



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



Global Yatırım Holding A.Ş.

26 Kasım 2015

Geçerlilik Dönemi 26.11.2015-26.11.2016

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından Global Yatırım Holding Anonim Şirketi hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu;

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

BİST'de işlem gören şirketler için oluşturulan kriterler, 03 Ocak 2014 tarihinde yayınlanan II-17,1 sayılı tebliğin 5 maddesinin ikinci fıkrasında belirtilen grup ayrımları dikkate alınarak Birinci grup, ikinci grup ve üçüncü grup şirketler ve yatırım ortaklıkları olarak ayrı ayrı düzenlenmiştir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu 53 adet dosya altında bulunan; belgeler, bilgiler ile firmanın kamuya açıklamış olduğu veriler ve ilgili firma ofislerinde uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlamış ve internet sitesi aracılığı ile (www.kobirate.com.tr) kamuoyu ile paylaşmıştır.

Derecelendirme her ne kadar birçok veriye dayanan bir değerlendirme olsa da sonuç itibariyle Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin kamuya açıkladığı metodolojisi ile oluşan bir kurum görüşüdür.

Derecelendirme notu hiçbir şekilde bir borçlanma aracının satın alınması, elde tutulması, elden çıkartılması için bir tavsiye niteliğinde değildir. Bu rapor gerekçe gösterilerek şirkete yapılan yatırımlardan dolayı karşılaşılan her türlü zarardan KOBİRATE A.Ş. sorumlu tutulamaz.

© Bu raporun tüm hakları Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. 'ye aittir. İznimiz olmadan yazılı ve elektronik ortamda basılamaz, çoğaltılamaz ve dağıtılamaz.

İÇİNDEKİLER

1. Üçüncü Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu ve Not Gerekçeleri	3
2. Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yıldaki Değişiklikler	6
3. Derecelendirme Metodolojisi	14
4. Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	16



GLOBAL YATIRIM HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

BİST ÜÇÜNCÜ GRUP

SPK KURUMSAL YÖNETİM
İLKELERİNE UYUM NOTU

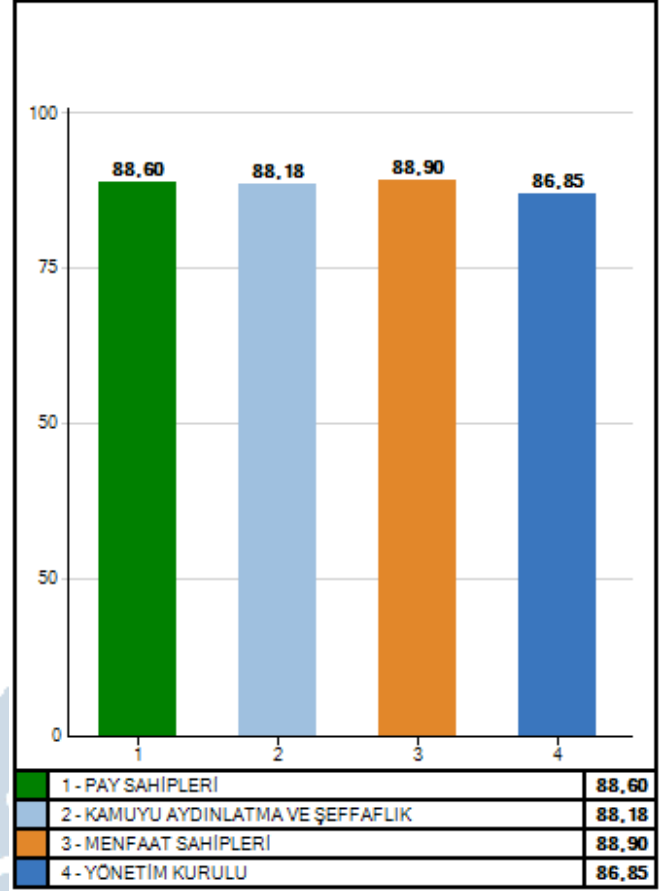
8.79

Kobirate A.Ş. İletişim :

Serap ÇEMBERTAŞ (216) 3305620 Pbx
serapcembertas@kobirate.com.tr

Can TEKİN
cantekin@kobirate.com.tr

www.kobirate.com.tr



1. ÜÇÜNCÜ DÖNEM REVİZE EDİLEN DERECELENDİRME SONUCU

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisi baz alınarak **GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluğunun derecelendirmesi; şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan çalışmalar, yönetici ve ilgililer ile yapılan görüşmeler ve diğer incelemeler neticesinde sonuçlandırılmıştır. Çalışmalar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği baz alınarak yapılmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.01.2015 tarih ve 1/3 sayılı kararına göre **GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. BIST 3. Grup Şirketler** listesinde

yer almaktadır. Şirket, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "BİST Üçüncü Grup Şirketler" için hazırladığı metodolojisinde tanımlanan 399 kriterin incelemesi ile değerlendirilmiştir. Derecelendirme çalışması; Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında yapılmış olup **GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**'nin revize edilen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **8,79** olarak belirlenmiştir.

