

Ral Yapı Mühendislik Anonim Şirketi

Şirket Değer Tespit Raporu

Sayı: 2020.04D

27 Temmuz 2020

İstanbul

İÇİNDEKİLER

1	RAPOR BİLGİLERİ	3
2	TÜRKİYE EKONOMİSİNE BAKIŞ	4
3	DÜNYADA COVID-19 ETKİLERİ	6
4	RAL YATIRIM HOLDİNG AŞ HAKKINDA	9
5	RAL YAPI MÜHENDİSLİK AŞ HAKKINDA	11
	5.1. Kuruluş ve Ortaklık Yapısı	11
	5.2. İştirakler	12
	5.3. Faaliyetler	14
	5.4. Mali Tablolar	16
	5.5. Mali Analiz	20
6	ŞİRKET DEĞERLEMESİ	21
	6.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi	21
	6.2. Karşılaştırılabilir Şirket Değeri Yöntemi	22
	6.3. Net Aktif Değeri (Defter Değeri) Yöntemi	23
	6.4. Şirket Değerleme Sonuç	25
7	EKLER	26
	EK 1 - Ekim 2019 - İş Bitirme Belgesi	27
	EK 2 - Mayıs 2016 - İş Bitirme Belgesi	28
	EK 3 - Bilanço'da Binalar Kısımının Detaylı Görünümü	29
	EK 4 - Aracı Kuruluş Beyanı	30

 **MENUSYATIRIM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Handwritten signature in blue ink]

1. RAPOR BİLGİLERİ

Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ ("Alnus Yatırım") tarafından hazırlanan **27.07.2020 tarihli ve 2020.04D sayılı bu rapor, RAL YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ** ("Ral Yatırım Holding") tarafından satın alma amacıyla ilgilendiği, Ral Yapı Mühendislik A.Ş.'nin Şirket değerinin tespiti amacıyla hazırlanmıştır.

Değerlemeye dayanak sözleşme 16.07.2020 tarihinde Alnus Yatırım ile Ral Yatırım Holding arasında imzalanmış olup, Alnus Yatırım Araştırma Müdürü Yunus Kaya (SPL Sicil No:129) dayanak sözleşmeden sonra değerlendirme faaliyetini gerçekleştirmiştir. Rapordaki fotoğraflar da Yunus Kaya tarafından çekilmiştir.

2019/19 sayılı Sermaye Piyasası Kurul Bülteninde duyurulan 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararda belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve ayrıca değerlendirme çalışmasını talep eden şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkimizin bulunmadığını beyan ederiz.

Bu değerlendirme çalışmasının Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'i gereği Uluslararası Değerleme Standartları(UDS) kapsamında yürütüldüğüne ve tüm yönleriyle ilgili standartlara uygun olduğunu beyan ederiz.

Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır. Aynı şekilde bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.

Değerleme çalışmalarına esas teşkil etmek üzere Alnus Yatırım'a sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış, bu bilgilerin güvenilir ve doğruluğu denetlenmemiştir.

Alnus Yatırım ve değerlemeyi hazırlayan personelin belirtilen niteliklere sahip olduklarına ve bağımsızlık ilkelerine uyduklarına dair beyanı, raporun eklerinde Ek-4'de yer almaktadır.



The image shows a handwritten signature in blue ink over a red circular stamp. The stamp contains the text "ALNUS YATIRIM" in a bold, sans-serif font, with "MENKUL DEĞERLER A.Ş." written in a smaller font below it. The signature is a stylized, cursive script.

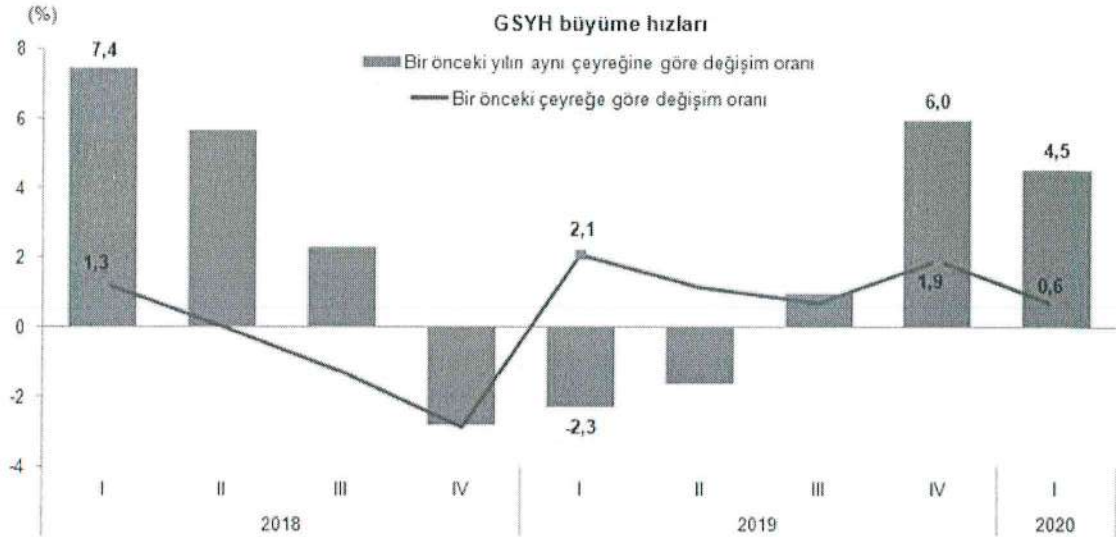
2. TÜRKİYE EKONOMİSİNE BAKIŞ

TÜİK, GSYH'nin 4Ç19'da yıllık % 6.0 büyüdüğünü açıkladı. Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış GSYH ise çeyreklik bazda %1.9 artış gösterdi. Böylece 2019 yılı GSYH büyümesi de %0.9 olarak kesinleşmiş oldu. Güçlü GSYH büyümesi temel olarak özel tüketim harcamalarındaki %6.8'lik ve makine-teçhizat yatırımlarındaki %11.7'lik büyümeye bağlı olarak ortaya çıkmış görünüyor. Buna göre, TCMB'nin yüklü faiz indirimleriyle gerileyen kredi faizlerinin son çeyrekte büyümenin motoru olduğu söylenebilir. Dördüncü çeyrekteki büyümeyle birlikte son 7 çeyreğin en hızlı büyümesi de gerçekleşmiş oldu.

Makine-teçhizat yatırımlarındaki çift haneli büyümeye karşın, inşaat yatırımlarının %8.9 gerilemesiyle, toplam yatırımlar yıllık %0.6 daraldığı görülüyor. Toplam yatırımlarda ilk üç çeyrekte sırasıyla %12.4, %22.8 ve %12.8 daralma olduğu dikkate alındığında, daralmanın daha ılımlı hale geldiği söylenebilir.

