsuz etkilenebilir.

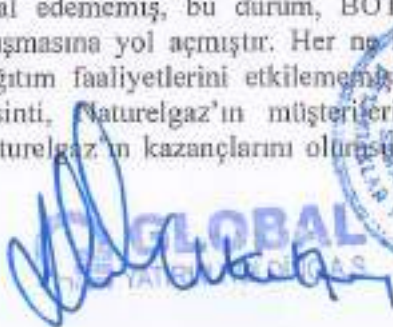
Süresi dolan sözleşmelerin yenilenmeme veya aynı şartlar ile yenilenememe riski

Müşteriler ile elektrik, soğutma ve ısı satış sözleşmelerinin süresi 3-10 yıl arasındadır. Süresi dolan sözleşmelerin yenilenememe veya aynı şartlar ile yenilenememe riski bulunmaktadır.

o Taşınmaz Doğal Gaz:

Doğal Gaz Tedarik Riski

Naturel gaz'ın doğal gaz ikmal faaliyetini gerçekleştirebilmesi için gereken doğal gaz tedarikinin büyük ölçüde yabancı ülkelerden ithalat yolu ile sağlanması ve Şirket'in doğal gaz tedariki ve iletimi açısından büyük ölçüde BOTAŞ'a dayanması birtakım riskleri ve belirsizlikleri beraberinde getirmektedir. Türkiye'de doğal gaza ilişkin yurt içi talep, Türkiye'nin mevcut doğal gaz rezervlerindeki yetersizlik nedeniyle, Rusya, İran, Azerbaycan, Nijerya ve Cezayir gibi başka ülkelerden yapılan doğal gaz ithalatı ile karşılanmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, doğal gaza ilişkin yurt içi talebin yaklaşık %99'u söz konusu ülkelerden yapılan ithalatlar ile geri kalan miktar ise yerli üretim ile karşılanmıştır. EPDK Doğal Gaz Piyasası 2020 Yıllık Raporu henüz yayınlanmamış olsa da, 2020 yılında da doğal gaz ihtiyacının yaklaşık %99'unun ithalat yoluyla karşılanmış olduğu tahmin edilmektedir. Ayrıca, Türkiye'de faaliyet gösteren diğer doğal gaz dağıtım şirketleri ile benzer şekilde, Naturel gaz, doğal gaz dağıtım faaliyetlerine yönelik doğal gaz tedariki ve iletimi açısından büyük ölçüde BOTAŞ'a dayanmaktadır. 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren takvim yılında Naturel gaz, müşterilerine dağıttığı doğal gazın tamamını doğrudan veya dolaylı olarak BOTAŞ'tan tedarik etmiştir. 2012 yılının ilk çeyreğinde, BOTAŞ ve diğer tedarikçiler, İran'dan sınırlı miktarda doğal gaz tedariki olması nedeniyle yeterli miktarlarda doğal gaz ithal edememiş, bu durum, BOTAŞ'ın yurt dışındaki iletim altyapısında düşük basınç oluşmasına yol açmıştır. Her ne kadar bu durum ilgili dönemde Naturel gaz'ın doğal gaz dağıtım faaliyetlerini etkilememiş olsa da, doğal gaz tedarikinde yaşanacak herhangi bir kesinti, Naturel gaz'ın müşterilerine dağıtacağı doğal gaz hacmini azaltmak suretiyle Naturel gaz'ın kazançlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Naturel gaz'ın, Türkiye'nin gerekli


GLOBAL
ENERGY
PİYASASI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

02 Ağustos 2021


GLOBAL
ENERGY
PİYASASI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

miktarda doğal gaz ithal edememesi ya da BOTAS'ın yurt çapındaki iletim altyapısındaki arızalar, aksamalar ya da kesintiler veya herhangi başka bir sebeple doğal gaz dağıtım faaliyetleri için yeterli miktarlarda doğal gaz temin edememesi, Naturelgaz'ın, müşterilerine düzenli olarak ve yeterli miktarlarda doğal gaz dağıtamamasına sebep olabilecek olup, bu durum dolaylı surette Şirket'in işini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Türkiye son yıllarda yaptığı yatırımlarla, LNG ithal altyapısını iki katına yakın artırarak, boru hatlarının giriş kapasitelerini artırarak ve depolama kapasitesini artırarak tedarik riskini en aza indirmiş olsa da böyle bir riskin varlığı her zaman devam edecektir.

Naturelgaz, müşterilerine doğal gaz dağıtımını yapabilmek amacıyla, her takvim yılında, başta BOTAS olmak üzere farklı tedarikçiler ile doğal gaz alım sözleşmesi akdetmektedir. Bu minvalde Naturelgaz, yıllık satış tahminine bağlı olarak belirli miktarda doğal gaz satın almayı öngörmüştür. Naturelgaz, imzalanan doğal gaz alım sözleşmeleri sonucunda asgari satın alım taahhüdü altına girmektedir. Naturelgaz bu taahhüdü gereği, sözleşmede belirlenen hacmin sözleşmeye göre en az %70-%80'i arasında doğal gaz satın alma, bu doğal gaz karşılığı tutarında da tedarikçiye ödeme yapma yükümlülüğü altındadır. Bu asgari alım taahhüdü, Naturelgaz tarafından bu miktarda doğal gaz satın alınmasa dahi zorunludur. 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda, Naturelgaz, BOTAS ve dağıtım şirketleri ile yapılan doğal gaz alım anlaşmaları tahtında satın alınması taahhüt edilen doğal gaz miktarının tamamını satın almıştır. Naturelgaz'ın bir takvim yılındaki doğal gaz satış hacminin BOTAS ve diğer tedarikçilerden doğal gaz satın alma yükümlülüğünün altında kalması ve Naturelgaz'ın satın alma taahhüdünü yerine getirememesi durumunda, eksik çekilen gazın bedelinin yıl sonunda ödenmesi veya bir sonraki yıl için alım sözleşmesi yapılarak eksik çekilen gazın tedarikçiden teslim alınması söz konusu olacaktır. Ancak Naturelgaz'ın BOTAS'la veya diğer tedarikçilerle bir sonraki yıl gaz tedariki anlaşması imzalamaması durumunda, tedarik sözleşmeleri çerçevesindeki "satın al veya öde" yükümlülüğünün uygulamaya konulması, Naturelgaz'ın müşterilerine yansıtamayacağı ek masraflar üstlenmesine yol açabilecek olup, bu durum dolaylı surette Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

o Madencilik:

Covid-19 gibi salgın etkileri sebebiyle yurtdışı pazarlarında yaşanması muhtemel karantinalar

Madencilik faaliyetleri kapsamında yapılan satışların %90-%95'i ihracatlardan oluşmaktadır. İhracatlar ise ağırlıklı olarak İspanya ve İtalya'ya yapılmakla birlikte Mısır, Dubai ve Lübnan gibi ülkelere de satışlar gerçekleştirilmektedir. Covid-19 aşılama çalışmalarında yaşanması muhtemel aksaklıklar, ortaya çıkabilecek mutasyonlara karşı aşılamanın etkisiz kalması gibi olumsuz ihtimallerde ortaya çıkabilecek güçlü bulaş dalgaları sonucu satışların yüksek seviyede bağlı olduğu İspanya ve İtalya pazarlarında yeni bir karantina döneminin yaşanması ihracat siparişlerinde ciddi seviyede daralma yaratabilecektir. Bu gibi salgıların tüm Dünya'yı etkilemesinin muhtemel olduğu görülmüş olsa da salgın gibi olumsuz durumların madencilik iş kolundaki faaliyetler üzerindeki etkisini en aza indirmek için müşteri portföyündeki coğrafi çeşitliliğin artırılması konusunda pazar araştırmaları devam etmektedir.

Talebin hammadde üzerinde oluşturabileceği fiyat baskısı

Madencilik faaliyetlerinden çıkartılmakta olan feldspat maddesi seramik üretiminde kullanılmaktadır. Seramik ürünlerine karşı olası talep düşüşü hammadde üreticileri üzerindeki rekabeti artırarak fiyatları olumsuz etkileyebilecektir.


GLOBAL
NATURAL GAS




GLOBAL
NATURAL GAS

Gayrimenkul:

Gelir ve maliyetlerin makroekonomik koşullara bağlı olması

Alışveriş merkezlerindeki kira gelirlerinin seviyesinin yurtiçi ve yurtdışı makroekonomik koşullara ve COVID-19 önlemlerine bağlı olarak değişen tüketici harcamalarından etkilenmesi olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak gelirlerde tahmin edilemeyen azalışlar yaşanabilir. Ayrıca genel ekonomik duruma bağlı olarak veya olmayarak emlak sektöründe oluşabilecek bir kriz, talepte ve buna paralel fiyatlarda beklenmedik düşüşlere neden olabilir. Böyle bir durumda tüm sektör gibi projelerin satışı ve bu satışlardan elde edeceği gelirler noktasında sorun yaşanabilir.

Öte yandan, gayrimenkul sektörünün, büyüme, enflasyon, işsizlik ve tüketici güveni başta olmak üzere makroekonomik gelişmelere hassasiyeti yüksektir. Ekonomik büyümede yavaşlama, kişi başı milli gelirde azalışa ve gayrimenkul talebinde düşüşe neden olarak, sektörün büyüme performansı üzerinde aşağı yönlü risk oluşturabilir.

Yatırımların likit olmama riski

Gayrimenkul yatırımları, piyasadaki diğer yatırım araçlarına göre likit olmayan bir doğaya sahiptir ve bir gayrimenkul portföyünün likidite olması ve nakde çevrilmesi daha zordur. Nakit girişi olması gereken durumlarda yatırımların likit olmamasından dolayı Şirket finansal açıdan zor durumda kalabilir ve faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Aracılık Hizmetleri ve Varlık Yönetimi:

Menkul kıymet işlem hacminde azalma riski

Yatırımcılar faizlerin yükseldiği dönemlerde sabit getirili kıymetlere (mevduat, tahvil ve bonoya), faizlerin düştüğü dönemlerde ise genellikle pay piyasalarına yönelmektedirler. 2021 yılının başından itibaren T.C. Merkez Bankasının uygulamakta olduğu para politikası sonucu faiz oranının artırılması durumunda yatırımcıların menkul kıymet alımını azaltarak aracı kurumların işlem hacimlerinde azalması ilgili iş kolundaki karlılık olumsuz etkilenebilir.

Genel piyasa şartları veya kötü performanstan ötürü yönetilen varlık büyüklüğünün azalması sonucu gelir kaybı riski

Portföy yönetimi şirketlerinin başarısı getiri performansına endekslidir. Kötü performanstan ötürü yatırımcıların getiri beklentisinin altında bir getiri sağlanması durumunda varlık büyüklüğünün azalması ilgili iş kolundaki karlılığı olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Sermaye piyasası aracına yönelik riskler, kar payı gelirine ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır.

Kar payı gelirine ilişkin riskler:

Kar payı; Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Kar payının dağıtılabilmesi için önce şirket karının oluşması ve geçmiş yıldan gelen zararın olmaması gerekir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurulun onayı ile bu karı dağıtabilir.

Halka açık şirketler karını nakden veya kar payını sermayeye ilave şeklinde bedelsiz pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirketin yeterli karı olmayabilir veya Yönetim Kurulu karı şirket bünyesinde bırakarak dağıtmamaya karar verebilir.


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.




GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sermaye kazancına ilişkin riskler

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde artış olması durumunda payın edinim sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle satılması durumunda elde edilen gelirdir. Pay fiyatları, paylar ihraç olduktan sonra ekonomideki ve/veya Şirket'in mali operasyonel ve yönetsel durumundaki gelişmelere bağlı olarak piyasada belirlenecektir. Şirket hisselerinin değerinde, Şirket'in kontrolü dışında gelişebilecek olan küresel krizler, yurt içi ve yurt dışı siyasi gelişmeler, sermaye piyasaları beklentileri ile finansal sonuçlar arasındaki farklılıklar, genel ekonomik durum, faiz ve kur hareketleri, Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler gibi pek çok faktöre bağlı olarak dalgalanmalar yaşanabilir. Ayrıca Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sektörel risklerin artması durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Piyasada meydana gelen dalgalanmalar veya Şirket'e ya da sektöre özgü sorunlara bağlı olarak veya bedelli sermaye artırımının yapılmasından ötürü Şirket'in pay fiyatında düşüş görülmesi sonucunda yatırımcıların zarar görmesi olasılık dahilindedir.

5.4. Diğer riskler:

Likidite riski

Şirket'in nakit akışındaki dengesizlik neticesinde, nakit çıkışlarını tam ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir.

Faiz Oranı Riski

Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Diğer taraftan, faiz oranlarında yükselişler ve bankaların kredi verme iştahlarında azalma gibi nedenlerle finansman koşullarında yaşanacak kötüleşme, Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riski bulunmaktadır.

Kredi Riski

Genel olarak Şirket'in ve iştiraklerinin taraf olduğu mal ve hizmet satımı veya mal ve hizmet alımına ilişkin sözleşmelerde; sözleşmenin karşı tarafının, sözleşme gereklerine uymayarak, yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı Şirket'in karşılaştığı durumu ifade etmektedir.

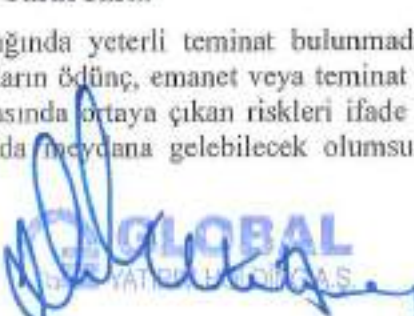
Döviz Kuru Riski

Yabancı para cinsinden varlıklar/yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

Bununla birlikte, döviz kurundaki dalgalanmalar, gerek gayrimenkul talebi gerekse de sektörde faaliyet gösteren şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir. TL'nin yabancı para birimlerine karşı değer kaybetmesi, tüketici talebinin gayrimenkul yerine daha likit varlıklara yönelimi tetikleyebilir.

Karşı Taraf Riski

Karşılığında yeterli teminat bulunmadan borç verilmesi, diğer taahhütlerde bulunulması, varlıkların ödünç, emanet veya teminat olarak tevdi edilmesi gibi nedenlerle, varlıkların geri alınmasında ortaya çıkan riskleri ifade eder. Burada risk oluşturabilecek husus, piyasa faiz oranında meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler ile ileride müşterinin ödeme gücünde


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.




GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

meydana gelebilecek olumsuz durumlar neticesinde Şirket karlılığında yaratabileceği olumsuz gelişmelerdir.

Piyasa Riski:

Faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin, Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir.

Deprem, afetler ve olağanüstü riskler.

Şirket'in finansal durumu depremler, afetler ve olağanüstü risklerden olumsuz yönde etkilenebilir. Türkiye'nin neredeyse tamamı deprem bilim uzmanları tarafından tehlikeli deprem bölgesi olarak sınıflandırılmakta olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve Türkiye'nin ekonomik kaynaklarının çoğunluğu birinci derece deprem bölgesinde bulunmaktadır. Şirket'in özellikle dolun tesislerinin bulunduğu çevrelerde meydana gelebilecek büyük çaplı bir deprem Şirket'in tedarik faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir ve doğal gaz tedarik hizmetinde aksamalara yol açabilir. Şirket, aynı zamanda, sel, fırtına, terör saldırıları, sabotaj, isyan, yangın ve patlama gibi başka doğal veya insan kaynaklı afetlere maruz kalabilir. Geçmiş yıllarda meydana gelen değişken hava ve iklim koşulları, Türkiye de dahil olmak üzere, dünyanın çeşitli yerlerinde meydana gelebilecek olan doğal afetlerin meydana gelme sıklığını artırmış ve tahmin edilebilirliğini azaltmıştır. Gelecekte meydana gelebilecek olan büyük çaplı felaketler Şirket'i ve Şirket müşterileri de dahil olmak üzere, Türkiye ekonomisini olumsuz yönde etkileyebilecek olup, bu durum, Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Pandemi Riski

Aralık 2019'da Çin'de ortaya çıkan küresel ekonomik ve toplumsal krize yol açan Covid-19 Türkiye ekonomisi açısından ciddi belirsizlikler içermektedir. Bu ortamda, Şirketin faaliyet gösterdiği liman işletmeciliği, enerji üretimi, doğal gaz, madencilik, gayrimenkul ve aracılık hizmetleri ile varlık yönetimi sektörlerinin risk altında kaldığı aşikardır. Yukarıda belirtilen Covid-19 kaynaklı sektörel ve faaliyet alanı bazındaki risklere ek olarak, pandeminin öngörülemeyecek riskler yaratabilme potansiyeli olup böyle bir durum, Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Makroekonomik Riskler

Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla ihracatının faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla ihracatının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Diğer Riskler

Şirket ve bağlı ortaklıkları/iştirakleri faaliyetlerini Türkiye dahil 13 ülkede yürütmektedir. Türkiye ve dünya ekonomisinin genelinde yaşanacak olumsuzlukların Şirket'in faaliyetlerine ve finansal durumuna etkisi negatif olacaktır. Türkiye ve sektör/faaliyet bazında faaliyet gösterilen ilgili ülkenin ekonomisinin yurt dışındaki makroekonomik politikalar, ürün fiyatlarının değişmesi, Türk Lirasının diğer ülkelerin para birimleri karşısındaki seyri ve risk algısının değişmesi gibi küresel piyasalarda gerçekleşebilecek olumsuz değişikliklerden Şirket'in faaliyetlerine negatif yönde etkilenme riski bulunmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in ve iştiraklerinin faaliyet gösterdiği Türkiye dahil 13 ülkede gerçekleştirilen faaliyetlerin tamamı kapsamlı mevzuat hükümlerine tabi olduğundan, mevzuat değişikliklerinin de Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileme riski mevcuttur.


GLOBAL
ENERGY HOLDİNG A.Ş.



02 Mayıs 2021


GLOBAL
ENERGY HOLDİNG A.Ş.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi

Şirket'in işletme adı yoktur.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt. Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul

Ticaret Sicil Müdürlüğü: İstanbul

Ticaret Sicil Numarası: 265814-0

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket "Global Menkul Değerler A.Ş." unvanıyla 01.06.1990 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur. 1 Ekim 2004 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'ne tescil, 6 Ekim 2004 tarihinde ise ilan edilmek suretiyle ticaret unvanını ve faaliyet alanını değiştirerek, mevcut tüzel kişiliğini Global Yatırım Holding A.Ş. olarak bir holding şeklinde yeniden yapılandırılmıştır.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü: Anonim Şirket (Holding statüsünde)

Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları

Kurulduğu Ülke: Türkiye

Fiili Yönetim Yeri/Merkez Adresi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul

İnternet Adresi: <http://www.globalyatirim.com.tr>

Telefon: 0 212 244 60 00

Faks: 0 212 244 61 61

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

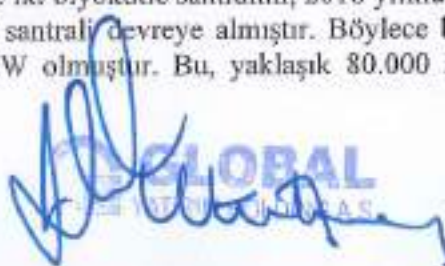
Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Grup, 2018-2020 arası dönemde yatırımlarını ağırlıklı olarak limancılık ve yenilenebilir enerji üretimi iş kollarında yapmıştır. 2020 yılı sonu itibarıyla devam eden en önemli yatırımı Karayipler'de inşaatı devam eden Nassau Limanı ve Antigua Limanı yatırımlarıdır. Antigua Limanı yatırımları %71 proje finansmanı, Nassau Limanı yatırımları ise %100 proje finansmanı ve Grup Şirketleri kefaleti olmaksızın yapılmaktadır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla bu projelerdeki tamamlanma yüzdesi sırasıyla %26 ve %100'dür.

2017'de iki biyokütle santralini, 2018 yılında ise Martin Derik'te 42 MW kurulu kapasitedeki üçüncü santrali devreye almıştır. Böylece biyokütleden elektrik üretim kurulu gücü toplam 29,2 MW olmuştur. Bu, yaklaşık 80.000 hanenin elektrik ihtiyacına karşılık gelmektedir.





37

02 Haziran 2021



2020 yılında Mavibayrak, Mavibayrak Doğu ve Doğal Enerji tesisleri toplamda 318.187 ton tarımsal, orman ve hayvansal atıktan toplamda 171 milyon kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiştir.

Grup şirketi Ra Güneş tarafından 2019'da Mardin'de kurulumuna başlanan 10,8 MWp kapasiteli güneş enerjisi santrali yatırımları 2020 yılında elektrik üretimine başlamıştır. 2020 yılında Ra Güneş santralinde 20 milyon kWh elektrik üretimi gerçekleşmiştir.

Kojenerasyon sistemleri başta doğal gaz olmak üzere diğer yakıtların bir motor veya türbinde yakılarak elektrik ve ısıyı birlikte ürettiği birleşik enerji sistemleridir. Diğer bir ifadeyle kojenerasyon, enerjinin aynı sistemden eş zamanlı olarak hem elektrik hem de ısı biçimlerinde beraberce üretilmesi ve işletmelerin kullanımına sunulmasıdır. Kojenerasyondaki en büyük amaç birincil yakıt enerjisinden en yüksek oranda yararlanmaktır. Trijenerasyon sistemlerinde ise enerji; elektrik, ısıtma ve soğutma olarak üç farklı biçimde eş zamanlı olarak işletmelerin kullanımına sunulabilmektedir. Kojenerasyon ve trijenerasyon düşük karbon emisyonu ile temiz ve doğaya saygılı bir enerji üretimi gerçekleştirirler. 2020 yılında kojenerasyon/trijenerasyon sistemleri ile 307 milyon kWh sadece elektrik üretimi gerçekleşmiş olup buna ek olarak 150 milyon kWh ısı, 3.2 milyon kWh ise soğutma sağlanmaktadır..

2020 yılında söz konusu biyokütle, güneş ve kojenerasyon santrallerinde toplam 497 milyon kWh'in üzerinde elektrik üretimi gerçekleştirilmiştir.