Bu sonuç **GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**'nin, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne büyük ölçüde uyum sağladığını ifade etmektedir. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş az sayıda

iyileştirilmeye gerek olsa da çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları gerektiği gibi gözetilebilmektedir. Kamuyu aydınlatma şeffaflık faaliyetleri iyi düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur. Büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkelerine uyum adına uygulamada bazı iyileştirmelere gereksinim vardır.

Pay Sahipleri bölümünden **GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.’nin** ulaştığı notun **88,60** olduğu görülmektedir.

Önceki dönemde olduğu gibi, Yatırımcı İlişkileri Bölümü’nün ayrı bir bölüm olarak görevlerini yerine getirdiği, Genel Kurul ile ilgili hazırlıkların ve duyuruların zamanında ve doğru yapıldığı, Genel Kurul sonuçlarının kamuoyuna duyurulduğu ve vekâleten oy kullanımına ilişkin herhangi bir engel olmadığı belirlenmiştir.

II.17-1 Sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği uyarınca ve 17.09.2015 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Yatırımcı İlişkileri Direktörü Sn. Aslı Gülhan SU ATA’ın Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak atanması sağlanmıştır. Atama 17.09.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

2014 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü Genel kurul 30.09.2015 tarihinde yapılmış, çağrılar ise 07.09.2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Genel Kurul toplantısının üç hafta öncesinde finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtılmaması hakkındaki önerisi genel kurul bilgilendirme dokümanı ile birlikte pay sahiplerinin incelemesine sunulmuştur.

30.09.2015 tarihinde yapılan ve 2014 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul toplantısının SPK’nın Kurumsal Yönetim İlkeleri ve diğer yasal mevzuat çerçevesinde gerçekleştirildiği belirlenmiştir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü faaliyetleri ile ilgili raporunu her hafta Yönetim Kurulu’na sunmaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü 2015 yılında Pay Sahiplerinden gelen 100’den fazla yazılı ve sözlü soruya cevap vermiştir.

Bölüm ile ilgili not değişiminin gerekçesi raporun 12. sayfasında “Diğer” bölümünde yer almaktadır.

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünde Şirketin ulaştığı not **88,18**’dir.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş., bilgilendirmelerini yönetim kurulu tarafından hazırlanan, genel kurulca onaylanan ve kamuoyu ile de paylaşılan Bilgilendirme Politikaları çerçevesinde gerçekleştirmektedir.

Kamuyu aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi Yönetim Kurulu’nun yetki ve sorumluluğundadır. Ayrıca Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi, Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı ve Baş Hukuk Müşaviri Bilgilendirme Politikasının yürütülmesinden sorumlu olan yöneticilerdir.

Kamunun aydınlatılmasında, şirkete ait kurumsal internet sitesi aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmakta ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenmektedir.

Yönetim kurulunun, faaliyet raporunu bazı eksiklikleri bulunmasına karşın pay sahiplerinin yeterli bilgi almasını sağlayacak içeriktedir.

Bölüm ile ilgili not değişiminin gerekçesi raporun 12. sayfasında “Diğer” bölümünde yer almaktadır.

Menfaat Sahipleri bölümünden Şirketin aldığı not **88,90** olmuştur.

Kurumsal Yönetim İlkelerinde menfaat sahipleri, şirketin hedeflerine ulaşmasında veya faaliyetlerinde ilgisi olan çalışanlar, alacaklılar, müşteriler, tedarikçiler, sendikalar, çeşitli sivil toplum kuruluşları gibi kişi, kurum veya çıkar grubu olarak tanımlanmıştır.

Şirketin, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarına saygılı olduğu, menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, anılan grubun çıkarlarının iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkânları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek koruma gayreti içinde olduğu izlenimi edinilmiş, bu amaçla birçok iç düzenleme yapıldığı görülmüştür.