Kamu harcamalarındaki yıllık %2.7'lik artışla hükümetin de ekonomiyi desteklemeye (önceki çeyreklere göre azalan bir oranda da olsa) devam ettiği, bunun büyümeye %0.4'lük bir katkı yaptığı görülüyor.

2018'in ikinci yarısından itibaren 5 çeyrek boyunca stoklarını tüketen (ve büyümeyi önemli oranda aşağı çeken) firmaların 2019'un üçüncü çeyreğinde başladıkları stok biriktirme eğilimlerini son çeyrekte daha da arttırdıkları ve stoklardaki değişimin GSYH büyümesine %6.9'luk bir katkı yaptığı görülüyor.



Salgın öncesinde güçlü büyümenin devamı vardı. Türkiye ekonomisi **2020'nin ilk çeyreğinde** yıllık bazda %4.5 ile %5.2'lik piyasa beklentisinin hafif altında da kalsa güçlü büyümesini sürdürdü. Oysa 2020'nin ilk çeyreğinde Çin % 6.8 ile yıllar sonra küçülürken, ABD % 5.0, 27 üyeli Avrupa Birliği % 3.2, Japonya % 3.4 küçüldü.

Türkiye'de son dört çeyrek milli gelir toplamı 758 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Geçen senenin son çeyreğine göre bir parça hız kesse de tüketim büyümenin ana motoru olmayı sürdürüyor. Özel tüketim (%5.1 büyüme, 3.0yp katkı) ve kamu harcamaları (%6.2 büyüme, 0.9yp katkı) toplam 3.9yp katkı ile büyümeyi destekliyor. Buna karşın yatırım harcamaları (%1.4 daralma, -0.4yp katkı) manşet rakamı aşağı çekmeye devam ediyor.

İç talepteki artışın doğal sonucu olarak ekonomideki ihracat lehine dengelenmeden uzaklaşıyor. 2019 yılında büyümeye ilk çeyrekte 9.4yp, ikinci çeyrekte 5.7yp katkı yapan dış ticaret üçüncü çeyrekte -0.2yp, dördüncü çeyrekte -4.7yp katkı ile büyümeyi aşağı çekmişti. Bu yılın ilk çeyreğinde de durum değişmedi. Dış ticaret ilk çeyrekte -4.3yp ile negatif katkı yapmayı sürdürdü.

2020 yılı ilk çeyrekte stoklar 5.3 yp katkı ile en büyük katkı yapan kalem olmayı sürdürdü. Buna karşın 2018 2.Ç ile 2019 2.Ç arasında stokların negatif katkısının toplam -15.8yp olduğunu belirtelim.

Tüketim grubunun alt detaylarına bakıldığında dayanıklı mal grubu %10.3'lük artışla büyümenin itici gücü olmayı sürdürüyor. Yarı dayanıklı mal grubu tüketimi ve hizmetlerdeki büyüme biraz yavaşlayarak sırasıyla %8.2 ve %4.5 seviyelerine geriledi.

Yatırımların alt detaylarına bakıldığında inşaat harcamalarının yeniden daralmaya başladığını (%-10.2) buna karşın makine teçhizat yatırımlarının %8.4 ile güçlü büyüdüğünü görüyoruz.

Üretim yöntemiyle hesaplanan milli gelir, sanayi sektöründe üçüncü çeyrekte başlayan büyümenin güçlendiğini teyit ediyor. İmalat sanayi %6.7 büyüme ile dinamo rolünü sürdürüyor. İnşaat sektöründeki son yedi çeyrektir devam eden daralma bir nebze hız kesse de (%-1.5) devam ediyor. Hizmet sektöründe son çeyrekte başlayan güçlenme yavaşlayarak (%3.4) devam ediyor.

Özetle Türkiye ekonomisi 2020 yılına güçlü bir başlangıç yaptı. Genişleyici maliye politikası ve faiz indirimlerinin desteklediği iç talep büyümenin güçlü seyretmesinde etkili oldu. Ekonomideki ihracat lehine dengelenmenin yerini güçlü iç talep artışının alması büyümenin zayıf karnı olmaya devam ediyor.

Salgın Türkiye ekonomisini hassas bir dönemde vurdu. Türkiye küresel salgın ile 2018 döviz şokunun açtığı yaraların yeni yeni iyileştiği ve ekonominin yeniden büyüme patikasına girdiği hassas bir dönemde karşılaştı. Sosyal mesafenin artırılması, seyahatin engellenmesi ve izolasyon önlemleri hizmet sektöründe ve özellikle turizm alanında sert bir daralmayı tetikledi.

Yılın ikinci çeyreğinde ekonominin kısmen kapatılması, üçüncü çeyrekte turizm gelirlerindeki sert düşüş büyümeyi baskılayacak. Yılın ikinci yarısındaki görece toparlanmaya rağmen 2020 yılında ekonominin küçülmesi bekleniyor. Ancak bunun ne kadar olacağını kestirmek güç. Foreks'in 14 ekonomist ile düzenlediği anket sonucunda, 2020 yılı için ise % 1.4 daralma beklendiği görüldü. Oysa IMF Türkiye için % 5 küçülme öngörüyordu ki bu en kötü beklenti olarak kayıtlara geçmiş oldu.

Milli Gelir İle İlgili Temel Büyüklükler

	GSYH (Milyar TL)	GSYH (Milyar Dolar)	GSYH Artış Hızı (%)	Kişi Başına Gelir (Dolar)
2002	359	236	6,4	3.581
2003	468	314	5,6	4.698
2004	577	403	9,6	5.961
2005	674	500	9,0	7.304
2006	789	548	7,1	7.906
2007	880	677	5,0	9.656
2008	995	777	0,8	10.931
2009	999	647	-4,7	8.980
2010	1.160	772	8,5	10.560
2011	1.394	832	11,1	11.205
2012	1.570	871	4,8	11.588
2013	1.810	950	8,5	12.480
2014	2.044	935	5,2	12.112
2015	2.339	862	6,1	11.019
2016	2.609	863	3,2	10.883
2017	3.111	853	7,5	10.616
2018	3.724	789	2,8	9.693
2019	4.280	754	0,9	9.127

Kaynak: TÜİK

 **AMMUSYATIRIM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Atilla Baskal

3. DÜNYADA COVID-19 ETKİLERİ

2019 yılında % 2.9 büyüyen dünya ekonomisi, son 10 yılın en düşük büyüme oranını yaşamıştı. ABD-Çin ticaret barışının sağlanması ile 2020 yılı için ekonomilerde bir toparlanma beklentisi hakim oldu. IMF Ocak 2020 raporunda Çin'in 2020 büyüme beklentisi % 0.2 artışla % 6.0'ya çıkarılırken küresel ekonomik büyüme beklentisi % 3.3'e çıkarıldı.