Grup'un, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020'de sona eren yıllara ait yapmış olduğu yatırımların detayı ve sektör kırılımı aşağıdaki gibidir:

Yatırımlar (TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018	2019	2020
Arazi ve Arsalar	5.096.554	537.196	1.336.524
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	4.605.526	488.782	123.128
Binalar	199.549	221.376	3.069.990
Makine, tesis ve ekipmanlar	37.191.639	43.808.400	93.381.744
Taşıtlar	4.601.071	13.203.941	12.693.827
Demirbaşlar	7.740.473	15.269.134	19.681.640
Özel maliyetler	7.646.967	17.707.631	18.381.075
Yapılmakta olan yatırımlar	145.709.959	77.375.924	174.866.054
Diğer maddi duran varlık	589.060	83.897	154.632
Haklar	4.626.448	2.480.415	3.773.712
Yazılım Programları	272.834	553.112	1.617.658
Limanlar üst hakkı	10.803.456	2.734.171	358.361.984
Doğal Gaz Lisansları	30.000	-	23.300
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	4.692.907	2.466.356	3.572.262
Toplam	233.806.443	176.930.385	691.437.530


GLOBAL
ENERGY FINANCIAL GROUP




GLOBAL
ENERGY FINANCIAL GROUP

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
(TL)	2018	2019	2020
Liman İşletmeciliği	71.957.379	51.428.136	562.095.778
Enerji Üretimi	147.230.542	91.533.126	96.569.919
Doğal Gaz	6.471.218	11.780.388	17.867.108
Madencilik	5.669.242	13.730.852	8.106.078
Gayrimenkul	372.260	470.805	144.678
Diğer	2.105.802	7.987.028	6.253.969
Toplam⁵	233.806.443	176.930.335	691.037.530

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Grup'un iş kolları bazında 2018-2020 dönemi arasında yapılmakta olan yatırımlarının sektör bazında kırılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
(TL)	2018	2019	2020
Yapılmakta Olan Yatırımlar			
Liman İşletmeciliği	16.386.695	10.754.570	208.105.040
Enerji Üretimi	115.690.974	13.900.585	19.595.408
Doğal Gaz	330.935	132.478	132.478
Madencilik	4.101.346	5.572.882	5.672.166
Diğer	1.244.603	1.139.989	1.117.898
Toplam⁶	137.754.553	31.500.504	234.622.990

Yukarıdaki tablodada görüleceği üzere Grup enerji üretimi ve liman işletmeciliği alanında yatırımlarına ağırlık vermiştir. Enerji üretimi alanında Muğla, Mardin ve Şanlıurfa'da faaliyet gösteren üç tesiste 29,2 MW kurulu güçte biyokütle enerji santrali yatırımları ve Türkiye genelinde sekiz farklı noktada 54,1 MW kapasiteli kojenerasyon/trijenerasyon sistemleri yatırımları enerji üretimi iş kolundaki yatırımların yer aldığı tesis ve bölgelerdir. Enerji üretimi iş kolundaki yatırımlar ortalama %25 özkaynak ve % 75 proje finansmanı ile gerçekleştirilmiştir.

Liman işletmeciliği iş kolunda 2018 ve 2019 yıllarında yıllık olarak görülen 10 – 15 milyon TL seviyesindeki yatırımları ağırlıklı olarak ticari liman grubunun yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Bu yatırımların büyük kısmı sürdürülebilirlik ve liman kapasite artırımı ile ilgili yatırımlardır. Bu dönemde kruvaziyer tarafında yatırım boyutları daha küçük olmakla birlikte yeni gelir oluşturmak ve mevcut hizmet altyapısını güçlendirmek amaçlı yapılan yatırımlar söz konusudur. 2018 ve 2019 yıllarında yapılan yatırımların büyük kısmı proje finansmanı ile gerçekleştirilmiştir. 2020 yılında ise yukarıda belirtilen yatırımlar Covid-19

⁵ İlgili yıllarda maddi ve maddi olmayan duran varlıklara yıl içerisindeki hareketler dikkate alınarak bilgi sunulmuştur.

⁶ Maddi duran varlıklarda yer alan ve tamamlandığında makine teçhizatı vb. kalemlere sınıflanan, yapılmakta olan yatırımlara ilişkin bilgi sunulmaktadır.


MEHMET DÖĞERLER A.Ş.



02.12.2021


MEHMET DÖĞERLER A.Ş.

tedbirleri kapsamında azaltılmış ve ticari limanlarda zaruri olan yatırımlar devam etmekle birlikte artış Nassau ve Antigua'da alınan liman işletim hakları ile doğrudan bağlantılı olan yatırımların başlamasından kaynaklanmaktadır. Antigua projesinde toplam yatırım'ın %29'u özsermaye olarak yapılmış, kalan %71'lik kısmı proje finansmanı ile gerçekleştirilmiştir. Nassau limanında ise bugüne kadar herhangi bir özkaynak kullanımı olmamış, mevcut yatırım 2020 yılı Mayıs ayında gene Nassau Kruvaziyer Limanı tarafından Grup kefaleti olmaksızın ihraç edilen 30 Haziran 2040 (20 yıl) vadeli, %8 faizli ve 10 yıl geri ödemesiz, bono ile yapılmıştır. İlgili bononun detayları İzahname'nin 10.1.1. bölümünde yer almaktadır.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket'in 01.01-31.12.2018, 01.01-31.12.2019, 01.01-31.12.2020 dönemleri itibari ile net satış gelirleri aşağıda yer almaktadır.

Bölüm gelirleri (TL)	01.01-31.12.2018	%	01.01-31.12.2019	%	01.01-31.12.2020	%
Liman İşletmeciliği	601.031.096	53	668.498.598	46	694.702.708	43
Enerji Üretimi	82.979.423	7	148.525.696	10	261.827.380	16
Doğal Gaz	248.227.072	22	428.354.179	30	452.098.612	28
Madencilik	78.153.486	7	95.951.436	7	88.671.142	5
Gayrimenkul	61.131.597	5	42.460.371	3	29.371.281	2
Araçlık Hiz.&Varlık Yönetimi	48.400.613	4	53.525.627	4	101.348.804	6
Diğer	8.516.205	1	3.658.388	0	1.135.719	0
Toplam	1.128.439.492	%100	1.440.974.295	%100%	1.629.155.646	%100

Liman İşletmeciliği:

Şirket, Liman İşletmeciliği faaliyetlerini İngiltere'de kurulu olan ve aynı zamanda Londra borsasında (London Stock Exchange) işlem gören Global Ports Holding PLC şirketi üzerinden yönetmektedir. Global Ports Holding PLC, Akdeniz, Karayipler, Atlantik ve Asya-Pasifik bölgelerinde oluşturduğu liman ağı ile yaklaşık 14 milyon kruvaziyer yolcusuna hizmet vermektedir. Bunun yanı sıra Karadağ'da yer alan Port of Adria'da ticari liman operasyonları da yürütmektedir. 31 Aralık 2020 itibariyle açıklanan finansal tablolara göre Grup, Global Ports Holding PLC hisselerinin %62,47'sine Hollanda'da kurulu ve Grup'un %100 iştiraki olan Global Ports Holding B.V. üzerinden sahiptir.

Şirket'in İzahname tarihi itibariyle işlettiği iştirakleri/bağılı ortaklıkları vasıtasıyla limanlar aşağıda yer almaktadır:





40

02 Kasım 2021



Limani Adı	Bulunduğu Ülke	İhraççı'nın Liman İşletme Hakkına Sahip Şirketteki Dolaylı Pay Sahipliği Oranı*	İmtiyazların Sona Erme Tarihi
Nassau Yolcu Limanı	Bahamalar	30,64	2047
Antigua Yolcu Limanı	Antigua ve Barbuda	62,54	2049
Barcelona Yolcu Limanı	İspanya	38,77	2033
Malaga Yolcu Limanı	İspanya	38,77	2038
Valetta Yolcu Limanı	Malta	34,77	2066
Cagliari Yolcu Limanı	İtalya	44,33	2027
Katanya Yolcu Limanı	İtalya	39,5	2026
Zadar Yolcu Limanı	Hırvatistan	62,54	2038
Ege Port	Türkiye	45,34	2033
Bodrum Yolcu Limanı	Türkiye	37,52	2067
Adria Limanı (Ticari)	İtalya	39,51	2044
Venedik Yolcu Limanı	İtalya	15,64	2024
Singapur Yolcu Limanı	Singapur Cumhuriyeti	15,51	2033
Lizbon Yolcu Limanı	Portekiz	28,89	2049
La Goulette Yolcu Limanı	Tunus	32,27	2056
Ha Long Yolcu Limanı	Vietnam	62,54	2034
Ravenna Yolcu Limanı	İtalya	62,54	31.12.2021

* Dolaylı pay sahipliği Şirket'in, ilgili şirketin paylarını tutan tüzel kişilikteki ortaklık oranı ve ilgili tüzel kişilikteki diğer ortakların oranları dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Şirket verileri uyarınca liman işletmeciliği faaliyetlerine ilişkin önem arz edebilecek veriler aşağıda yer almaktadır:

GLOBAL
SEYİR PİYASASI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

41



02 Haziran 2021

GLOBAL
SEYİR PİYASASI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	2018	2019	2020
Yolcu Sayısı (m Pax) ³	4,4	5,3	1,3
Genel ve Bulk Kargo ('000 ton)	1.478,4	743,1	1.414,8
Konteyner ('000 TEU)	236,7	199,2	177,6

Enerji Üretimi, Doğal Gaz ve Madencilik:

Türkiye genelinde sekiz farklı noktada 54,1 MW kapasiteli kojenerasyon/trijenerasyon sistem tesisi, yine Türkiye’de üç tesiste 29,2 MW kurulu güçte biyokütle enerji santrali ve Mardin’de 10,8 MWp kapasitede devreye alınmıştır. Elektrik üretimi faaliyetleri Şirket’in %100 bağlı ortaklığı olan Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. bünyesindeki iştirakler tarafından yürütülmektedir.

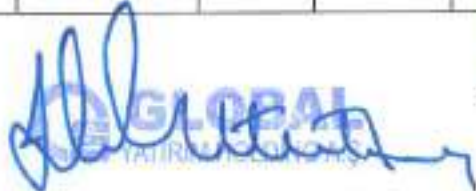
Grup şirketlerinden enerji ve madencilik alanında faaliyet gösteren şirketlerinin lisans ve ruhsatları aşağıda sıralanmıştır:

- o Güney Maden İşletmeleri A.Ş.’nin bir adet işletme ruhsatı ve üç adet maden arama ruhsatı bulunmaktadır.
- o Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.’nin 24MWe kurulu güçte sahip biyokütle elektrik santrali için üretim lisansı bulunmaktadır.
- o Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.’nin 12MWe kurulu güçte sahip biyokütle elektrik santrali için üretim lisansı bulunmaktadır.
- o Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 5,2MWe kurulu güçte sahip biyokütle elektrik santrali için üretim lisansı bulunmaktadır.
- o Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 9MWe kurulu güçte sahip güneş enerjisi santrali için üretim lisansı bulunmaktadır.
- o Tenera Enerji Ticaret A.Ş.’nin elektrik faaliyetleri kapsamında elektrik tedarik lisansı bulunmaktadır.

Naturelgaz’ın 13 adet CNG satış, 9 adet Oto CNG ve 2 adet CNG İletim-Dağıtım ve 2 adet Spot İthalat lisansı bulunmaktadır.