Şirketin Sosyal Sorumluluk Projelerine verdiği destek halen devam etmektedir. 30.09.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 2015 yılında yapılacak bağışlara ilişkin 3.000.000.-TL'lik üst sınır Genel Kurul'ca kabul edilmiştir.

Şirketin geçen derecelendirme dönemi içerisinde gerçekleştirdiği uygulamalarında not değişikliğini gerektirecek herhangi bir farklı durum bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu bölümünde ise **GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**'nin aldığı not **86,85** olarak gerçekleşmiştir.

Yönetim kurulunun, aldığı stratejik kararlarla, şirketin risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla ve öncelikle uzun vadeli çıkarları gözeterek, şirketi idare ve temsil etmekte olduğu değerlendirilmektedir. Yönetim kurulunun şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynadığı izlenimi edinilmiştir.

Yönetim Kurulunun yapısı ilkelerle uyum halindedir. Kurul 7 (yedi) üyeden müteşekkil olup 3 (üç) üye hariç diğerleri icracı olmayan üyelerdir. İcracı olmayanlardan 2 (iki) üye ise bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Yönetim kurulunun görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanmakta olduğu ve 2014 yılında 27 (yirmiyedi), 2015 yılında ise Ekim ayı sonu itibarıyla 25 (yirmi beş) toplantı yaptığı görülmüştür. Yönetim Kurulu bünyesinde kurulan komiteler ise; 2014 yılı

içerisinde Kurumsal Yönetim Komitesi 4 (dört), Denetim Komitesi 4 (dört), Riskin Erken Saptanması Komitesi 4 (dört) kez toplantı yapmıştır. 2015 yılı içerisinde ise Kurumsal Yönetim Komitesi 3 (üç), Denetim Komitesi 4 (dört) ve Riskin Erken Saptanması Komitesi 4 (dört) kez toplanmıştır.

Komitelerin oluşumu ile ilgili bilgiye bu raporun Şirket Tanıtımı Bölümü sayfa 8'de yer verilmektedir.

Bölüm ile ilgili not değişiminin gerekçesi raporun 12. sayfasında "Diğer" bölümünde yer almaktadır.

2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDA YAŞANAN DEĞİŞİKLİKLER

a. Şirket Tanıtımı



Şirket Unvan	: Global Yatırım Holding Anonim Şirketi
Şirket Adresi	: Rihtım Caddesi No: 51 Karaköy 34425 İSTANBUL
Şirket Telefonu	: (0212) 2446000
Şirket Faksı	: (0212) 2446161
Şirket Web Adresi	: www.globalyatirim.com.tr
Şirketin Kuruluş Tarihi	: 01/06/1990
Şirket Ticaret Sicil No	: İstanbul 265814
Şirketin Ödenmiş Sermayesi	: 193.500.000,00 TL
Şirketin Faaliyet Alanı	: Yatırım Holding
Faaliyette Bulunduğu Sektör	: Liman işletmeciliği, enerji, gayrimenkul, bankacılık dışı finansal hizmetler

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcileri:

Aslı Gülhan SU ATA

Yatırımcı İlişkileri Direktörü

Begüm DÖŞLÜOĞLU

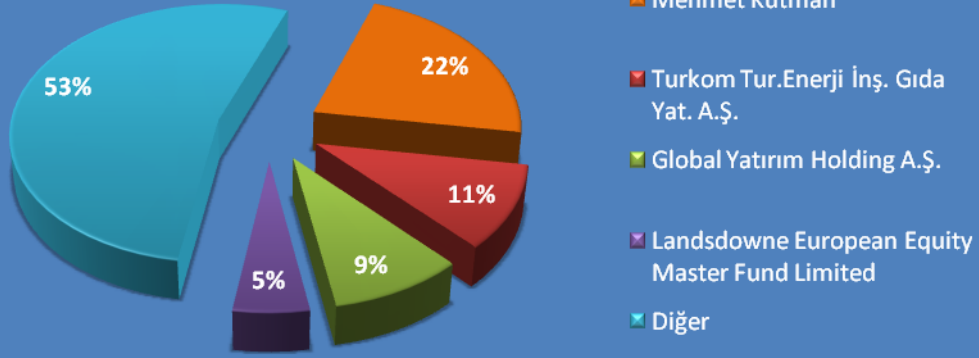
Yatırımcı İlişkileri, Uzman

begumd@global.com.tr

(0212) 2446000-1464

Şirket Ortaklık Yapısı (25.11.2015 İtibariyle)