Ancak hayat beklenmedik bir sürprizi devreye soktu. 2019 sonunda Çin'de görülen ve Ocak ayında etkisini hissettirmeye başlayan Yeni Koronavirüs, Çin'den dünyaya yayıldı. Son durumda salgında, dünya ülkelerinin % 95'ine virüs ulaşmış durumda ve her geçen gün daha fazla kişiye bulaşıp daha fazla kişiyi öldürüyor. Ülkeler, bu konuda karantina kararları aldığından dünya nüfusunun yarısının evlere girdiği bir dönem yaşandı.

Koronavirüs salgını sonrası ülkelerin gerek kendi içinde gerekse diğer ülkelerle gerçekleştirdiği ekonomik faaliyette gözlenen daralma, azalan turizm gelirleri ve emtia bazlı ihracat gelirlerindeki potansiyel düşüşle birleştiğinde sermaye piyasalarında kayıpların derinleşmesi kaçınılmaz oldu. Öyle ki virüs salgınının yarattığı panikle dünya borsalarının toplam piyasa değeri 90 trilyon dolardan 2 ay içinde 61 trilyon dolara indi.

Tedarik zincirinin bozulması ile üretimler aksayınca fabrikaların kapandığı görüldü. İnsanların evde kalması ile mağazalar, eğlence/kültür merkezleri, spor salonları kapandı. Talepte hızlı düşüş olunca petrol fiyatları düştü. Bu ise üretici ülkeler Suudi Arabistan ve Rusya arasında Pazar kapma mücadelesine döndü. Petrol fiyatları daha da düştü. Hem virüs hem petrol savaşları, ekonomilerde büyüme beklentisini vurdu hem de fena vurdu. Eğer virüs kontrol altına alınamasa ve devletler duran ekonomilere destek vermese süreç çok can sıkıcı sonuçlara yol açabilir.

11 Mart tarihinde Dünya Sağlık Örgütü'nün korona virüsü küresel salgın ilan etmesinin de etkisiyle tüm dünyada geniş çaplı önlemler alınmaya başlandı. Hem arz hem de talep yönlü endişelerle durgunluk riski ile karşı karşıya kalan küresel ekonomiyi desteklemek amacıyla 40 civarında Merkez Bankası faizleri indirdi.

FED, 18 Mart toplantısını beklemeden 3 Mart'ta 50 baz puan ve 15 Martta 100 baz puan faizi indirerek sıfıra çekti. Ayrıca bankalara 90 gün süre ile reeskont penceresinden borçlanma imkânı tanıırken; 500'ü tahvil, 200'ü Mortgage tahvili olmak üzere 700 milyar dolar tahvil alım kararı aldı. FED ayrıca global dolar likiditesini güvenceye almak için Avrupa MB (ECB), Kanada MB (BOC), İngiltere MB (BOE), Japonya MB (BOJ) ve İsviçre MB(SNB) ile swap hattını genişletme kararı aldı. Ancak bu hamle yeterli olmadı ve dolar endeksi 100 seviyesini geçti. Bunun üzerine 19 Mart'ta 6 ülke ile 60 milyar, 3 ülke ile 30 milyar dolarlık yeni swap hattı açtı. FED bununla yetinmeyerek 23 Mart'ta olağanüstü bir hamle daha yaparak sınırsız varlık alımı dahil yeni tedbirler açıkladı. Önceki hafta 700 milyar tahvil alım programı açıklayan FED 1 haftada 272 milyar USD almıştı. Yeni kararlar "Her gün 125 milyar USD (haftada 625) tahvil alımı yapacağını ve bunun dışında büyük işverenlere, KOBİ'lere, öğrencilere vb ihtiyaçları için destek olmak amacıyla birçok mekanizma kuracağını yada iştirak edeceğini açıkladı"

Avrupa MB, 18 Mart'ta acil toplandı ve sıfır olan faize dokunmadı ancak 750 milyar Euro tutarında yeni tahvil alım programı açıkladı. ECB'nin daha önceki tahvil alım taahhütleriyle birlikte bu yıl yapacağı alımlar 1.1 trilyon Euro'yu bulacak. Böylece Avrupa GSYH'nin % 6 sı büyüklükte tahvil alımı yapılmış olacak. 11 Mart'ta gösterge faizi % 0.75'ten % 0.25'e indiren İngiltere MB, 19 Mart'ta faiz oranını % 0.10'a indirdi. Varlık alım programını ise 200 milyar GBP artırarak 650 milyar GBP'ye yükseltti ki bu rakam GSYH'nin % 9u seviyesinde görülüyor.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) 10 Mart'ta 1 trilyon yenlik (9.6 milyar dolar) ve yarısı KOBİ'lere sıfır faizli kredi kullanılmak üzere hazırlanan bir ekonomiye destek kararı açıklarken 16 Mart'ta ise parasal genişlemeyi artırıcı yönde tedbirler alırken, Borsa Yatırım Fonu (ETF) alım miktarını yıllık 6 trilyon yenden yıllık 12 trilyon yene yükseltti.

 **YATIRIM YATIRIM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nurhan Berhan

Dünya ekonomileri için 2020'ye başlarken ki iyimser hava artık yok. Artık temel senaryo; global durgunluk. 17 Marta açıklama yapan S&P'a göre global büyüme %1-1.5 arasına inebilir. 26 Martta açıklama yapan Moody's ise salgın nedeniyle bu yıl için küresel büyüme tahminini +%2.6'dan %eksi 0.5'e çekti. Yani zaman geçtikçe, salgın büyüdükçe büyüme tahminleri daha aşağı geldi.

14 Nisan'da Küresel Finansal İstikrar Raporu'nun Nisan 2020 sayısını "Covid-19 Zamanında Piyasalar" başlığıyla yayımladı. IMF, dünya büyümesi tahminini 3 ay önce Ocak ayındaki güncellemesine göre %6.3 aşağı çekerek artık dünyanın %3.0 küçülmesini beklediğini açıkladı. Bu kadar kısa sürede bu kadar keskin bir düşüş görülmemiştir.

Raporda istisnasız tüm ülkeler için büyüme tahminleri aşağı çekildi. Öncelikle bazı ülkeler büyümeyi sürdüreceği denildi: Çin, Hindistan ve Vietnam bunlardan. Ancak Yunanistan'ın %10, İtalya'nın %9.1, İspanya'nın %8.0, Almanya'nın %7.0 küçüldüğü bir Avrupa Birliği'nin %7.1 küçüleceği öngörülmüş. ABD %5.9, Rusya %5.5, Japonya %5.2 küçülecek diyorlar. Türkiye'nin 2020'de %5 küçülüp 2021'de %5 büyüyeceğini öngörülmüştü.