Elektrik üretimi yapılan tesislerle ilgili bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Tesis Türü	Bölgesi	Kurulu Güç (MW)	Faaliyet Başladığı Yıl	YEKDEM kalan süre (Yıl)	Net Elektrik Üretimi (MW)		
					2018	2019	2020
Biyokütle	Aydın	12	2018	7	57.349	66.704	78.823
Biyokütle	Mardin	12	2019	6	0	46.603	81.419
Biyokütle	Urfa	5,2	2018	7	2.249	8.900	11.135
Güneş	Mardin	10,8	2020	9	0	0	20.098



42



02 Mart 2021



Kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri ile ilgili bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Kojenerasyon/Trijenerasyon	Bölge	Kurulu Güç (MW)	Faaliyet Başladığı Yıl	Net Enerji Satışı (MW)		
				2018	2019	2020
Vezirköprü Orman	Samsun	10.1	2015	72,097	98,996	105,113
Antares AVM	Ankara	4.0	2017	22,115	18,361	14,934
Van AVM	Van	1.6	2017	6,882	6,681	4,603
Tezol Kağıt	İzmir	6.7	2017	35,522	43,510	60,363
Banvit	Balıkesir	8.7	2017	51,623	101,313	92,263
Kökner Kağıt	Lüleburgaz	5.4	2015	17,041	22,982	24,365
Teverpan	Çerkezköy	6.7	2015	70,199	72,071	84,741
Uşak Seramik	Uşak	11.0	2015	21,181	45,039	75,011

Kojenerasyon/trijenerasyon tesislerindeki 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki üretim tutarları aşağıdaki şekildedir:

Kojenerasyon/Trijenerasyon	2018			2019			2020		
	Elektrik Üretim	Isı Üretim	Soğutma Üretim	Elektrik Üretim	Isı Üretim	Soğutma Üretim	Elektrik Üretim	Isı Üretim	Soğutma Üretim
Vezirköprü Orman	42.662	29.435	0	55.209	43.787	0	57.510	47.603	0
Antares AVM	15.859	2.293	3.963	12.242	984	5.135	9.475	2.562	2.898
Van AVM	4.522	802	1.558	4.580	1.111	990	3.185	1.072	346
Tezol Kağıt	25.713	9.809	0	30.924	12.586	0	44.565	15.798	0
Banvit	29.262	22.361	0	52.930	48.382	0	49.301	42.962	0
Kökner Kağıt	17.041	0	0	22.982	0	0	24.365	0	0
Teverpan	36.961	33.238	0	38.379	33.692	0	44.120	40.621	0
Uşak Seramik	21.181	0	0	45.039	0	0	75.011	0	0

Doğal Gaz dağıtımı:

Şirket'in %70 oranında pay sahibi olduğu ve 1 Nisan 2021 tarihi itibarıyla BİST'te işlem görmeye başlayan Naturelgaz, ana istasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından Türkiye'nin önde gelen CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz) dağıtım şirketlerinden birisi haline gelmiştir. Naturelgaz; fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri gibi endüstriyel ve ticari müşterilere ve aynı zamanda ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan şehirlere/kasabalara (haneler) dökme CNG satışı ve dağıtımını yapmaktadır. Naturelgaz, 2017 yılından itibaren Şehir Gazı ile ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşamadığı ilçe ve beldelere CNG ve LNG ürünü ile doğal gazın taşınarak iletimini gerçekleştirmektedir. Naturelgaz, 2020 yılında ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan yaklaşık 1,1 milyon

kişinin yaşadığı 51 ilçe ve beldeyi taşıma sistemi ile CNG kullanarak ikmal etmiştir. Dökme CNG tesisleri hem endüstriyel CNG satışı, hem de şehir gazı satışına hizmet etmektedir.

Doğal gaz dağıtımına ait faaliyet bazında, iş modeli aşağıdaki şekildedir:

Dökme CNG ve LNG: Sanayi kuruluşları, fabrikalar, asfalt şantiyeleri, oteller, ısınma ihtiyacı olan kurumlar gibi doğal gaz ihtiyacı olup boru hattına ulaşımı olmayan tüketicilere CNG taşıma üniteleri vasıtası veya LNG tankerleri ile doğal gazın iletimini ifade eder.

Endüstriyel CNG alanında, Naturel gaz, Türkiye genelindeki 13 adet Endüstriyel CNG dolun tesisi ile kimya, metal, gıda, madencilik, inşaat malzemeleri üretimi gibi farklı sektörlerde faaliyet gösteren fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri ve ısınma amaçlı kullanım yapan kamu kurumları gibi müşterilerine doğal gaz tedarik etmektedir. İzahname tarihi itibarıyla ticareti devam eden 250 adet sözleşme tahtında toplam 325 adet müşteri sahasında hizmet verilmekte olup (2020 yılı sonu: 324 adet müşteri sahası), müşteriye ait müşteri sahalarında Naturel gaz'a ait basınç düşürme sistemi yatırımları bulunmaktadır.

Tesis	İş Kolu	Gaz Tedarikçisi	Yıllık Kapasite, Sm3	2020 Satış Hacmi (Sm3)	Kapasite Kullanımı**
Rize	Dökme CNG	BOTAŞ	213.408.000	49.580.009	%23
İzmir	Dökme CNG	BOTAŞ	65.664.000	17.442.124	%27
Konya	Dökme CNG	BOTAŞ	64.432.800	10.266.577	%16
Kayseri	Dökme CNG	BOTAŞ	56.635.200	13.055.848	%23
Antalya	Dökme CNG	BOTAŞ	46.656.000	11.864.837	%25
Osmaniye	Dökme CNG	BOTAŞ	46.656.000	7.467.472	%16
Bursa	Dökme CNG	BOTAŞ	34.603.200	10.206.693	%29
Elazığ	Dökme CNG	BOTAŞ	31.881.600	7.590.788	%24
Kırıkkale	Dökme CNG	BOTAŞ	26.956.800	10.132.782	%38
Adapazarı	Dökme CNG	BOTAŞ	22.550.400	4.283.088	%19
Kırklareli*	Dökme CNG	BOTAŞ	38.880.000	314.168	%1

* Kırklareli Dökme CNG Dolun tesisi 2020 Kasım ayında devreye alınmıştır.

** Kapasiteler teorik olup tesiste kurulu ekipmanın günün 24 saatinde en yüksek kapasite ile çalışarak dolun yapması durumunda %100 seviyesine ulaşacaktır. Tesislerin kapasitesi saatlik azami ihtiyaca göre dizayn edilmiştir ve yedekli sistemler kullanılmaktadır.

Naturel gaz'ın, Dökme (Endüstriyel) LNG alanında 2020 yıl sonu itibarıyla 17 adet müşteri sahasında Şirket'e ait LNG stok tankı, evaporatör ve diğer LNG ekipmanı yatırımı bulunmaktadır.

Şehir Gazı: Ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşamadığı ilçe ve beldelere CNG veya LNG olarak doğal gazın iletimini ifade etmektedir.

Naturel gaz, 2017 yılından itibaren Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve EPDK'nın koordinasyonunda, taşınabilir doğal gaz sistemini ilçelere ve beldelere doğal gaz tedarik etmek üzere de kullanılmaktadır. Naturel gaz'ın, 2020 yılında ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar

44

10 2 Haziran 2021

GLOBAL

GLOBAL

nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan yaklaşık 1,1 milyon kişinin yaşadığı 51 ilçe ve beldeyi taşıma sistemi ile CNG kullanarak ikmal etmiştir.

Dökme CNG tesisleri hem endüstriyel CNG satışı, hem de şehir gazı satışına hizmet etmektedir.

Şehir gazı iş modeli aşağıdaki şekilde yürütülmektedir:

- Doğal gazın yerleşim merkezine (ilçe – belde) boru hatları ile taşınmadığı durumlarda, bu mahaldeki dağıtım şirketleri, doğal gaz tedarikinin CNG veya LNG olarak yapılması için bir etüd yapar ve sistemi ekonomik bulursa ihaleye çıkar.
- Yerleşim merkezi içindeki yatırım ve işletme sorumluluğunu dağıtım şirketleri üstlenir.
- Naturelgaz CNG tesislerinden temin edilerek tüplere doldurulan doğal gaz dağıtım şirketleri'nin şebekesine (genelde tek noktadan) enjekte edilir.
- Yerleşim merkezindeki doğal gaz tesisatları ve doğal gaz satışı, boru hattı olan mahallelerdeki gibi doğal gaz dağıtım şirketleri tarafından ve aynı fiyat tarifi ile yapılır. Taşıma hizmetine dair giderler ise EPDK tarafından tüm ilin sistem kullanım bedeline ilave edilir.
- Şehir Gazı satışında Şirket'in muhatabı il(ler)de doğal gaz dağıtımını yapmakla yükümlü lisans sahibi doğal gaz dağıtım şirketi'dir. (Örnek: İzmirgaz, Aksa, Kırgaz vs.)

Oto CNG: Araçlara CNG satışı amacı ile kurulmuş olan istasyonlardan çekici, kamyon ve otobüslere taşıma yapılmaksızın dispenser üzerinden CNG satışını ifade eder.

Naturelgaz, 2011 yılında başladığı Oto CNG alanında pazar geliştirme faaliyetlerine ve yatırımlarına devam etmektedir. Mevcut durumda, 9 adet Oto CNG istasyonu ile CNG kullanan araçlara yakıt tedarik edilmektedir.

Tesla*	İş Kolu	Gaz Tedarikçisi	Yıllık Kapasite, Sm3	2020 Satış Hacmi (Sm3)	Kapasite Kullanımı** (%)
İstanbul/Alibeyköy	Oto CNG	BOTAŞ	33.264.000	5.383.933	16,19
Bolu	Oto CNG	BOTAŞ	3.960.000	144.626	3,65
Kocaeli – Çayirova (*)	Oto CNG	BOTAŞ	3.960.000	0	0,00
Kocaeli – Şekerpınar	Oto CNG	BOTAŞ	11.880.000	38.043	0,32
Bursa	Oto CNG	BOTAŞ	11.880.000	21.345	0,18
Eskişehir	Oto CNG	BOTAŞ	11.880.000	12.519	0,11
Konya	Oto CNG	BOTAŞ	11.880.000	12.817	0,11
Aksaray	Oto CNG	BOTAŞ	11.880.000	15.106	0,13
Mersin	Oto CNG	BOTAŞ	11.880.000	152	0,00

Not: Kocaeli-Şekerpınar, Bursa, Eskişehir, Konya, Aksaray ve Mersin istasyonları sadece Kasım ve Aralık satışlarını içermektedir (Socar LNG'den Şirket bünyesine geçen istasyonlar).

* Lisansın alınmış olmasına karşın mevcut müşteri potansiyelinin düşüklüğü sebebi ile Kocaeli istasyonu şu anda hizmet vermemektedir.

** Oto CNG istasyonlarında satış geliştirme faaliyetleri devam etmekte olup satışların düşük olması sebebi ile kapasite kullanım oranları yüksel değildir. Şirket tarafından 2021 yılı içerisinde oranların yükselmesi beklenmektedir.

Kuyu CNG: Doğal gaz kuyularında yapılan sondaj ve analiz çalışmaları neticesinde tespit edilen rezervlerin doğal gaz boru hattı bağlantı yatırımı karşılayacak potansiyelde olmadığı ve/veya coğrafi sebeplerle boru hatlarına ulaşım imkanlarının mümkün olmadığı kuyularda bulunan doğal gazın CNG sistemi ile değerlendirilerek Türkiye'ye kazandırılması faaliyetidir.

Naturel gaz, 2018 yılından itibaren, bu alanda yürütülen projeler ile boru hattına olan uzaklığı sebebiyle değerlendirilmeyen doğal gaz kuyularında CNG sistemi ile müşterilerine operasyonel hizmet sağlamaktadır. Naturel gaz, doğal gaz rezervi bulunan ancak ekonomik veya coğrafi olarak boru hatlarının bağlanmasının mümkün olmadığı kuyularda CNG sistemi vasıtası ile gazın iletim sistemine taşınması operasyonlarını yürütmektedir.

Türkiye'deki iş modelinin yurt dışında da uygulanması için Şirket, 2018 yılında Kamerun'un Douala kentinde gaz üretim lisansına sahip olan ve 2013 yılından bu yana gaz üretim ve dağıtım faaliyeti yürüten Gaz du Cameroun (GdC) ile bir iyi niyet anlaşması imzalamıştır. Covid-19 pandemisi ve seyahat kısıtlamaları sebebi ile proje başlangıcı için erteleme kararı alınmış olup, 2021 yılı içerisinde Covid-19 pandemisinin durumuna göre tekrar görüşmelere başlanması planlanmaktadır. Kamerun'dan sonra diğer Afrika ülkelerinde de proje geliştirme çalışmaları yürütülmesi planlanmaktadır.