Global Yatırım Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı



Kaynak : www.kap.gov.tr

Ortak Adı	Payı (TL)	%
Mehmet Kutman	42.467.537,86	21,95
Turkom Tur.Enerji İnş. Gıda Yat. A.Ş.	20.176.477,00	10,43
Global Yatırım Holding A.Ş.	18.017.730,49	9,31
Landsdowne European Equity Master Fund Limited	10.189.479,00	5,27
Diğer	102.648.775,65	53,05
Toplam	193.500.000,00	100,00

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı	İcracı/ İcracı Değil
Mehmet KUTMAN	Yönetim Kurulu Başkanı	İCRACI
Erol GÖKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İCRACI
Ayşegül BENSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL
Serdar KIRMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI
Adnan NAS	Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL
Jerome BAYLE	Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız Üye	İCRACI DEĞİL
Oğuz SATICI	Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız Üye	İCRACI DEĞİL

Şirket Üst Yönetimi

Ad/ Soyadı	Ünvanı
Mehmet KUTMAN	Genel Müdür
Hakan Murat AKIN	Denetim Grup Başkanı
Uğur AYDIN	Baş Hukuk Müşaviri
Aslı Gülhan SU ATA	Yatırımcı İlişkileri Direktörü
Göknül AKÇA	İnsan Kaynakları Direktörü
Murat ENGİN	Bilgi Teknolojileri Direktörü
Mehmet Ali DENİZ	Stratejik Planlama ve Şirket Birleşme ve Satın Alma Direktörü
Mehmet Kerem ESER	Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı
Çağrı KUTLU	Hazine Direktörü

YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

DENETİM KOMİTESİ

Üye Adı / Soyadı	Ünvanı
Oğuz SATICI	Başkan / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Jerome BAYLE	Üye / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Üye Adı / Soyadı	Ünvanı
Jerome BAYLE	Başkan / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ayşegül BENSEL	Üye / Yönetim Kurulu Üyesi
Adnan NAS	Üye / Yönetim Kurulu Üyesi
Aslı Gülhan SU ATA	Üye / YİB Direktörü

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Üye Adı / Soyadı	Ünvanı
Jerome BAYLE	Başkan / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Oğuz SATICI	Üye / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Adnan NAS	Üye / Yönetim Kurulu Üyesi

Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki Bilanço karşılaştırması

	2014/12(Bin)	2015/09(Bin)	Değişim %
Toplam Aktifler	2.599.081	3.135.412	20,63
Kısa Vadeli Yükümlülükler	511.948	575.545	12,42
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.343.915	1.423.624	5,93
Ödenmiş Sermaye	204.212	193.500	-5,24
Öz Kaynaklar	743.218	781.190	5,10

Kaynak: Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları 30.09.2015 Ara Dönem Konsolide Finansal Bilgiler

Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılın III. Çeyreğine ait Kâr/Zarar Tablosu Karşılaştırması

	2014/09(Bin)	2015/09(Bin)	Değişim %
Satışlar	242.879	390.936	60,96
Brüt Kar/Zarar	84.146	138.042	64,05
Esas Faaliyet Kar/Zararı	49.709	34.151	-31,30
Finansman Giderleri	(81.174)	(190.339)	134,48
Dönem Kar/Zararı	(912)	(59.013)	-6.370,72

Kaynak: Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları 30.09.2015 Ara Dönem Konsolide Finansal Bilgiler

Şirketin Bağlı Ortaklık ve İştirakleri

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Şirketin Sermayedeki Payı (%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
Global Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmeti	67,43	Bağlı Ortaklık
Global Financial Products Ltd.	Finansal Yatırımlar	100,00	Bağlı Ortaklık
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Sigorta Acenteliği	100,00	Bağlı Ortaklık
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Liman İşletmeciliği	100,00	Bağlı Ortaklık
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	Liman İşletmeciliği	72,50	Bağlı Ortaklık
Bodrum Liman İşletmeleri A.Ş.	Liman İşletmeciliği	60,00	Bağlı Ortaklık
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.	Liman İşletmeciliği	100,00	Bağlı Ortaklık
Ege Global Madencilik San.ve Tic. A.Ş.	Maden Yatırımları	84,99	Bağlı Ortaklık
Mavi Bayrak Tehlikeli Atık İmha Sistemleri San.ve Tic.A.Ş.	Atık İmha Sistemleri	100,00	Bağlı Ortaklık
Salıpaazarı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İnşaat Yatırımları	100,00	Bağlı Ortaklık
Güney Maden İşletmeciliği A.Ş.	Maden İşletmeciliği	100,00	Bağlı Ortaklık
Neptune Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği	100,00	Bağlı Ortaklık
Nesa Madencilik San.ve Tic.A.Ş.	Maden İşletmeciliği	100,00	Bağlı Ortaklık
Vespa Enterprises (Malta) Ltd.	Turizm Yatırımları	99,93	Bağlı Ortaklık
Maya Turizm Ltd.	Turizm Yatırımları	74,96	Bağlı Ortaklık
Galata Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Elektrik Üretimi	84,99	Bağlı Ortaklık
Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.	Elektrik Üretimi	100,00	Bağlı Ortaklık
Tora Yayıncılık A.Ş.	Yayıncılık	96,00	Bağlı Ortaklık
Sem Yayıncılık A.Ş.	Yayıncılık	65,00	Bağlı Ortaklık
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Gayrimenkul Yatırımları	49,99	Bağlı Ortaklık