IMF 24 Haziran'da yeni güncellemesinde Dünya ekonomisi için tahminini %3.0 küçülmeden %4.9 küçülmeye revize ederken 2021 için %5.8 gibi toparlanma beklentisini %5.4'e indirdi.

Diğer taraftan salgın nedeniyle dünyada işsizlikte artış yaşandığı biliniyor. Uluslararası Çalışma Örgütü ILO ise virüs nedeniyle yavaşlayan ekonomilerde 5 ila 25 milyon arası işsizliğin artmasını bekliyor. IMF bununla ilgili tahminlerinde İspanya'da %14.1'den %20.8'e, İtalya'da %10.0'dan %12.7'ye İsveç'te %6.8'den %10.1'e Polonya'da %3.3'den %9.9'a Türkiye'de %13.7'den %17.2'ye yükseleceğini öngörmüş. Türkiye için baktığımızda; işsiz sayısının 1.1 milyon artışla 5.5 milyon kişiye ulaşacağını tahmin ediyorlar.

Neyse ki Çin ve çevresinde virüsün yayılması kontrol altına alınmış gözüküyor. Ancak bunu sıkı karantina ile sağladıkları için Çin ekonomisinin ilk çeyrekte -bir önceki yıla göre- %6.8 daralması normal karşılandı. Çin ve diğer ülkelerin talebi azaltması ile Rystad'a göre Global petrol talebi, 2020'de 2.8 milyon varil/gün düşebilir ki bu petrol fiyatlarının uzun süre düşük kalmasını beraberinde getirebilir. Hava yolu, enerji, spor gibi sektörler bu virüsün en çok vurduğu sektörler olarak tarihe geçebilir.

Yazımızı hazırladığımız günlerde, dünyada vaka sayısı 15 milyona ulaşırken 9.1 milyon kişi iyileşmiş, 620 bin kişi ölmüştü. Yani ölüm oranı %6'ya geriledi. Türkiye, İtalya, İspanya gibi birçok ülke zirveyi görmüş, azalan vakalar karşısında ekonomiyi açmaya ve kısıtlamaları azaltmaya gitmekteydi. Ancak virüsün güney yarım küredeki ülkelere gelecek kış aylarını nasıl geçireceği endişeleri sürüyor. Aşı bulma çalışmaları ise heyecanla takip ediliyor.

21 Temmuz 2020 itibariyle dünya çapında aktif vaka sayısında ilk 10 sıradaki ülkelerin verileri tabloda gösterilmektedir.

Türkiye, vaka sayısında 221 bin vaka ile toplam vaka sayısında 15. sırada yer alsa dahi 204 bin kişiyi iyileştirerek 5525 kişinin vefatı ile ölüm oranını %2.6 ile düşük seviyelerde tutmayı başarmış, ABD ve Avrupa'dan medya kuruluşlarının/sağlık dünyasının ilgisine mazhar olmuştur. 21 Temmuz itibariyle Türkiye aktif vaka sayısında 12 bin ile 36. sırada yer almaktadır.

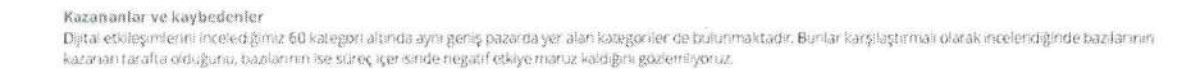
#	Country, Other	Total Cases	Total Deaths	Total Recovered	Active Cases	Deaths/1M pop
	World	15,136,436	620,502	9,153,014	5,362,920	79.6
1	USA	4,030,200	144,983	1,887,486	1,997,731	438
2	Brazil	2,166,532	81,597	1,465,970	618,965	384
3	India	1,201,727	28,846	759,168	413,713	21
4	Russia	789,190	12,745	572,053	204,392	87
5	South Africa	381,798	5,368	208,144	168,286	90
6	Colombia	211,038	7,166	98,840	105,032	141
7	Peru	362,087	13,579	248,746	99,762	412
8	Bangladesh	213,254	2,751	117,202	93,301	17
9	Mexico	356,255	40,400	227,165	88,690	313
10	Argentina	136,118	2,506	60,531	73,081	55

(Kaynak: Worldometers)

The image shows a handwritten signature in blue ink over a red circular stamp. The stamp contains the text "İNUSYATIRIM" and "MENKUL DEĞERLER". The signature is written in a stylized, cursive manner.

Grafik: Türkiye’de Covid-19 salgını sonrası incelenen kategorilerin dijital eğilimi değişimi ve tatimini toparlanma hızları, Hisan 2020

Dijital Etkileşim Değişimi



8

4. RAL YATIRIM HOLDİNG AŞ HAKKINDA

1976 yılında Türkiye’de kurulmuş olan Ral Yatırım Holding A.Ş.’nin (eski unvanı Bisaş Tekstil Sanayi Anonim Şirketi 31 Ocak 2017 tarihinde ortaklık yapısı ve Yönetim Kurulu’nun yapısı önemli ölçüde değişmiştir.

Ral Yatırım Holding, Sermaye Piyasası Kurulu’na (SPK) kayıtlı olup hisselerinin %100 halka açık olarak 30 Ekim 1996 tarihinden itibaren Borsa İstanbul’da (“BİST”) işlem görmektedir. Şirket, kayıtlı sermaye sisteminde olup, kayıtlı sermaye tavanı 90.000.000 TL’dir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi ise 21.000.000 TL (31 Aralık 2018: 21.000.000-TL) olup her biri 1 TL nominal değerli 21.000.000 adet hisseye bölünmüştür. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019		31.12.2018	
	Pay yüzdesi	Pay tutarı	Pay yüzdesi	Pay tutarı
RIZA KANDEMİR	38,83%	8.154.997	38,83%	8.154.997
AHMET ZORLU	22,88%	4.804.148	22,88%	4.804.148
RAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	0,72%	151.224	0,59%	123.289
BAHRİ KABADAYI	0,00%	--	8,63%	1.812.500
MUHAMMED DENİZ	0,00%	--	7,38%	1.550.338
DİĞER ORTAKLAR	37,5%	7.889.631	21,69%	4.554.728
	100,00%	21.000.000	100,00%	21.000.000

Şirket’in yeni ortakları ve Şirket Yönetimi, Şirket’in taahhüt ve inşaat sektörünün önemli oyuncularıyla kar payı ortaklığı yaparak şirketin sürdürülebilir bir gelir kaynağına sahip olmasını hedeflemektedirler.

18 Mayıs 2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısına istinaden Şirket Merkezinin İstanbul’dan Ankara’ya taşınmasına ve Amaç ve Konu başlıklı maddesinin değiştirilerek faaliyet konusunun çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin çalışma alanlarındaki başarılarını artırmak, daha karlı ve verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanları düzenleyerek bu hizmetlerin mali külfetlerini hafifletmek olarak değiştirmiş ve holdingleşme yolunda ilk adımlarını atmıştır.