Şirket, 2013 yılında yapılan yatırımlar ile madencilik sektörüne giriş yapmıştır. Madencilik faaliyetleri, hisselerinin %97,69'u Grup'a ait olan Straton Maden tarafından yürütülmektedir. Straton Maden Türkiye'nin Batı Ege bölgesinde önemli feldspat (bir çeşit endüstriyel ham madde) rezervlerine, lojistik madencilik operasyonlarına ve ticari ekiplere sahiptir. Straton Maden'in madencilik operasyonları EÜAŞ uhdesindeki bir maden ruhsatı sahasında yürütülmektedir. İlgili ruhsat EÜAŞ tarafından KİAŞ'a kiralanmış olup Straton Maden bu sahada KİAŞ ile 01.06.2013 tarihinde 10 yıl süre ile imzalamış olduğu rödovans sözleşmesi çerçevesinde madencilik faaliyetlerini sürdürmektedir. Straton, lisanslı operasyon alanında 20 milyon ton rezerve sahiptir ve yıllık üretim kapasitesi yaklaşık olarak bir milyon tondur; üretimin %93'ü cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya, Mısır ve çeşitli Asya pazarlarına ihraç edilmektedir. Şirket ayrıca %100 sahibi olduğu Güncy Maden İşletmeleri A.Ş. bünyesindeki 1 adet işletme izni, 1 adet işletme ruhsatı ve 3 adet arama ruhsatı statüsündeki 5 adet maden ruhsatı ile feldspat madenciliğinde genişleme yatırımları yapmaktadır. Straton Maden yüksek değerli feldspat ürünleri üretirken, aynı zamanda en verimli yöntemlerle ve çevreye karşı sorumlu bir yaklaşımla feldspat çıkarmayı amaçlamaktadır.

Şirket verileri uyarınca enerji üretimi, doğal gaz ve madencilik alanındaki satış bilgileri aşağıdaki şekildedir:

Elektrik Satış Dataı (MW)	2018	2019	2020
Biyokütle	59.598	122.207	171.378
Söke	57.349	66.704	78.823
Mardin	0	46.603	81.419
Urfa	2.249	8.900	11.136
Kojenerasyon	296.660	408.952	461.393
Elektrik	193.200	262.285	307.532
Isı	97.939	140.542	150.617
Soğutma	5.521	6.125	3.244
Güneş	0	0	20.098
Toplam	356.259	531.159	638.715



GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğal Gaz	2018	2019	2020
Satış Hacim ('000 Sm3)	145.261	167.093	173.465

İhracat	2018	2019	2020*
Hacmi (ton)	436.257	463.123	348.721
Yurtiçi Satış Hacmi (ton)	60.143	20.331	17.790

*2020 yılında ihracat ve yurtiçi satış hacim düşüşü Covid-19 pandemisinden ötürü talebin azalmasından kaynaklanmıştır.

Gayrimenkul:

Şirket, yurt içi ve yurt dışındaki gayrimenkul projelerini tek çatı altında birleştirmek amacıyla 30 Aralık 2016 tarihinde kısmi bölünme yolu ile Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. adlı yeni bir şirket kurmuştur. Ardus, Şirket'in mevcut gayrimenkul portföyünü yönetirken aynı zamanda da ticari projeler başta olmak üzere yeni iş geliştirme fırsatlarını takip etmektedir. Şirket'in bu alandaki derin deneyimi ve kabiliyetleri sayesinde Ardus, yerel ve uluslararası düzeyde stratejik ortaklıklar kurmakta ve yeni geliştirme fırsatlarını etkin bir şekilde değerlendirebilmektedir. Şirket, 31 Aralık 2020 itibarıyla Ardus hisselerinin %100'üne sahip konumundadır.

Şirket verileri uyarınca gayrimenkul faaliyetlerine ilişkin önem arz edebilecek veriler aşağıda yer almaktadır:

Gayrimenkul	2018	2019	2020
Ziyaretçi sayısı	10.783.714	10.581.335	4.856.912
Kira gelirleri	36.807.912	36.912.121	24.702.091
Ofis ve konut satışları (m ²)	9.070	1.401	1.728

Aracılık Hizmetleri ve Varlık Yönetimi:

Global Yatırım Holding, 1990 yılında Global Menkul Değerler A.Ş. adı ile kurulduktan sonra, 6 Ekim 2004 tarihinde ise ilan edilmek suretiyle ticaret unvanını ve faaliyet alanını değiştirerek, mevcut tüzel kişiliğini Global Yatırım Holding A.Ş. olarak bir holding şeklinde yeniden yapılandırılmıştır. 1 Ekim 2004 tarihinde tescil edilen ve 6 Ekim 2004 tarihli Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan bölünme suretiyle yeni kuruluş yöntemiyle, Global Menkul Değerler A.Ş., farklı bir şirket olarak faaliyetlerine devam etmiştir. Böylelikle 2004 yılında bir holding yatırım şirketine dönüşen Global Yatırım Holding A.Ş., aracılık ve ilgili faaliyetlerini %100 iştiraki olan Global Menkul Değerler'e devretmiştir.

Borsa İstanbul'da işlem gören Global Menkul Değerler, bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara aracılık, finansal danışmanlık, kurumsal finans ve araştırma hizmetleri



47

02 Nisan 2021



sunmaktadır. Global Menkul'ün ana faaliyet alanı, uluslararası ve yerli yatırımcılara menkul değerler, portföy yönetimi ve türev ürünlerin alım satım hizmetlerini sunmaktadır. Global Menkul Değerler, 2011 yılında halka arz edilmesinin ardından BİST'te işlem görmeye başlamıştır.

Şirket varlık yönetimi faaliyetlerini, %26,60 iştiraki olan İstanbul Portföy ve %75 dolaylı iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi vasıtasıyla yürütmektedir.

30 Mayıs 2019 tarihinde Actus ile İstanbul Portföy birleşme kararı almıştır. Gerekli izinlerin ve kapanış işlemlerinin gerçekleşmesi ile birlikte birleşme 25.09.2020 tarihinde tamamlanmıştır. Şirket'in mevcut durumda doğrudan %26,6 hissesine sahip olduğu bulunduğu İstanbul Portföy'deki hisse oranını 25.09.2022 tarihine kadar %66,6'ya çıkartma opsiyonu bulunmakta olup Şirket, 20 Mayıs 2021 tarihinde İstanbul Portföy'ün ilave %40 hissesini satın almak üzere ilgili satın alma opsiyonunun kullanılmasına karar vermiştir⁷. İstanbul Portföy çatısı altında gerçekleşen birleşme sonrasında 2020 yılı sonu itibarıyla toplam 6.390.866.640 TL'lik bir portföy büyüklüğüne ulaşılmıştır.

Global Menkul Değerler'in %100 iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi, banka dışı portföy yönetiminde 2020 yılı sonu itibarıyla 216.449.535 TL olan toplam portföy büyüklüğüne sahiptir. Şirket, emeklilik fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi fonlarına odaklanmaktadır.

Şirket verileri uyarınca aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi faaliyetlerine ilişkin önem arz edebilecek veriler aşağıda yer almaktadır:

Araçlık Hizmetleri	2018	2019	2020
İşlem Hacmi (Milyar TL)	64	80	225

Portföy Yönetimi ⁸	2018	2019	2020
Yönetilen Fon Büyüklüğü (Milyon TL)	922,3	1.146,3	6.537,1

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

⁷ İlgili opsiyonun kullanılması ile gerçekleşecek hisse devri sonucunda Hasan Turgay OZANER, Tufan DERİNER ve Alpaslan ENSARI'nın sahibi olduğu, İstanbul Portföy'ün sermayesinin %40'ına tekabül eden her biri 1,-TL, toplam 5.673.600,-TL nominal değerli 5.673.600 adet pay Şirket'e devrolacaktır. Öngörülen hisse devri sonucu Şirket, İstanbul Portföy'ün %66,6 hissedarı haline gelirken Hasan Turgay OZANER, Tufan DERİNER ve Alpaslan ENSARI İstanbul Portföy'de toplam %21,5 hisse oranı ile hissedar olarak kalmaya devam edeceklerdir. Öngörülen hisse devri Sermaye Piyasası Kurulundan gerekli izin alındıktan sonra tamamlanacaktır.

⁸ 2018 ve 2019 yılları itibarıyla Global MD Portföy Yönetimi ve Actus Portföy Yönetimi tarafından yönetilen fon büyüklükleri dikkate alınmıştır. 2020 yıl sonu itibarıyla Global MD ve İPY ve Actus birleşmesi sonucu toplam fon büyüklüğü dikkate alınmıştır.





Şirket, holding şirketi statüsünde olup başlıca liman işletmeciliği, enerji üretimi ve madencilik, gayrimenkul ve aracılık hizmetleri ile varlık yönetimi sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerin avantajları ve dezavantajları aşağıdaki şekilde değerlendirilmektedir:

Liman İşletmeciliği:

Şirket'in iştiraki Global Ports Holding PLC 14 ülkede 19'u kruvaziyer ve biri ticari olmak üzere toplam 20 limanı faaliyet göstermektedir. Global Ports Holding, işlettiği limanlarda yıllık ortalama 14 milyon yolcuya hizmet vermekte olup, Akdeniz kruvaziyer liman işletmeciliği pazarının %21'lik⁹ payına sahiptir ve 2017 yılında Londra Borsası'na kote olmuştur.

Global Ports, Asya Pasifik'ten, Akdeniz ve Karayiplere kadar uzanan, aralarında dünyanın en önemli limanlarından Barselona, Singapur ve Nassau'nun da içinde bulunduğu geniş bir ağı yönetmektedir. Şirket, mevcut limanlardaki organik büyüme hedeflerinin yanı sıra portföyüne katacağı yeni limanlar ile büyüme konusunda da güçlü ve kararlı bir strateji yürütülmektedir.

Kruvaziyer sektörü, her ne kadar 2020 yılında Covid-19'dan ciddi şekilde etkilenerek durma noktasına gelmiş olsa da, 25 yıldan fazla bir süredir dinamik bir büyüme içindedir. Bu meyanda sektör büyüklüğü 2019 yılında 30 milyon yolcu ile toplam 40 milyar ABD Doları gelir hacmine ulaşmıştır¹⁰. Yüksek yolcu kapasitesine sahip kruvaziyer gemisi sayısının artması, gemilerde ve ziyaret edilen şehirlerde turistlere sunulan aktivitelerin zenginleşmesi ve farklı kültür ve gelir gruplarından turistleri de kapsayacak turların yaygınlaşması bu büyümede etkili olmuştur.

Sektörün en büyük bölgesi olan Karayipler 2016 - 2018 yılları arasında ortalama %6 büyürken, Asya Asya-Pasifik %12 oranında gerçekleşen büyümesi ile dikkat çekmiştir. Karayipler, %32,6 pazar payı ile dünyada kruvaziyer sektörünün en önemli bölgesi konumundadır. Global Ports Holding PLC bu pazarın önde gelen üç limanı olan Nassau (Bahamalar), Antigua (Antigua & Barbuda) ve Havana (Küba)'yı işletmektedir.

Dünyadaki limanların büyük çoğunluğu devletler tarafından işletilmekle beraber Global Ports Holding PLC, işletme modeli, bilgi birikimi ve sektörde yenilikçi uygulamaları sayesinde, 2014'ten bu yana dünyanın önde gelen kruvaziyer limanlarını bünyesine katmıştır.