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Şirketin Sermayedeki Payı (%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
Doğal Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.	Elektrik Üretimi	100,00	Bağlı Ortaklık
Dağören Enerji A.Ş.	Elektrik Üretimi	70,00	Bağlı Ortaklık
Global Depolama A.Ş.	Depolama	100,00	Bağlı Ortaklık
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	Gıda İşletmeciliği	100,00	Bağlı Ortaklık
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. Ve Tic. A.Ş.	Elektrik Üretimi	75,00	Bağlı Ortaklık
Randa Denizcilik San. ve Tic. Ltd. Şti.	Deniz Araç Gereci Ticareti	100,00	Bağlı Ortaklık
Naturelgaz Sanayi ve Tic. A.Ş.	Sıkıştırılmış Doğalgaz Satışı	80,00	Bağlı Ortaklık
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Maden İşletmeciliği	75,00	Bağlı Ortaklık
Tres Enerji Hizmetleri San. Ve Ticaret A.Ş.	Enerji Üretimi	75,00	Bağlı Ortaklık
Adonia Shipping Limited	Gemi İşletmeciliği	100,00	Bağlı Ortaklık
Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş.	Maden İşletmeciliği	85,00	Bağlı Ortaklık
Container Terminal and General Cargo - Bar ("Bar Limanı")	Limani İşletmeciliği	64,50	Bağlı Ortaklık
Global Gemicilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği	90,00	Bağlı Ortaklık
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	Gayrimenkul Yatırımları	100,00	Bağlı Ortaklık
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	Enerji Üretimi	100,00	Bağlı Ortaklık
Vinte Nova	Finansal Yatırımlar	100,00	Bağlı Ortaklık
Barcelona Port Investments. S.L. ("BPI")	Limani İşletmeciliği	62,00	Bağlı Ortaklık
Creuers del Port de Barcelona. S.A. ("Barcelona Port")	Limani İşletmeciliği	62,00	Bağlı Ortaklık
Cruceros Malaga. S.A. (" Malaga Limanı")	Limani İşletmeciliği	49,60	Bağlı Ortaklık
IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	Kurumsal Finansal Danışmanlık	34,00	İştirak
AZ Global Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	39,97	İştirak
Lisbon Cruise Terminals ("Lizbon Limanı")	Limani İşletmeciliği	46,20	İştirak
Sats-Creuers Cruise Services Pte. Ltd. ("Singapur Limanı")	Limani İşletmeciliği	24,80	İştirak

Kaynak: Global Yatırım Holding A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Şirket Hisse Senedinin (BİST)'deki Son Bir Yıllık Zaman Dilimi İçerisindeki Kapanışlar İtibariyle En Düşük ve En Yüksek Değerleri

En Düşük	En Yüksek
1,40 (19.01.2015)	3,05 (06.05.2015)

Kaynak : GYH Yatırımcı İlişkileri Birimi

Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar ve Şirketin Dâhil Olduğu Endeksler

-ULUSAL PAZAR

-BİST HOLDİNG VE YATIRIM / -BİST İstanbul / -BİST KURUMSAL YÖNETİM / -BİST MALİ / -BİST TİM / -BİST ULUSAL / -BİST 100

Kaynak: www.kap.gov.tr

b. Son Bir Yıl İçerisinde Şirkette Yaşanan Değişiklikler:

i. Ana Sözleşme Değişiklikleri

Şirkete esas sözleşmesinin 6.,10. maddelerinin tadil edilmesi hakkında alınan Yönetim Kurulu kararı, SPK ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı izinlerini takiben 30.09.2015 tarihinde gerçekleştirilen 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin oy birliği kabul edilerek tadil edilmiştir.