Şirket unvanı, 15 Mayıs 2018 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında unvan değişikliği ile Ral Yatırım Holding A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Grup Şirketleri

İlişkisi

Ral Yatırım Holding

Üst şirket

Hera Teknik Yapı A.Ş.

Bağlı Ortaklık

Trio Teknik Yapı A.Ş.

Bağlı Ortaklık

Ral Yapı Mühendislik A.Ş.

Ahmet Zorlu ve Rıza Kandemir ortaklığı

Ral Academia Eğitim Kurumları A.Ş.

Ral Yapı Muh.A.Ş.’nin ortak olduğu firma

Ral Yatırım Holding A.Ş., faaliyetlerine işlevsellik katmak ve hakim ortakların inşaat sektöründeki tecrübelerinden faydalanmak üzere Hera Teknik Yapı A.Ş. ile Trio Teknik Yapı A.Ş.’nin sermayelerini temsil eden paylarının tamamını sırasıyla 11.000.000 TL ve 3.500.000 TL bedelle Haziran 2018’de satın almıştır. Ödemelerin tamamı 2018 yılı içerisinde gerçekleştirilmiştir.

 
RAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Hera Teknik Yapı A.Ş. ile Trio Teknik Yapı A.Ş.'nin piyasa değer tespit raporları İHY Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından sürdürülmüş olup, iş bu raporlara göre söz konusu şirketlerin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla değerlendirme tutarları aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir.

	Rapor Tarihi	Değerleme Esası	Değerleme Tutarı	Alım Bedeli
Hera Teknik Yapı A.Ş.	22.10.2018	İNA	12.396.309	11.000.000
Trio Teknik Yapı A.Ş.	17.05.2018	İNA	3.624.378	3.500.000

Hera Teknik Yapı A.Ş.'nin personel sayısı 4 olup, Şirketin Ticari Sicile kayıt adresi Varlık Mahallesi Yakacık Sokak No:11/3 Yenimahalle / Ankara'dır. (31 Aralık 2018: 21 kişi)

Trio Teknik Yapı A.Ş.'nin personel sayısı 7 olup, Şirketin Ticari Sicile kayıt adresi Varlık Mahallesi Yakacık Sokak No:11/1 Yenimahalle / Ankara'dır. (31 Aralık 2018: 6 kişi)

Ral Yatırım Holding A.Ş.'nin personel sayısı 4'dir. Şirketin Ticari Sicile kayıt adresi Varlık Mahallesi Yakacık Sokak No:11/1 Yenimahalle / Ankara'dır. (31 Aralık 2018: 2 kişi)

Grup şirketlerinden Trio'nun iş bitirme belgesi yok. Bu yüzden özel projelerde kullanılıyor. Hera ve Ral Yapı sırayla ihalelere girerek iş almaktadır. Ral Yapı'nın 150 milyonluk iş bitirmesi var. Hera'nın da güncellenmiş rakamı 120 milyon TL'yi buluyor. Bu belge ile TOKİ'den % 70lik işe girebilirler yani Hera 200 milyon TL, Ral Yapı 220 milyon TL'lik işe girebilir. Hatta ikisi konsorsiyum yaparak 400 milyonluk işe girebilir. Şimdiye kadar iki kere (Gaziantep/Konya) böyle konsorsiyum yapılmış ancak iş alınamamıştır. Son olarak Hera, 2020 Ocak'ta Kahramanmaraş'ta 100 milyon TL büyüklüğünde iş anlaşmasını imzaladı. Önümüzdeki günlerde Ral Yapı'nın iş alması için ihalelere girilmektedir.

Ral Yatırım Holding Yönetim Kurulu 13 Eylül 2019 tarihinde toplanarak Ral Yapı Mühendislik A.Ş.'nin satın alma bedelinin belirlenmesi için hazırlanan değerlendirme raporu sonucunda 37.000.000 TL değer üzerinden satın alınmasına, satın alma bedelinin ödenmesi amacıyla şirket sermayesinin %200 oranında bedelli olarak arttırılarak 21.000.000 TL'den 42.000.000 TL nakden artışla 63.000.000 TL'ye çıkartılması, elde edilecek 42.000.000 TL'lik fonun 37.000.000 TL'si Ral Yapı Mühendislik A.Ş.'nin satın alma bedelinin ödenmesinde. Kalan 5.000.000 TL'lik kısmında Şirketin işletme sermayesinde kullanılmasına karar verildi. Alınan karar 8 Ekim 2019 tarihinde Olağanüstü Genel Kurulda Pay sahiplerinin onayına sunulurken kabul edilmiştir. Ayrılma hakkı kullanımına gidilmiş ve 1 yatırımcı bu hakkı kullanmıştır.



5. RAL YAPI MÜHENDİSLİK AŞ HAKKINDA

5.1. Kuruluş ve Ortaklık Yapısı

Şirket, 12 Ağustos 1997 yılında Ankara'da "Atmaca İnşaat Taahhüt Turizm Otomotiv Emlak Komisyonculuk Sanayi ve Ticaret A.Ş. " adıyla kurulmuş olup, 25 Aralık 2007 tarihinde esas sözleşmede, ama ve konu başlıklı maddelerde yaptığı değişikliklerle Ral Yapı Mühendislik İnşaat ve Turizm Emlak Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirket olarak faaliyete devam etmiştir.

2018 yılında Şirket'in ünvanı kısaltılırken şirket türü de Anonim Şirkete dönüştürülmüştür. Ankara 23.Noterliği'nin 25 Haziran 2018 tarih ve 16901 sayılı yevmiye numarası ile onaylanan ana sözleşmesi 02 Temmuz 2018 tarihinde tescil edilmiş olup 04 Temmuz 2018 tarihli 9613 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi (TTSG)'nde ilan edilmiştir. Tescil edilen ana sözleşmeye göre Şirket'in ünvanı Ral Yapı Mühendislik Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir.