Avantajlar:

- Grup'un liman portföyünün dört farklı kıta 13 ülkede olması sayesinde ülkesel ve bölgesel risklerden ötürü yaşanabilecek olumsuzlukların etkisini en aza indirmektedir.
- Kruvaziyer liman altyapı yatırımının çok yüksek olmasından ötürü genel olarak kruvaziyer limanı olan şehirlerde başka bir kruvaziyer limanı bulunmamaktadır. Bu durum rekabet riskini azaltmaktadır.
- Limanların kapasitelerinin tamamının her gün kullanılmamasından ötürü, kruvaziyer şirketlerinin piyasaya çıkaracağı yeni gemilerden ötürü büyüyen piyasa talebini karşılayabilmek için yeni yatırım yapma gereksinimi bulunmamakta olması.

⁹ The Association of Mediterranean Cruise Ports'un yayınladığı 2019 yılı raporunda (<https://www.medcruise.com/2019-statistics-cruise-activities-in-mediterranean-ports>) yer alan Akdeniz Pazar büyüklüğünün, Şirket'in 2019 yılı faaliyet raporundaki (https://www.globalyolcu.com.tr/files/GYH_FRAT_2019.pdf) şirket verileri ile tutarlı olduğu görülmüştür.

¹⁰ Cruise Industry News'in 2021 Yılı Raporu (<https://www.cruiseindustrynews.com/stories/product/annual-reports/2021-cruise-industry-news-annual-report/>)


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


02.05.2021


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- Kruvaziyer şirketlerinin yolcularına biletleri 18-24 ay önceden satmaya başlamasından ötürü nakit akışının öngörülebilir olması.
- Operasyonel giderlerin nispeten düşük ve operasyon büyüklüğüne göre esnek olması.

Dezavantajlar:

- Covid-19 pandemisinden ötürü ciddi şekilde etkilenerek durma noktasına gelmiş olan kruvaziyer sektöründe faaliyetlerin belli bölgelerde başlamış olmasına rağmen diğer sektörler ile karşılaştırıldığında toparlanmanın yavaş olması.

Enerji Üretimi, Doğal Gaz ve Madencilik:

Yenilenebilir Enerji: Tarımsal biyokütleden ve güneş enerjisinden elektrik üretimi gerçekleştirmektedir. 12'şer MW'lık kurulu güce sahip Aydın - Söke ve Mardin - Derik Biyokütle Santralleri ile 5,2 MW kurulu güce sahip Şanlıurfa - Haliliye Biyokütle Santrali ile toplam biyokütle kaynaklı kurulu gücü 29,2 MWe'tir. Söz konusu biyokütle ve güneş santrallerinde toplam 72.500 haneye yetecek toplam 195 milyon kWh elektrik üretimi gerçekleştirilmektedir. Mevcutta YEKDEM kapsamında sunulan teşviklerden yararlanılmakta olup Aydın - Söke, Mardin - Derik ve Şanlıurfa - Haliliye'de bulunmakta olan biyokütle santrallerinde YEKDEM sırasıyla 2027, 2028 ve 2027 yıllarında sona erecektir. Mardin - Derik'te bulunan güneş enerjisi santrali ise YEKDEM kapsamında sunulan teşviklerden yararlanması 2029 yılında sona erecektir. Biyokütle elektrik santrallerinin en önemli bacağı yakıt tedarikinde darboğaz yaşanmadan faaliyetlerin sürdürülebilmesidir. Santraller yakıt olarak tarımsal atık kullanmaktadır, dolayısıyla tarımsal arazilere yakın yerlere kurulmuştur. Yeni tesislerin kurulması yakıt tedarikinde rekabet ortamı yaratabilecektir, lakin tesisler mevcut yakıt kaynaklarının %5'inin üzerinde tüketim sağlamamasından ötürü rekabet olasılığı düşüktür. Mardin Derik'te ise 10,8 MWp kurulu güce sahip olan lisanslı güneş enerjisi santralini 2019'un sonunda devreye alınmıştır. 2020 yılında gerçekleştirilen düzenleme ile şebeke ile aynı bağlantı noktasından bağlanan birden fazla enerji kaynağından elektrik üretmek amacı ile mevcut lisanslı santrallere güneş enerjisinden üretim tesisi kurulması mümkün hale gelmiş ve bu doğrultuda Mardin - Derik için 5 MW, Aydın - Söke Biyokütle Santrali için 2,5 MW Güneş Enerji Projeleri planlanmıştır. Kurulacak yardımcı kaynak projeleri ile Güneş Enerjisinden yıllık ortalama 14 milyon kWh üretim beklenmektedir.

Avantajlar:

- Biyokütle enerji sektöründe çok fazla oyuncu olmaması ve yeni açıklanan sabit fiyat garantisi (FIT) fiyatlarının yatırıma çok elverişli olmaması sebebiyle sektördeki yakıt maliyetlerinde ciddi artış beklenmemesi.
- Tesislerdeki teknik ekip ve lojistik departmandaki yakıt toplama ekibinin yüksek tecrübe edinmiş olması.
- Grup'un biyokütle alanında üretim yapan üç tesisi ve bir güneş enerjisi santrali olması sonucu, tesislerin üretim dengesizliklerinin birbirleri arasında dengelenmesi yolu ile dengesizlik maliyetlerinin düşük seviyelerde korunması.

Dezavantajlar:

- YEKDEM tarifesı 10 yıl süre ile geçerlidir. 10 yıldan sonraki tarife belli olmamasından ötürü, o zamanki elektrik piyasa fiyatlarının yakıt işletme maliyetlerini karşılayıp karşılayamayacağı belirsizliği bulunmaktadır.

Enerji Verimliliği (Kojenerasyon/trijenerasyon): 2012 yılında kurulan Eres Enerji, endüstriyel ve ticari müşteriler için küçük ve orta ölçekli, anahtar teslimi enerji santralleri tasarlamakta, inşa etmekte ve işletmektedir. Elektrik üretimi yanında ısıtma ve soğutma amacıyla ayrıca





enerji kullanan müşterilerine kombine enerji santralleri ve termik santraller yoluyla enerji verimliliği çözümleri de (kojenerasyon/trijenerasyon) sunmaktadır. Tres Enerji'nin tesislerinde 2020 yılında toplam kojenerasyon/trijenerasyon sistemleri ile 307 milyon kWh sadece elektrik üretimi gerçekleşmiş olup buna ek olarak 150 milyon kWh ısı, 3.2 milyon kWh ise soğutma sağlanmaktadır. 2021 itibariyle, şirketin 8 tesiste toplam 54.1 MW toplam kurulu gücü bulunmaktadır.

Avantajlar:

- Şirketin ilgili pazarda öncü ve lider konumda olması sonucu sahip olunan büyüme potansiyeli.
- Tecrübeli, uluslararası standartlara akredite teknik ekibe sahip olunması sonucu operasyonel maliyetlerde sürdürülebilir şekilde tasarruf sağlanması
- Bulunan doğal gaz rezervleri ile mevcut doğal gaz maliyetlerinde beklenen azalış sonucu karlılıkta beklenen olumlu gelişmeler.
- Şirket'in halihazırda müşterisi olan firmaların, kendi fabrika sahalarında Tres Enerji'ye yap-işlet veya yap-işlet-devret modeliyle güneş enerjisi üretim tesisleri kurdu

Dezavantajlar:

- Müşteri sözleşmelerinin 3-7 yıl gibi kısa vadeli olması ve her dönem yenilenme ihtiyacı.

Taşımalı Doğal Gaz: Naturel gaz, ana istasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından Türkiye'nin önde gelen CNG dağıtım şirketlerinden biri haline gelmiştir. Fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri gibi endüstriyel ve ticari müşterilere ve aynı zamanda ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan şehirlere/kasabalara (haneler) dökme CNG ve LNG satışı ve dağıtımını yapmaktadır. Şirket, 2020 yılında gerçekleştirdiği 173.4 milyon Sm³ satış ile, EPDK yıllık ve aylık Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları¹¹ uyarınca taşımalı doğal gaz pazarının lideri konumundadır.

Avantajlar:

- CNG sektöründe pazara ilk giren olmak faaliyet gösterdiği tüm coğrafi bölgelerde büyük bir rekabet avantajı sağlamaktadır. Yüksek ilk yatırım maliyeti nedeniyle ülke çapında yeni bir CNG rakibi oluşması ihtimali oldukça düşüktür.
- CNG sektöründe güçlü bir altyapıya ve CNG alanında bilgili ve tecrübeli bir ekibe sahiptir.
- Şirket, 2020 yılında ulaştığı 173 milyon m³ doğal gaz satış hacmiyle, ölçek ekonomisini yakalamıştır. Yurt genelinde, müşteri ihtiyacına ve piyasa şartlarına göre, taşımalı doğal gaz olarak hem CNG, hem de LNG tedarik edebilen tek firma konumundadır.
- CNG basınç düşürme sistemlerini kendi üretim ve tasarım merkezinde üreterek bu sistemlerin verimliliğini sürekli geliştirmektedir.
- Alternatif satış kanalları ve proje geliştirme konusunda esnek ve yenilikçi bir bakış açısıyla faaliyet göstermektedir.
- Türkiye'de önemli lojistik rotalarda yeni oto CNG istasyonları kurma projesi kapsamında Petrol Ofisi A.Ş. ile 10.02.2021 tarihinde imzalanan iş birliği sözleşmesi ile birlikte

¹¹ <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94/dogal-gazyillik-sektor-raporu> ve <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95/dogal-gazyillik-sektor-raporu>


MUSTAFA KEMAL
TATIRI LTD. ŞTİ.



51

02 Nisan 2021


MUSTAFA KEMAL
TATIRI LTD. ŞTİ.

tarafarca uygun görülen Petrol Ofisi istasyonlarında, kendi marka ve lisansları ile Oto CNG satışı gerçekleştirebilecek konuma erişmiştir.

Dezavantajlar:

- LNG ürünüde CNG'ye nispeten daha güçlü firmalarla rekabet etmektedir.
- CNG ürünü ile turizm sektöründeki otellerden operasyonel zorluklar sebebiyle yeterince pay alınamamıştır. Socar LNG şirketi ile birleşme tamamlandığı için bu sektörde LNG ürünüyle pay sahibi olmaya çalışacaktır.

Madencilik: Şirket, 2013 yılında Straton Maden'in çoğunluk hisselerini satın alarak feldspat madenciliği sektörüne girmiştir. Feldspat çoğunlukla cam, seramik ve boya sanayilerinde kullanılmaktadır. Şirket'in faaliyetlerini sürdürdüğü ruhsat EÜAŞ sahipliğinde olup KİAŞ tarafından kiralanmış durumdadır. Straton Maden ise madencilik faaliyetlerini KİAŞ ile 01.06.2013 tarihinde 10 yıl süre ile imzalamış olduğu rödevans sözleşmesi çerçevesinde sürdürmektedir. Yıllık yaklaşık 1 milyon ton feldspat üretim kapasitesiyle endüstriyel mineraller alanında Türkiye'nin önde gelen oyuncularından biri olan Straton Maden, üretiminin yüzde 80'ini cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya ve Mısır'a ihraç etmektedir. Straton Maden, 2020 yılında 366,511 ton satış hacmi gerçekleştirmiştir.

