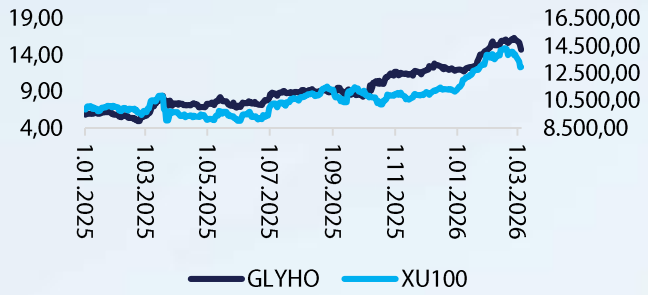
Son Fiyat	14,71
Piyasa Değeri (mln TL)	28.685
Piyasa Değeri (mln $)	654
F/K	5,64
FD/FAVÖK	8,53
PD/DD	2,02
Hisse Sayısı (mln lot)	1.950
FDPO (%)	59,95
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	125



ORTAKLIK YAPISI	%
Turkcom Turizm	18,73
Bülent Büyükuğur	8,28
Diğer	72,99

GLYHO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,41	-7,31	146,63
Getiri ($)	-3,43	-8,32	104,59
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,49	-0,48	115,87

Çeyreklik Yıllık	2025/09 2024/12	2025/12 2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	37,63	42,68
Brüt Kar Marjı (Ç%)	40,33	41,90
FAVÖK Marjı (Y%)	33,63	35,00
FAVÖK Marjı (Ç%)	41,68	33,39
Net Kar Marjı (Y%)	15,88	18,02
Net Kar Marjı (Ç%)	9,23	37,99
Net Borç (mln TL)	50.134,22	55.583,65
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.822,72	3.638,35
Cari Oran	1,26	1,32
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-9.140,38	1.526,88
Net Finansman Gideri/Satışlar	13,28	10,01
Brüt Kar Büyüme (Y%)	6,76	-7,02
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	43,55	-7,02
FAVÖK Büyüme (Y%)	48,84	7,53
FAVÖK Büyüme (Ç%)	15,18	-4,84
Net Kar Büyüme (Y%)	49,67	17,29
Net Kar Büyüme (Ç%)	40,03	4,57

Global Yatırım Holding - Olumlu

İstikrarlı yönetişim ve güçlü sonuçlar

Global Yatırım Holding, 2025 4.çeyrekte **7 milyar TL hasılat, 2,32 milyar TL FAVÖK, 2,91 milyar TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. Net karı destekleyen konu 1,2 milyar TL'lik çeyreklik net parasal kazanç oldu. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:7,7 milyar TL hasılat, 2,3 milyar TL FAVÖK, 800 milyon TL net kar)**

Limanda büyüme devam. GPH, Almanya Bremerhaven Liman'ı devralırken, Cabo Verde ile 3,5 yıllık sözleşme imzaladı. Lizbon Yolcu Limanı imtiyaz süresi 2056'ya uzatıldı. Antigua Limanı ikinci aşaması projesi imzalandı. Greenrock Limanı kruvaziyer operasyonları 50 yıl süreyle işletilme imtiyaz sözleşmesi imzalandı. Singapur Marina Bay limanında ise 10 yıllık ilave uzatma ile 2037'ye yükseltildi. Kazablanka limanı ortak girişim tarafından kazanıldı. Ferrol Kruvaziyer limanı 30 yıl süre ile imtiyaz ihalesi kazanıldı. Sevilla limanı için yeni yatırım planı yapıldı. **Büyüme devam etmekte olup gemi sayısı %16, yolcu hareketleri %8 artış gösterirken doluluk oranları %100 bandında seyretmektedir.**

Afrika yatırımları doğalgaz tarafında duyuruldu. NTGAZ nezdinde 21 Ekim 2025 itibariyle satın alınan Güney Afrika'da yerleşik AfroJoule Energy Holdings şirketinin %60 oranında hissesi satın alındı. Ayrıca LNG Hub şirketinin de dolaylı hissedarı olundu. **Yatırım kapsamında bugüne kadar 1.400.000 dolar ödeme yapıldı. Sürecin detayları ve bu çeyrek itibariyle konsolide finansallar iştahı çerçevesini yakından takip ediyor olacağız.** 18,4 MW'lik Muş GES devreye alındı. Trakyagaz ihalesi kazanıldı. **NTGAZ'ı beğenmeyi ve GLYHO'da önemli parça olarak görmeyi sürdürüyoruz.**

Enerjide çerçeve iştahlı. Karmaşık bir 2025 yılında üretimler arttı. CONSE, 2025 mali yılını operasyonel anlamda güçlü bir büyüme ile tamamlayarak kurulu gücünü 13 ilde toplam 110,5 MW seviyesine ulaştırdı. %50,99 oranında GLYHO iştiraki olan şirket, üretim hacmini bir önceki yıla göre **%12 artırarak 538,8 GWh** seviyesine çıkardı. Bu artışta, özellikle dağıtık enerji santrallerinin yüksek performansı ve portföy optimizasyonu etkili olmuştur. **Dağıtık enerjide odak belli: Verimlilik.** Şirket, Yap-İşlet modeliyle hayata geçirdiği projelerle sanayi tesisleri, oteller ve AVM'lere **%90'a varan enerji verimliliği sunmaktadır. 2025 yılında devreye alınan 6,2 MW'lık yeni dağıtık santral yatırımları ve Tenera markası altındaki enerji ticareti faaliyetleri, şirketin sadece bir elektrik üreticisi değil, aynı zamanda kapsamlı bir enerji çözüm ortağı olduğunu kanıtlamaktadır. Yurt dışı büyüme odağı hazırlanıyor.** Gelecek vizyonunun merkezinde ise şirketin uluslararası bir oyuncuya dönüşme hedefi yer almaktadır. Bahamalar'da kazanılan ihale kapsamında, Abaco ve Eleuthera adalarında kurulacak 110 MW kapasiteli hibrit santral yatırımı için sözleşmeler imzalanmıştır. **2027'nin ilk yarısında devreye alınması planlanan ve şirketin kurulu gücünü ikiye katlayacak olan bu proje için 75 milyon dolarlık tahvil ihracı başarıyla tamamlanmış olup, şirketin küresel ölçekte büyüme yolculuğuna emin adımlarla başlamıştır.**

GLYHO nezdinde finansalları tartışmasız başarılı bulmakla birlikte olumlu değerlendiriyoruz. Şirketin her geçen çeyrek başarılı finansallarının devamını büyüyen GPH, NTGAZ, CONSE ve diğer faaliyetlerle yayınlamasını sürdürmesini bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlamış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370
F +90 (212) 370 0371
arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli / İstanbul