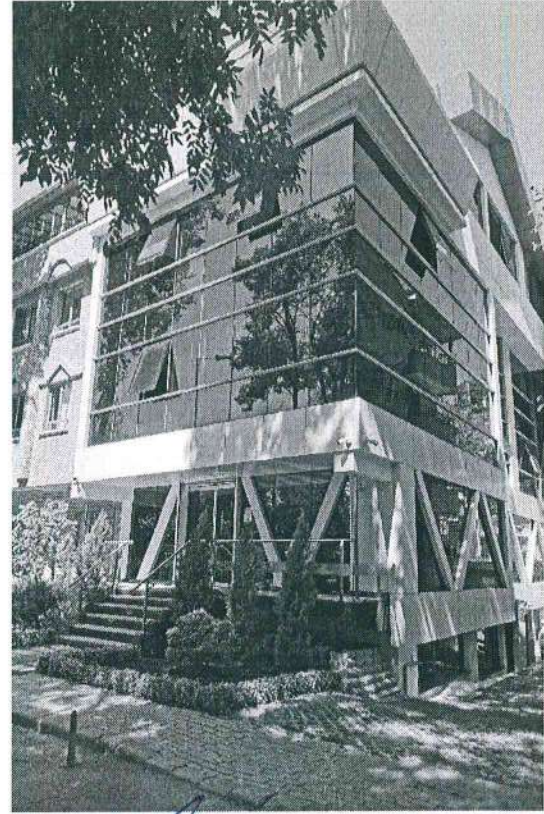
Şirket'in faaliyet konusu yurtiçinde ve yurtdışında mühendislik çalışmaları yapmak ve yaptırmak Resmi ve özel kurum ve kuruluşların ihalelerine girmek, yurtiçi ve yurtdışında resmi ve özel her türlü inşaat taahhüdünde bulunmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi her biri 25 TL kıymetinde 400.000 adet paya ayrılmış 10.000.000 TL idi. Şirket, 20 Mayıs 2019 tarihli Genel Kurul Kararı ile sermayesini beheri 25,00 TL değerinde 1.000.000 adet paya ayrılmış toplam 25.000.000 TL'ye yükseltirken, sermayenin tamamının 25.06.2019 tarihinde ödenmiş olduğu ve ödenmemiş sermayesinin bulunmadığı bağımsız denetim raporunda belirtilmiştir.

Şirketin Ortaklık Yapısı		
Adi Soyadı	Sermaye (TL)	Sermaye (%)
Rıza KANDEMİR	12.500.000	50,00
Ahmet ZORLU	12.500.000	50,00
Toplam	25.000.000	100,00

Şirket'in merkezi, Ankara ili Yenimahalle ilçesi Varlık Mahallesi Yakacık Sokak No:11/1'de yer almaktadır. 9928 ada 9 parselde bulunan 354 m² arsa Ral Yapı'ya aittir. Üzerinde 4 katlı yapı vardır. Şirket, bu yapıyı grup şirketlerine kiralamıştır.

Bina yeni sayılır. Binanın yapı ruhsatı 08.07.2015 tarih, 323 sayılı yeni yapı ruhsatı alınmıştır. Grup şirketlerinin merkez adresi burası olarak kullanılmaktadır. Temmuz 2020 Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Gayrimenkul Değerleme raporunda burası için 4,030,000 TL KDV hariç değer biçilmiştir. (1 yıl önceki değerlendirme raporunda 3.5 milyon TL+KDV)



[Handwritten signature]
ANUSYSTEM
MENKUL DEĞERLER
11

5.2. İştirakler

Ral Yapı, 2017 sonunda %90 oranında bağlı ortaklığı olan Hera Teknik Yapı'daki paylarını 2018'de elden çıkarmıştır. 2019 sonu itibarıyla Şirketin iki iştiraki vardır.

- 1- **Ral Bau GmbH:** 2016 yılında Almanya'da kurulan bu şirkette, 200.000 Euro ödenmiş sermayede Ral Yapı'nın payı % 100'dür. Bu şirket ile yurtdışında özel ve kamu inşaat projeleri alınması amaçlanmıştır. Bilançoda 2019 sonu itibarıyla 1.33 milyon TL olarak gösterilmektedir.
- 2- **Ral Academia Eğitim Kurumları A.Ş.:** Ral Academia, eğitim alanında faaliyet göstermek amacıyla 2018 yılında kurulmuştur. 2019 sonunda 2.1 milyon TL ödenmiş sermayesi olan Ral Academia'da, Ral Yapı'nın iştirak oranı 2018 sonunda % 33.33 iken 2019 sonunda % 50'ye yükselmiştir. Diğer ortak ise % 50 pay ile Fevzi Şahin'e ait A7 Yapı Yatırım İnş. Oto. Mad. San. Ve Tic. Ltd. Şti.dir.

Ankara İli Yenimahalle İlçesi Işınlar Mahallesi, 9745 ada 4 parselde yer alan 3200 m² arsada önceden bir diyaliz merkezi vardı. Atıl hale gelince arsanın 3 eşit ortağı okul yapmak için anlaştılar. Bu amaçla ortaklar Ral Academia Eğitim Kurumları AŞ şirketini kurdu. Ancak üçüncü ortak 2019 yılı içerisinde arsadaki payını Ral Yapı'ya, Ral Academia'daki payını ise iki ortağa eşit devrederek ortaklıktan ayrılmıştır. Son durumda arsanın ortaklık yapısı:

(Hisse) Sistem No	Malik	El Birliği No	Hisse Pay/ Payda	Metrekare	Toplam Metrekare	Edinme Sebebi-Tarih-Yevmiye
380894590	(SN:8051738) A7 YAPI YATIRIM İNŞAAT OTOMOTİV MADENCİLİK SANAYİ VE TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ V	-	1/3	1066.67	3200.00	Satış 03-05-2017 23235
501154700	(SN:8163427) RAL YAPI MÜHENDİSLİK ANONİM ŞİRKETİ V	-	2/3	2133.33	3200.00	Satış 30-07-2019 37938

2018 yılında arsa üzerinde diyaliz merkezi yıkılarak okul inşaatına hazır hale getirildi. Planlar ve izinler tamamlandıktan sonra (Yapı Ruhsat tarihi: 16 Ekim 2018) okul inşaatı için grup şirketi Trio Teknik ile anlaşıldı. 2 yıldır süren inşaa faaliyetlerinde yaklaşık 25 milyon TL gider yapıldığı şirket yönetimince ifade edilmiştir. Ral Academia'nın sermayesi 2.1 milyon TL olup 2019 Temmuz'da Ziraat Bankasından uygun maliyetli 9 milyon TL de kredi kullanmıştır. (Kredi karşılığında bina üzerine 25 milyon TL ipotek konulmuştur) Diğer finansal ihtiyaçlar, Ral Academia ortakları Ral Yapı ve A7 Yapı tarafından finanse edilmiştir.

21 Temmuz 2020 tarihinde yaptığımız Şirket ziyaretinde okul kampüsünün bitmek üzere olduğu ve 31 Ağustos'ta başlayacak eğitim sezonuna yetişeceği görülmüştür.

Ral Yapı, önce kendisi özel okulu işletmeyi düşünse de gelen teklifler neticesinde Girne Amerikan Koleji'ne 2020-21 başlangıç olmak üzere 12 yıl işletme devri yapmıştır. Türkiye çapında eğitim veren, alanında uzman kolej yönetimi, bu alana Girne Amerikan Koleji Yenimahalle Kampüsü adını vermiştir.