Avantajlar:

- Yüksek hafriyat oranı gerektirmeyen açık madencilik faaliyetleri.
- Türkiye'deki feldspat üreticileri arasında ilk 5'te olması sonucu kontrolümüz dışında pazarda fiyat volatilitesinin çok mümkün olmaması.
- Satış politikamızın katma değerli zenginleştirilmiş tesis ürünleri satışına yönelik olması sonucu yüksek karlılıkla çalışılması.
- Mevcut rezerv ve kalitenin güvenli seviyelerde olması.

Dezavantajlar:

- İhracatın büyük oranda Avrupa pazarına yapılması sebebiyle satışlarda coğrafi çeşitliliğin yeterli seviyede olmaması,
- Ödenen yüksek rödevans bedeli dolayısıyla rakiplere göre maliyet dezavantajı,
- Kendine ait maden ruhsatlarında şu anda üretim yapmaması ve yeni ruhsat sahalarında geliştirme harcamalarının yapılacak olması.

Gayrimenkul:

Şirket'in %100 iştiraki olan Ardus, Aralık 2016'da Şirket'in gayrimenkul portföyünü konsolide etmek amacıyla kurulmuş olup Şirket'in mevcut gayrimenkul portföyünü yönetmektedir. Öncelikli olarak ticari projelere odaklanarak gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Mevcut yatırım portföyü ticari, çok amaçlı ticari, konut ve turizm projelerini içermektedir. Gayrimenkul portföyünde yer alan önemli gayrimenkuller:

- Van ilinde bulunan VAN Alışveriş Merkezi toplam 26.047 m² brüt kiralananabilir alanı ile faaliyetini sürdürmektedir (Ardus).
- Denizli ilinde bulunan Sümerpark Alışveriş Merkezi toplam 36.000 m² brüt kiralananabilir alanı ile faaliyetini sürdürmektedir (Pera GYO).

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- o Denizli ilinde bulunan SkyCity projesinde yer alan 23 adet satılabilir bağımsız bölüm (Pera GYO).
- o İstanbul ilinde bulunan 5.450 m² kullanılabilir alanı olan Şirket'in merkez binası (Rıhtım51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.).
- o Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti, Magosa'da yer alan ve üzerinde Aqua Dolce Turizm ve Eğlence Merkezi Projesi öngörülen 272.971 m² büyüklüğünde arazi (Maya Turizm Ltd).

Avantajlar:

- Az sayıda taşınmaz içeren gayrimenkul büyüklüğü, yönetim maliyetlerinde avantaj sağlamakta olup daha verimli bir yönetim sağlamaktadır.

Dezavantajlar:

- Toplam aktif büyüklüğünün küçük olması sebebiyle yüksek yatırım maliyeti olan projeleri, getirileri ne olursa olsun, finanse edebilmek konusunda büyük rakiplerine göre daha dezavantajlı durumdadır.
- Az sayıda gayrimenkul içeren portföyü piyasalardaki olumsuz dalgalanmalarda risk yönetiminde çeşitlendirme bakımından büyük rakiplerine göre dezavantaj yaratabilir.
- Denizli dışında halihazırda işlemekte olan yeterli sayıda yatırımı olmadığı için, başka şehirlerde yapılacak olan yatırımlar için öğrenme sürecine ihtiyaç duyabilir, bu da hem ilk yatırımın gerçekleştirilebilmesi hem de yatırımın ilk yıllarında getiri bakımından büyük rakiplere göre dezavantaj yaratabilir.
- Organik bir şekilde büyüyerek yeni sermayeye ihtiyaç duymadan yeni yatırımlar yapılabilmesi, elindeki gayrimenkul portföyünün küçüklüğü sebebiyle daha zordur.

Aracılık Hizmetleri ve Varlık Yönetimi:

Bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara danışmanlık, aracılık ve varlık yönetimi gibi bankacılık dışı finansal hizmetler sunulmaktadır. Global Menkul Değerler, 2020 yılında 295 milyar TL'yi aşkın menkul kıymet alım-satım işlem hacmi yaratmıştır. Portföy yönetimi şirketleri olan İstanbul Portföy ve Global MD Portföy Yönetimi üzerinden ise 2020 yılında toplam yönetilen varlık büyüklüğü yaklaşık 6,6 milyar TL'dir.

Avantajlar:

- Portföy yönetim şirketlerinin dinamik yapılarından ötürü farklı enstrümanlar için yeni yatırım fonları çıkartarak toplam yönetilen varlık büyüklüklerini arttırabilmektedir.
- Toplam yönetilen varlık büyüklüğü belli ölçeğin üzerine çıkmasının operasyonel karlılığa olan etkisi toplam yönetilen varlık büyüklüğünün büyüme oranından daha fazladır.

Dezavantajlar:

- Bankaların hakim dağıtım ağı nedeniyle bağımsız menkul değerler ve portföy yönetim şirketlerinin yatırımcı erişimi kısıtlı kalmakta ve bu yapı büyümelerinin önünde engel oluşturmaktadır.


GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Bölüm (TL)	gelirleri	01.01-31.12.2018	%	01.01-31.12.2019	%	01.01-31.12.2020	%
Liman İşletmeciliği		601.031.096	53	668.498.598	46	694.702.708	43
Enerji Üretimi		82.979.423	7	148.525.696	10	261.827.380	16
Doğal Gaz		248.227.072	22	428.354.179	30	452.098.612	28
Madencilik		78.153.486	7	95.951.436	7	88.671.142	5
Gayrimenkul		61.131.597	5	42.460.371	3	29.371.281	2
Aracılık Hiz.&Varlık Yönetimi		48.400.613	4	53.525.627	4	101.348.804	6
Diğer		8.516.205	2	3.658.388	0	1.135.719	0
Toplam		1.128.439.492	%100	1.440.974.295	%100	1.629.155.646	%100

Bölüm (TL)	gelirleri	01.01-31.12.2018	%	01.01-31.12.2019	%	01.01-31.12.2020	%
Türkiye		841.803.097	75	1.092.360.601	76	1.177.684.807	72
İspanya		151.993.885	13	177.370.418	12	12.978.683	1
Malta		70.947.019	6	82.134.938	6	25.920.338	2
Karadağ		48.337.373	4	41.850.984	3	51.744.741	3
İtalya		15.358.118	1	21.761.742	1	2.272.875	0
Bahamalar		0	1	14.132.127	1	337.772.892	21
Antigua ve Barbuda		0	0	9.939.937	1	18.635.746	1
Hırvatistan		0	0	1.423.548	0	2.145.564	0
Toplam		1.128.439.492	100%	1.440.974.295	%100	1.629.155.646	%100

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Madde 7.1.1 ve 7.2'de yer alan bilgilerin işbu İzahname'nin 5'inci bölümünde belirtilen Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre ve Şirket'e ilişkin risklerden olumsuz etkilenmesi ihtimali bulunmaktadır.

7.4. İhracının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sıma-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihracının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Yoktur.

7.5. İhracının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Şirket'in iştiraklerinin liman işletmeciliği faaliyetleri bakımından MedCruise, Cruise Industry News ve The Florida-Caribbean Cruise Association raporlarından faydalanılmıştır. İlgili raporlara aşağıdaki linklerden ulaşılabilir:

<https://www.cruiseindustrynews.com/store/product/annual-reports/2024-cruise-industry-news-annual-report/>

vermektedir. Bunun yanı sıra Karadağ'da kapsamlı ticaret limanı operasyonuna sahiptir. 31 Aralık 2020 itibarıyla açıklanan finansal tablolara göre Grup, Global Ports Holding PLC hisselerinin %62.47'ine Hollanda'da kurulu ve Grup'un %100 iştiraki olan Global Ports Holding B.V. üzerinden sahiptir.

Limn Portföyü

Karayipler: Nassau Yolcu Limanı, Antigua Yolcu Limanı, Havana Yolcu Limanı

Adriyatik: Bar Yolcu Limanı & Port of Adria (ticari), Ravenna Yolcu Limanı, Venedik Yolcu Limanı, Zadar Yolcu Limanı

Batı Akdeniz: Lizbon Yolcu Limanı, Barselona Yolcu Limanı, Cagliari Yolcu Limanı, Katanya Yolcu Limanı, Valetta Yolcu Limanı, Malaga Yolcu Limanı, La Goulette (Tunus) Yolcu Limanı

Doğu Akdeniz: Bodrum Yolcu Limanı, Ege Port Kuşadası

Asya - Pasifik: Singapur Yolcu Limanı, Ha Long Yolcu Limanı

Enerji Üretimi, Doğal Gaz ve Madencilik

Elektrik Üretimi

Türkiye genelinde sekiz farklı noktada 54,1 MW kapasiteli kojenerasyon/trijenerasyon sistem tesisi, yine Türkiye'de üç tesiste 29,2 MW kurulu güçte biyokütle enerji santrali ve Mardin'de 10,8 MWp kapasitede devreye alınmıştır. Elektrik üretimi faaliyetleri Grup'un %100 iştiraki olan Consus Enerji tarafından yürütülmektedir.

Doğal Gaz dağıtımı

Global Yatırım Holding A.Ş.'in Borsa'da işlem görmesi ile birlikte %70 oranında pay sahibi olduğu Naturel gaz, fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri gibi endüstriyel ve ticari müşterilere ve aynı zamanda ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan şehirlere/kasabalara (haneler) dökme CNG satışı ve dağıtımını yapmaktadır. Naturel gaz, 2017 yılından itibaren Şehir Gazı ile ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşamadığı ilçe ve beldelere CNG ve LNG ürünü ile doğal gazın taşınarak iletimini gerçekleştirmektedir. Naturel gaz, 2020 yılında ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan yaklaşık 1,1 milyon kişinin yaşadığı 51 ilçe ve beldeyi taşıma sistemi ile CNG kullanarak ikmal etmiştir. Dökme CNG tesisleri hem endüstriyel CNG satışı, hem de şehir gazı satışına hizmet etmektedir.

Madencilik

Grup'un madencilik faaliyetleri, hisselerinin %97,69'u Grup'a ait olan Straton Maden tarafından yürütülmektedir. Straton Maden Türkiye'nin Batı Ege bölgesinde önemli feldspat (bir çeşit endüstriyel ham madde) rezervlerine, lojistik madencilik operasyonlarına ve ticari ekiplere sahiptir. Straton Maden'in madencilik operasyonları EÜAŞ uhdesindeki bir maden ruhsatı sahasında yürütülmektedir. İlgili ruhsat EÜAŞ tarafından KİAŞ'a kiralanmış olup Straton Maden bu sahada KİAŞ ile 01.06.2013 tarihinde 10 yıl süre ile imzalamış olduğu rödovans sözleşmesi çerçevesinde madencilik faaliyetlerini sürdürmektedir. Straton, lisanslı operasyon alanında 20 milyon ton rezerve sahiptir ve yıllık üretim kapasitesi yaklaşık olarak bir milyon tondur; üretimin %93'ü cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya, Mısır ve çeşitli Asya pazarlarına ihraç edilmektedir. Sıdca ayrıca %100 sahibi olduğu Güney Maden İşletmeleri A.Ş. bünyesindeki 1 adet işletme izni, 1 adet işletme ruhsatı


GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

56

02 Nisan 2021




GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

ve 3 adet arama ruhsatı statüsündeki 5 adet maden ruhsatı ile feldspat madenciliğinde genişleme yatırımları yapmaktadır.

Straton Maden yüksek değerli feldspat ürünleri üretirken, aynı zamanda en verimli yöntemlerle ve çevreye karşı sorumlu bir yaklaşımla feldspat çıkarmayı amaçlamaktadır.