Tadil edilen maddelerdeki değişiklikler;

- 6. Maddedeki tadil; Şirketin kendi sermayesinde sahibi olduğu %14,69 oranındaki GLYHO hissesinin Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Geri Alınan Paylar Tebliği" (Tebliğ)'nde yer alan %10 eşikini aşması sebebiyle, Şirketin çıkarılmış sermayesinin %5,24'üne karşılık gelen 10.271.922,45 TL nominal değerli payın sermaye azaltımı yapılmak suretiyle iptal edilmesi, Şirket sermayesinin 204.211.922,45 TL'den 10.711.922,45 TL azaltılarak 193.500.000 TL'ye indirilmesi; böylece Şirketin kendi sermayesinde sahip olduğu hisse oranının TTK ve Tebliğ'deki eşikle uyumlu hale getirilmesi,
- 10. Maddedeki tadil; TTK'nın 367 ve devamı maddeleri uyarınca, Yönetim Kurulu'nun yetki devrine ilişkin düzenlemelerini içeren "Yönetim Kurulu İç Yönergesi" nin hazırlanabilmesini teminen Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Şirketi Temsil ve İlam, Yönetim Kurulu'nun Görevleri, Görev Taksimi, Ücretleri" başlıklı kısmı

hakkındadır.

ii. Kâr Dağıtımı

Şirketin 07.09.2015 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda; Şirketin 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda karara bağlanmak üzere, Şirketin 31.12.2014 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin, gerek Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri doğrultusunda hazırlanan konsolide mali tablolarında, gerekse Vergi Usul Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu uyarınca hazırlanan solo/yasal mali tablolarında dönem karı bulunmaması sebebiyle 2014 yılı mali tabloları uyarınca kâr dağıtılamayacağı hususunun Genel Kurul'da hissedarların bilgisine sunulmasına toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

30.09.2015 tarihinde gerçekleştirilen Şirket'in 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında kâr dağıtılmaması hususu Genel Kurul'un bilgisine sunulmuştur.

iii. Politikalar ve İç Düzenlemeler

Şirketin Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca hazırladığı politikalarda derecelendirme dönemi içerisinde herhangi bir güncelleme yapılmamıştır.

iv. Yönetim ve Organizasyon

Şirketin 30.09.2015 tarihli 2014 yılı Olağan Genel Kurulu'nda Yönetim Kurulu Üyeliklerine bir önceki Yönetim Kurulu'nda görev yapan Sn. Mehmet KUTMAN, Sn. Erol GÖKER, Sn. Ayşegül BENSEL, Sn. Serdar KIRMAZ, Sn. Adnan NAS, Sn. Jerome BAYLE ve Sn. Oğuz SATICI yeniden seçilmiştir. Sn. Jerome BAYLE ve Sn. Oğuz SATICI Kurumsal Yönetim Mevzuatı uyarınca Bağımsız üye sıfatıyla Yönetim Kurulu'nda görev yapacaklardır.

Şirketin Yatırımcı İlişkileri Bölümü Direktörü Sn. Selran BAYDAR'ın yerine 17.09.2015 tarihli ve 880 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Sn. Aslı Gülhan SU ATA atanmıştır. Sn. Aslı Gülhan SU ATA aynı Yönetim Kurulu kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine de atanmıştır. Konu 17.09.2015 tarihli ve 656 numaralı KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

v. Diğer

Şirket, SPK'nın ihracını 16.04.2015 tarih ve 10/433 sayılı kararı ile onayladığı tahvilin ihracını, 05.05.2015 tarihinde nitelikli yatırımcılara yönelik, 110.000.000.-TL nominal değerli ve 02.05.2017 vadeli (728 gün) olarak gerçekleştirmiştir. Şirket konuyu 05.05.2015 tarih ve 627 sayılı KAP açıklaması ile kamuoyu ile paylaşmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.08.2015 tarih ve 2015/20 sayılı Bülteni'nde;

Şirket'in; SPK'nın II-22.1 sayılı ve II-15.1 sayılı Tebliğleri'ne aykırı hareketinden dolayı her iki işlem için toplam 49.344-TL İdari Para Cezası ile cezalandırıldığı,

Global Liman İşletmeleri'nin halka arzından vazgeçilme süreci ile ilgili olarak, SPK'nın VI-104.1 sayılı Tebliği'ne aykırı hareketinden dolayı; Şirket Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür'ü Mehmet KUTMAN'ın 617.388-TL, Yönetim Kurulu Üyesi Serdar KIRMAZ'ın ise 24.672-TL İdari Para Cezası ile cezalandırıldığı bildirilmiştir.