RAL ACADEMIA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Kot farkından ciddi yer kazanımı sağlanan binada yatay mimari hakim. Toplamda 1000 öğrenci kapasiteli olacak kampüste, 4 anaokulu, 16 ilk okul, 12 orta okul ve 12 lise sınıfı yer almaktadır. Okulun özelliklerinden bazıları;

- Bütün bina yerden ısıtma.
- Cafe kısmında Starbucks açılacağı ifade edildi.
- Yemekhane, okul bünyesinde olacak.
- Okul kıyafetlerinin satıldığı bir mağaza olacak
- Spor salonu için, profesyonel bir spor kulübü ile anlaşma yapılması için çalışmalar sürüyor.

Sözleşmeye göre Ral Yapı, ilk yıldan sonra aylık kira ücreti alacak (ciroya bağlı ancak minimum 100 bin TL) Ral Academia ise finansmanı sağladığı için okulun cirosundan ciddi gelir sağlayacak.



Temmuz 2020'de Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Gayrimenkul Değerleme raporunda;

- 3200 m² arsanın değeri 14.5 milyon TL olarak hesaplanmıştır.
- 7195 m² okul binasının değeri 30.58 milyon TL olarak hesaplanmıştır. Toplam 45.08 milyon TL değerın 2/3'üne sahip olan Ral Yapı'nın pay değeri 30.05 milyon TL olarak ölçülmektedir.

 **ALNUSYATEM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Atif Zengin

5.3. Faaliyetler

Ral Yapı'nın iş alanı, Türkiye çapındaki konut projeleri yürütmek olarak özetlenebilir. Bu amaçla en büyük iş ortaklığını TOKİ ile gerçekleştirmiştir.

Ral Yapı 2007-2016 yılları arasında toplamda 267 milyon TL sözleşme bedeline sahip 37 iş almıştır.

Yanda, bugüne kadar tamamlanan işlerin listesi yer almaktadır.

Şirketin 2018 sonunda 115 çalışanı varken 2019 sonunda sayı 94 kişi olmuştur. Bu rakamın 13'ü beyaz yaka, 81'i mavi yakadır.

SIRA NO	İŞVEREN VEYA İDARE	İŞİN ADI VEYA YERİ	SÖZLEŞME VEYA YER TESLİM TARİHİ	KESİN KABUL/ İSKAN TARİHİ	SÖZLEŞME BEDELİ
1	TOKİ	Halkalı toplu konutları	01.09.2007	01.08.2008	610,000.00
2	Boen İnşaat	Ülkteks fabrika inşaatı	01.09.2007	01.11.2007	20,000.00
3	Gülşehir Yapı kooperatifi	Gülşehir Sitesi	01.02.2008	01.12.2008	750,000.00
4	TOKİ	Tokİ Arsin Projesi	01.06.2009	01.12.2009	640,000.00
5	TOKİ	İstanbul Kayabaşı 6. bölge 372 adet konut	01.08.2009	01.05.2010	1,000,000.00
6	TOKİ	Kocaeli İzmit arızlı 706 konut 32 derslik	01.02.2010	01.08.2010	1,500,000.00
7	TOKİ	Malatya Merkez 360 Konut Dış Cephe Mantolama	01.02.2010	01.06.2010	1,300,000.00
8	TOKİ	Amasya Merzifon 256 adet konut , 1 sosyal tesis	01.04.2010	01.08.2010	750,000.00
9	TOKİ	Trabzon/Bahçecek 190 adet konut	01.04.2010	01.05.2011	680,000.00
10	TOKİ	Yozgat 527 Daire	01.07.2010	01.05.2011	1,036,000.00
11	TOKİ	Çankırı 360 daire	01.07.2010	01.05.2011	615,000.00
12	Buket İnşaat	Muhtelif İşler	01.08.2010	01.06.2011	1,600,000.00
13	TOKİ	Trabzon/Zanos	01.09.2010	01.05.2011	1,854,000.00
14	TOKİ	Tuzla TOKİ projesi 1.700 daire	01.02.2011	01.12.2012	5,000,000.00
15	TOKİ	Yedikule Konakları	01.04.2011	01.06.2011	700,000.00
16	Nayla g.menkul	Erzincan işi	01.04.2011	01.05.2011	275,000.00
17	TOKİ	Kırşehir işi	01.04.2011	01.10.2011	700,000.00
18	TOKİ	Ağrı Tabur inşaatı	01.05.2011	01.05.2013	7,030,000.00
19	TOKİ	Ağrı Toki	01.08.2011	01.05.2012	1,550,000.00
20	TOKİ	Kars Toki	01.08.2011	01.05.2013	1,700,000.00
21	TOKİ	Beypazarı	01.09.2011	01.06.2012	700,000.00
22	Yeni hayat koop	İspartakule konut	01.03.2012	01.06.2013	3,100,000.00
23	TOKİ	Afyon Konut	01.06.2012	01.11.2012	500,000.00
24	Çolakoglu	Güneşli Konut	01.07.2012	01.05.2013	2,000,000.00
25	TOKİ	Trabzon Konut	01.08.2012	01.04.2013	450,000.00
26	TOKİ	Van Konut	01.09.2012	01.05.2013	550,000.00
27	Çolakoglu	Başakşehir Konut	01.10.2012	01.02.2013	500,000.00
28	TOKİ	Uşak Konut	01.11.2012	01.05.2013	700,000.00
29	TOKİ	Çaycuma Toki	01.03.2013	01.09.2013	1,650,000.00
30	Mitaş	Sincan Makine Temelleri	01.07.2013	01.09.2013	75,000.00
31	Parktürk	Kadıköy Otopark	01.07.2013	01.10.2013	1,200,000.00
32	İstanbul Otopark A.Ş.	Zeytinburnu Otopark	01.09.2013	01.11.2013	507,750.00
33	TOKİ	Van İli Merkez İlçesi Şerefiye Mahallesi 852 Adet Konut ve 1 Adet Ticaret Merkezi İnşaatı ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi işi	09.11.2013		69,450,000.00
34	İnda İnşaat Ltd.Şti.	Ankara İli Yenimahalle Alacaatlı Mahallesi 44461 Ada 1 Parsel	15.08.2018	6.07.2018	10,987,407.39
35	Ral Yapı Müh.A.Ş.	Firma Merkezi	21.12.2018	6.01.2019	2,271,668.91
36	TOKİ	Afyonkarahisar İli İşçehisar İlçesi Çukur Mahallesi , Karaböğüt Mevkinde Yapılacak Olan 407 Adet Konut ve 1 Adet Ticaret Merkezi, 1 Adet Büfe İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme işi	21.12.2016	19.12.2018	44,000,000.00
37	TOKİ	Ankara İli Sincan İlçesi Saraycık Mahallesi Kentsel Dönüşüm ve Gelişim Projesi 1. Bölge 3. Etap 822 Adet Konut, 1 Adet Ticaret Merkezi, 1 Adet Cami ve Otopark İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi işi	28.12.2016	6.12.2018	98,991,001.01
				TOPLAM	266,942,827.31