Gayrimenkul

Şirket'in iştiraklerinden Arduş, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin mevcut gayrimenkul portföyünü yönetirken aynı zamanda da ticari projeler başta olmak üzere yeni iş geliştirme fırsatlarını takip etmektedir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin bu alandaki derin deneyimi ve kabiliyetleri sayesinde Arduş, yerel ve uluslararası düzeyde stratejik ortaklıklar kurmakta ve yeni geliştirme fırsatlarını etkin bir şekilde değerlendirebilmektedir. Grup, 31 Aralık 2020 itibarıyla Arduş hisselerinin %100'üne sahip konumundadır.

Aracılık Hizmetleri ve Varlık Yönetimi

Global Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in iştiraklerinden olan ve Borsa İstanbul'da işlem gören Global Menkul Değerler; bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara aracılık, finansal danışmanlık, kurumsal finans ve araştırma hizmetleri sunmaktadır. Global Menkul'ün ana faaliyet alanı, uluslararası ve yerli yatırımcılara menkul değerler, portföy yönetimi ve türev ürünlerin alım satım hizmetlerini sunmaktadır. Global Menkul Değerler, 2011 yılında halka arz edilmesinin ardından Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmeye başlamıştır.

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. ve Global MD Portföy Yönetimi

Şirket varlık yönetimi faaliyetlerini, %26,60 iştiraki olan İstanbul Portföy ve %75 dolaylı iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi vasıtasıyla yürütmektedir. 30 Mayıs 2019 tarihinde Actus ile İstanbul Portföy birleşme kararı almıştır. Gerekli izinlerin ve kapanış işlemlerinin gerçekleşmesi ile birlikte birleşme 25.09.2020 tarihinde tamamlanmıştır. Şirket'in doğrudan %26,6 hissesi bulunduğu İstanbul Portföy'deki hisse oranını 25.09.2022 tarihine kadar %66,6'ya çıkartma opsiyonu bulunmakta olup Şirket, 20 Mayıs 2021 tarihinde İstanbul Portföy'ün ilave %40 hissesini satın almak üzere ilgili satın alma opsiyonunun kullanılmasına karar vermiştir¹². İstanbul Portföy çatısı altında gerçekleşen birleşme sonrasında 2020 yılı sonu itibarıyla toplam 6,390,866,640 TL'lik bir portföy büyüklüğüne ulaşılmıştır.

Global Menkul Değerler'in %100 iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi, banka dışı portföy yönetiminde 2020 yılı sonu itibarıyla 216,449,535 TL olan toplam portföy büyüklüğü ile önde gelen şirketlerden biridir. Şirket, emeklilik fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi fonlarına odaklanmaktadır.

Pay Sahipliği

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 650.000.000,-TL olup her biri 1 Kuruş (bir Kr) nominal değerde 65.000.000.000 paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2018-2022 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

¹² İlgili opsiyonun kullanılması ile gerçekleştirilecek hisse devri sonucunda, Hasan Turgay OZANER, Tufan DERİNER ve Alpaslan ENSARI'nın sahibi olduğu, İstanbul Portföy'ün sermayesinin %40'una sahip olan her biri 1,-TL, toplam 5.673.600,-TL nominal değerli 5.673.600 adet pay Şirket'e devredilecektir. Öngörülen hisse devri sonrası Şirket, İstanbul Portföy'ün %66,6 hissedarı haline gelirken Hasan Turgay OZANER, Tufan DERİNER ve Alpaslan ENSARI, İstanbul Portföy'de toplam %21,3 hisse oranı ile hissedar olarak kalmaya devam edeceklerdir. Öngörülen hisse devri Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabi olup gerekli izin alındıktan sonra tamamlanacaktır.

57
02 Ekim 2021
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
FİNANSMANİ DAİRESİ BAŞKANLIĞI

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 325.888.409,93 TL olup her bir payın nominal değeri 1 Kuruştur. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar aşağıdaki şekilde gruplanmıştır:

Pay Grubu	Pay Adedi	Nominal Değer (TL)
A	20	0,20
D	1.000.000	10.000,00
E	1.500.000	15.000,00
C	32.586.409,93	325.863.409,73
Toplam	32.588.840.993	325.888.409,93

(A), (D) ve (E) grubu payların imtiyazı mevcut olup Borsa'da işlem gören (C) grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. Oylara ilişkin imtiyaz bulunmamakta olup her payın bir oy hakkı vardır

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin esas sözleşmenin 9. maddesi uyarınca pay gruplarına tanınan imtiyazlar aşağıdaki gibidir:

"... Yönetim Kurulu üyelerinden iki tanesinin (A) Grubu, bir tanesinin (D) ve bir tanesinin (E) grubu 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 pay sahipleri 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 pay sahipleri aday gösterme hakkına sahiptir. (D) veya (E) pay gruplarından birinin aday gösterememesi durumunda, söz konusu aday bahsi geçen diğer grup tarafından gösterilir. (D) veya (E) pay gruplarından hiçbirinin aday göstermemesi durumunda, bu iki Yönetim Kurulu üyeliği için de herhangi bir pay sahibi aday gösterebilir.

Yönetim Kurulu, her halde aralarında (D) ve (E) gruplarının aday göstermiş olduğu en az bir üyenin de bulunması ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetim mevzuatı hükümlerine uyulması kaydıyla üye tam sayısının çoğunluğu (dört üye) ile toplanır ve kararlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetim mevzuatı hükümlerine uygun olarak katılanların oy çokluğu ile alır. Ancak aşağıdaki konularla ilgili kararlar (A) Grubu pay sahiplerinin aday göstermiş oldukları Yönetim Kurulu üyelerinin tümünün de olumlu oy vermiş olması ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetim mevzuatı hükümlerine uygun olarak, en az 5 (beş) Yönetim Kurulu üyesinin olumlu oyu ile alınır:

1. Şirket'in üçüncü kişiler önünde temsil ve ilzamu için imza yetkilerinin belirlenmesi;
2. Sermayenin artırılması ve eksiltilmesine ilişkin kararlar;
3. Üçüncü kişilerin borçları için bankalara ve sair kişi ve kuruluşlara verilecek kefaletler;
4. Bankalara ve üçüncü kişilere verilecek taahhütname;
5. Mevcut veya kurulacak ortaklıklara katılma;
6. Kredi alınması;
7. Şirketin mali işlerinden sorumlu üst yöneticilerin atanması;
8. Pay devirlerini onaylanması;
9. Yönetim Kurulu Başkanı ve Vekili, muhaseş azalar ve genel müdürlerin seçimi;



02 Ekim 2021

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

10. Yıllık bütçenin onaylanması;
11. Çalışanlara ilişkin ücret politikalarının tespiti;
12. Yeni iş alanlarına girilmesi;
13. Genel Kurula önerilecek kar payı dağıtım politikasının tespiti;
14. Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş işletme Prensipleri Beyanında değişiklikler yapılması;
15. Yönetim Kurulu ücretlerinin belirlenmesine ilişkin Genel Kurula sunulacak teklifler;
16. İcra Komitesi'nin yürütmekte görevlendirileceği idari konuların tespiti;
17. İşbu Ana Sözleşmenin değiştirilmesine ilişkin teklifler."

İhraç edilmiş 20 adet (A) Grubu payın %50'si Mehmet KUTMAN'a, %50'si Erol GÖKER'e aittir. 1.000.000 adet (D) Grubu payın %75,15'i Mehmet KUTMAN'a, %12,09'u Erol GÖKER'e olmak üzere toplamda %87,24'ü Mehmet KUTMAN ile Erol GÖKER'e ve 1.500.000 adet (E) Grubu payın %73,66'sı Mehmet KUTMAN'a, %8,23'ü Erol GÖKER'e olmak üzere toplamda %81,89'u Mehmet KUTMAN ile Erol GÖKER'e aittir.

05.07.2021 tarihi itibarıyla, Şirket'in, sermayesinde veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan pay sahipleri Centricus, Turkcom ve Mehmet KUTMAN'dır.

Centricus'un, Şirket'in 325.888.409,93 TL çıkarılmış sermayesi içindeki payı 101.826.967 TL olup, sermayedeki pay ve oy hakkı oranı % 31,25'dir.

Centricus %50 hissesi Birleşik Krallık vatandaşı Nizar Nabil ALBASSAM'a %50 hissesi Dahinç ARIBURNU'na ait, Londra merkezli özel sermaye ve danışmanlık hizmetlerine odaklanan küresel bir yatırım şirketidir. 2016 yılında kurulan Centricus ayrıca finansal hizmetler, teknoloji, altyapı, MEMS (moda, eğlence, medya ve spor) alanlarında danışmanlık hizmetleri vermektedir.

Turkcom'un, Şirket'in 325.888.409,93 TL çıkarılmış sermayesi içindeki payı 41.385.154 TL olup, sermayedeki pay ve oy hakkı oranı % 12,7'dir.

Mehmet KUTMAN'ın, Şirket'in 325.888.409,93 TL çıkarılmış sermayesi içindeki payı 39.034.025,95 TL olup, sermayedeki pay ve oy hakkı oranı % 11,98'dir.

Turkcom'un paylarının tamamı Mehmet KUTMAN'a aittir. Turkcom ile birlikte Şirket'in 325.888.409,93 TL çıkarılmış sermayesi içindeki dolaylı toplam payı 80.419.179,95 TL olup, sermayedeki dolaylı toplam pay ve oy hakkı oranı % 24,68'dir.

Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir:

05.07.2021 Tarihi İtibarıyla Ortaklık Yapısı			
Adı – Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı		
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
Mehmet KUTMAN	A	0,10	11,98
	D	7.515,25	
	E	11.050,15	
	C	39.015.460,45	
Erol GÖKER	A	0,10	0,149*
	D	1.209,75	



59

02 Temmuz 2021



	E	1.234,85	
	C	486.261,06	
Centricus Holdings Malta Limited	C	101.826.967	31,25
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.**	C	41.385.154	12,7
Diğer:	D	1.275,00	44,07
	E	2.715,00	
	C	143.638.272,98	
TOPLAM		325.888.409,93	100,00

*Erol GÖKER'in pay sahipliği oranı %5 altı olduğundan KAP'ta "Diğer" pay sahipleri toplam oranı içerisinde yer almaktadır.

** Turkcom'un paylarının tamamı Mehmet KUTMAN'a aittir.

Global Yatırım Holding A.Ş. bünyesinde yer alan bağlı ortaklıklar/iştirakler ve Global Yatırım Holding'in bu şirketlerdeki sermaye payı İzahname tarihi itibarıyla aşağıdaki şekildedir:

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu Hakkında Özet Bilgi	Sermayedeki Payı (Doğrudan-Dolaylı)	Global Yatırım Holding A.Ş.'nin Sermayedeki Payı (%)	Kurulu olduğu Ülke
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Liman Yatırımları	Dolaylı	62,54	Türkiye
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	Liman İşletmeciliği	Dolaylı	45,34	Türkiye
Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.	Liman İşletmeciliği	Dolaylı	37,52	Türkiye
Port of Adria JSC-Bar (Bar Limanı)	Liman İşletmeciliği	Dolaylı	39,51	Karadağ
Cruceros Malaga, SA (Malaga Port)	Liman İşletmeciliği	Dolaylı	38,77	İspanya
Global Ports Holding B.V.	Liman yatırımları	Doğrudan	100	Hollanda
Global Ports Holding PLC	Liman Yatırımları	Dolaylı	62,54	İngiltere
Global Ports Europe B.V.	Liman Yatırımları	Dolaylı	62,54	Hollanda
Global Ports Melita Ltd.	Liman İşletmeciliği	Dolaylı	62,54	Malta
Valetta Cruise Port PLC	Liman İşletmeciliği	Dolaylı	62,54	Malta
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	Liman İşletmeciliği	Dolaylı	38,77	İspanya