Bir önceki döneme göre Şirketin Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık ve Yönetim Kurulu Bölümlerindeki not gerilemesinin ana gerekçesi SPK'nın II-22.1 sayılı, II-15.1 sayılı ve VI-104.1 sayılı Tebliğlerine aykırı hareket edilmesi ve bu nedenle İPC alınmış olmasıdır. Buna karşılık II-22.1 sayılı

Tebliğe aykırılık 30.09.2015 tarihli Olağan Genel Kurulda sermaye azaltımı ile giderilmiş, kendi sermayesinde sahip olduğu hisse oranının TTK ve Tebliğ'deki eşikle uyumlu hale getirildiği görülmüştür.

Şirket 12.11.2015 tarih ve 677 sayılı KAP açıklamasıyla %100 Bağlı ortaklığı olan Global Liman İşletmeleri A.Ş.'nin hâlihazırda 66.253.100.-TL olan sermayesinin 74.307.399.-TL'ye arttırılması suretiyle ihraç edilecek ve Global Liman İşletmeleri A.Ş.'nin arttırılmış sermayesinin %10,84'üne tekabül edecek hisselerin Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'na (European Bank of Reconstruction and Development "EBRD") 53,4 milyon EUR bedel ile tahsisi işleminin tamamlandığını kamuoyu ile paylaşmıştır.



3. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi, şirketlerin yönetim yapılarının, yönetilme biçiminin, pay sahipliği ve menfaat sahipliğini ilgilendiren düzenlemelerin, tam anlamıyla şeffaf ve doğru bilgilendirmenin günümüz modern Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun yapıp yapılmadığını inceleyen ve mevcut duruma karşılık gelen bir notu veren sistemdir.

Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), 1998 yılında üye ülkelerin kurumsal yönetim konusunda görüşlerini değerlendirmek ve bağlayıcı olmayan bir takım ilkeler belirlemek üzere bir çalışma grubu oluşturmuştur.

Çalışmada genel kabul gören diğer bir konu ise ilkelerin zaman içinde değişime açık olduğudur. Sözü edilen ilkeler öncelikle hisseleri borsada işlem gören şirketlere odaklı olmakla birlikte, bu ilkelerin borsada kayıtlı olmayan özel şirketler ve kamu sermayeli şirketlerde de uygulanmasının faydalı olacağı yine OECD'nin bu ilk çalışmasında vurgulanmaktadır.

OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri, OECD Bakanlar Kurulu tarafından 1999 yılında onaylanarak bu tarihten sonra dünya genelindeki karar alıcılar, yatırımcılar, şirketler ve diğer paydaşlar açısından uluslararası bir referans kaynağı haline gelmiştir.

Onaylandığı tarihten bu yana, bu ilkeler, kurumsal yönetim kavramını gündemde tutarken, hem OECD üyesi ülkeleri hem de diğer ülkelerdeki yasama ve düzenleme girişimleri için yol gösterici olmuştur.

OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde kurumsal yönetim dört temel prensip üzerine kuruludur, Bunlar adillik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk ilkeleridir.

Türkiye bu gelişmeleri yakından takip ederek, 2001 yılında TÜSİAD çatısı altında oluşturulan çalışma grubunun çabalarıyla "Kurumsal yönetim: En iyi uygulama kodu" rehberini hazırlamıştır. Bu çalışmanın ardından Sermaye

Piyasası Kurulu 2003 yılında "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri" çalışmasını yayımlamış, uluslararası gelişmeleri dikkate alarak 2005, 2010, 2012, 2013 ve 2014 yıllarında güncellemiştir.

"Uygula ya da açıkla" prensibini esas alan SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri ile uyumun bir beyan halinde duyurulması zorunluluğu 2004 yılında Türk şirketlerinin hayatına girmiştir. Takip eden yıl Kurumsal Yönetim Uyum Beyanlarına yıllık faaliyet raporlarında yer vermek mecburi hale getirilmiştir.

İlkeler; Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında toplanmıştır.