 MUSTAFA BESİR
MENKUL DEĞERLER

Ral Yapı, grubun ana şirketidir. Grup şirketlerinden Trio'nun iş bitirme belgesi yoktur. Bu yüzden özel projelerde kullanılıyor ki son 2 yıldır okul işini yürütüyor. Grup şirketlerinden Hera ve Ral Yapı sırayla ihalelere girerek iş almaktadır. Ral Yapı'nın 150 milyonluk iş bitirmesi var. Hera'nın da güncellenmiş rakamı 120 milyon TL'yi buluyor. Bu belge ile TOKİ'den % 70lik işe girebilirler yani Hera 200 milyon TL, Ral Yapı 220 milyon TL'lik işe girebilir. Hatta ikisi konsorsiyum yaparak 400 milyonluk işe girebilir. Şimdiye kadar iki kere (Gaziantep/Konya) böyle konsorsiyum yapılmış ancak iş alınamamıştır.

Son olarak Hera, 2020 Ocak'ta Kahramanmaraş'ta 100 milyon TL büyüklüğünde iş anlaşmasını imzalamıştır. Önümüzdeki günlerde Ral Yapı'nın iş alması için ihalelere girilmektedir. Aşağıda Ral Yapı'nın Aralık 2019'dan Temmuz 2020'ye kadar geçen 7 ayda girdiği ihalelerin listesini paylaşıyoruz.

NO	İHALE TARİHİ	İHALE KAYIT NO	ŞEHİR	İŞİN ADI
1	24.12.2019	2019/601165	SİVAS	Sivas İli Zara İlçesi 2 Etap 1 Bölge 642 Adet Konut 2 Adet Ticaret Merkezi ve 1 Adet Cami İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İkmal İşi
2	27.12.2019	2019/616511	ŞANLIURFA	Şanlıurfa İli Eyyübiye İlçesi Yenice, İkizce, ve Akçamescit Mahalleleri Kentsel Dönüşüm ve Gelişim Projesi 1. Etap 367 Adet Konut, 35 Adet Dükkan İnşaatı ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İşi
3	30.12.2019	2019/619433	ADANA	Adana İli Sarıçam İlçesi, Buruk Mahallesi 2. Etap 1. Bölge 440 Adet Konut, 21 Adet Dükkan ve 1 Adet Cami İnşaatları ile Altyapı Ve Çevre Düzenlemesi İşi
4	30.12.2019	2019/619461	ADANA	Adana İli Sarıçam İlçesi Buruk Mahallesi 2 Etap 2 Bölge 473 Adet Konut 13 Adet Dükkan ve 1 Adet Cami İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İşi
5	7.01.2020	2019/629926	ANKARA	Ankara İli Yenimahalle İlçesi Yakacık Mahallesi 479 Adet Konut, 1 Adet 4 Dükkanlı Ticaret Merkezi ve 1 Adet 5 Dükkanlı Ticaret Merkezi İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İşi
6	21.01.2020	2019/681065	ANKARA	Ankara İli Altındağ İlçesi Cinderesi Kentsel Dönüşüm ve Gelişim Projesi 451 Adet Konut, 5 Adet Dükkan ve 1 Adet Cami İnşaatı ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İşi
7	19.02.2020	2020/16975	GAZİANTEP	Gaziantep, Şehitkamil, Kuzeyşehir 5 Etap 646 Adet Konut İnşaatı ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İşi
8	3.03.2020	2020/44566	ADANA	Adana İli Sarıçam İlçesi Buruk Mahallesi 2 Etap 3 Bölge 802 Adet Konut İnşaatı ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İşi
9	18.03.2020	2020/79772	KIRIKKALE	Kırıkkale İli Delice İlçesi Karabekir Mahallesi 2. Etap 394 Adet Konut, 12 Adet Dükkan İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İşi
10	30.03.2020	2020/100417	ANKARA	Ankara İli Mamak İlçesi Anayurt ve Gülseren Mahalleleri Kentsel Dönüşüm ve Gelişim Projesi 5 Etap 519 Adet Konut İnşaatı ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İşi
11	14.04.2020	2020/188395	ŞANLIURFA	Şanlıurfa İli Karaköprü İlçesi Seyrantepe Mahallesi 620 Adet Konut ve 2 Adet 6 Dükkanlı Ticaret Merkezi İnşaatları ile Altyapı Ve Çevre Düzenlemesi İşi
12	22.04.2020	2020/159524	YOZGAT	Yozgat İli Merkez İlçesi Mutafoğlu 2 Mntka Mahallesi 643 Adet Konut, 1 Adet Ticaret Merkezi ve 1 Adet Cami İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İşi
13	5.05.2020	2020/173641	ESKİŞEHİR	Eskişehir İli Tepebaşı İlçesi Zincirlikuyu Mahallesi 1 Etap 301 Adet Konut, 1 Adet 7 Dükkanlı Ticaret Merkezi ve 1 Adet Cami İnşaatı ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İşi
14	6.05.2020	2020/187286	ŞANLIURFA	Şanlıurfa İli Merkez İlçesi Yeşildirek Mahallesi Kentsel Dönüşüm ve Gelişim Projesi 292 Adet Konut 26 Adet Dükkan İnşaatı ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İşi
15	20.05.2020	2020/192141	AFYONKARAHİSAR	Afyonkarahisar İli, Merkez İlçesi, Çetinkaya Mahallesi 496 Adet Konut ve 1 Adet Ticaret Merkezi İnşaatları ile Altyapı Ve Çevre Düzenlemesi İşi
16	9.06.2020	2020/229609	ADANA	Adana İli Sarıçam İlçesi Buruk Mahallesi 3 Etap 953 Adet Konut ve 42 Adet Dükkan İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İşi
17	15.06.2020	2020/229944	SİVAS	Sivas İli Merkez İlçesi Esentepe Mahallesi Kentsel Dönüşüm ve Gelişim Projesi 475 Adet Konut İnşaatı ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İşi
18	17.06.2020	2020/233943	ŞANLIURFA	Şanlıurfa İli, Akçakale İlçesi Atatürk Mahallesi 314 Adet Konut, 1 Adet Ticaret Merkezi ve Cami İnşaatı ile Altyapı Ve Çevre Düzenlemesi İşi
19	9.07.2020	29.06.2020	KARAMAN	Karaman İli, Merkez İlçesi, Kırbağı Mahallesi 811 Adet Konut İnşaatı ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi İşi

 NUSYTEM
MENKUL DEĞERLER