Kobirate A.Ş. tarafından oluşturulan Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Metodolojisi, BİST'de işlem gören şirketler, bankalar, yatırım ortaklıkları ve halka açık olmayan şirketler için;

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Bir derecelendirme sürecinde iş akışının ve analiz yönteminin Kobirate A.Ş. Etik İlkelerine tam anlamıyla uygunluğu gözetilir.

Derecelendirme sürecinde firmaların kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu ölçebilmek için BİST Üçüncü Grup Şirketlerde **399** kriter kullanılmaktadır. Belirlenen kriterler Kobirate A.Ş.'ye ait olan yazılım programı ile "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine" dönüştürülmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunun 12.04.2013 Tarih ve 36231672-410.99(KBRT)-267/3854 sayılı yazıları ile belirlediği Yeni Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum derecelendirmelerinde kullanılacak ağırlıkları Kobirate A.Ş. tarafından

aynen uygulanmakta olup bu oranlar aşağıdaki şekildedir:

Pay Sahipleri % 25

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık % 25

Menfaat Sahipleri % 15

Yönetim Kurulu %35

Sermaye Piyasası Kurulunun 19.07.2013 tarih ve 36231672-410.99 (KBRT) 452 sayılı yazıları ile şirketimize bildirilen 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul kararı ile SPK'nın yayımladığı kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen asgari unsurların yerine getirilmiş olması halinde o ilkeden en çok tam puanın % 85'inin verilebileceği asgari unsurları aşan iyi kurumsal yönetim ilkelerinin derecelendirme notuna katılmış olmasını sağlayacak yeni soru/yöntemlerin metodolojiye katılması gerektiği tebliğ edilmiştir.

Şirketimizce oluşturulan 2014/2 revizyon kurumsal yönetim uyum derecelendirme metodolojisi; Sermaye Piyasası Kurulunun 03.01.2014 tarihinde yayımlanmış olduğu Kurumsal Yönetim tebliğinde belirlenen kurumsal yönetim ilkelerinin asgari koşullarının yerine getirilmesi halinde tüm kriterler aynı kategoride değerlendirilip ilgili kriterin o bölümden alacağı tam puanın ancak % 85 ile sınırlandırılmıştır. Kurumsal yönetim ilkelerinde belirlenen kriterlerin şirket tarafından iyi uygulanması ve içselleştirilmesini içeren kurumsal yönetim uygulamaları ve şirketimizce belirlenen farklı iyi kurumsal yönetim uygulama kriterlerine şirket tarafından uyulması ve uygulanması ile bölüm puanlarını 100'e tamamlayan bir sistemle derecelendirme yapılmaktadır.

Şirketin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Komitesi'nden alacağı genel değerlendirme puanı 0-10 aralığında olmaktadır. Bu puantajda 10 mükemmel,

SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir.

4. KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ
A. Ş. KURUMSAL YÖNETİM UYUM DERECELENDİRME NOTLARI VE TANIMLARI

NOT	TANIMLARI
9-10	Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine büyük ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek tüm riskler tespit edilmiş ve aktif şekilde kontrol edilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkelerine tam uyumludur. Şirket BİST Kurumsal Yönetim Endeksine en üst düzeyde katılmaya hak kazanacaktır.
7-8,9	Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş az sayıda iyileştirilmeye gerek olsa da çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur. Büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkelerinde bazı iyileştirmelere gereksinim vardır. Şirket BİST Kurumsal Yönetim Endeksine dahil edilmeyi hak edecektir.
6-6,9	Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine orta düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri orta düzeyde oluşturulmuş ve çalışmakta fakat iyileştirme gereksinimi vardır. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Menfaat sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşullarında bazı iyileştirme gereksinimi vardır. Bu koşullarda BİST Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya hazır değildir.

NOT	TANIMLARI
4-5,9	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine asgari düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri asgari düzeyde oluşturulmuş tam ve etkin değildir. Şirket için oluşabilecek riskler tam tespit edilememiş, henüz kontrol altına alınamamıştır. Pay sahipleri hakları, Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları, Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşullarında, Kurumsal yönetim ilkelerine göre önemli düzeyde iyileştirmelere gereksinim vardır. Bu koşullar altında şirket BİST Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya uygun değildir.</p>
< 4	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlayamamıştır. İç Kontrol sistemlerini oluşturamamış Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilememiş ve bu riskler yönetilememektedir. Şirket kurumsal yönetim ilkelerine her kademedede duyarlı değildir. Pay sahipleri hakları, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları ve yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları önemli derecede zaaf içerir ve yatırımcı için maddi kayıplara neden olabilecek düzeydedir.</p>