

Sirket 1. Nisan 2009'da Turkcell ile bir yansima sozlesmesi imzalamistir. Bu sozlesme TACIK sahalarmaslikim Sirket ile tismimaz hak sahipleri arasinda ana kira sozlesmeleri ile belirlenmis simalar kapsaminda Sirket tarafından Turkcell'e kiralanmasi ile taraflarin bunlara iliskin hak ve yukumluluklerini duzenlemektedir. Sirket imzali sozlesme kapsaminda TACIK yarildarina iliskin sundugu hizmetlerden elcic edilen gelirin bir kisim Turkcell'e odemektedir. Tasimimaz hak sahipleri ile yapilan kira sozlesmelerinde kira bedelinin yabancil para olmasi durumunda ararlarin bedeli 90 gun ve Turck Lirasina olmasi durumunda EUR/TRY = 2.1511 gecen bedel olmasi durumunda soz konusu tutari Turkcell'in kabul etmesi gerekmektedir. Bu sozlesme kapsaminda 2016 yilindan once GSM operatorleriyle alt kira anlasmalarindan elcic edilen FVOK'un %50'si diger musatlarla alt kira anlasmalarinda elde edilen alt kira anlasmalarindan elcic edilen FVOK'un %10'u Turkcell'e odemektedir, 1 Ocak 2016 dan itibaren Sirket bu alt kira anlasmalar kapsaminda musatlerden elcic edilen gelirin %15'ini Turkcell'e odemektedir. Bununla birlikte hem bu sozlesmeye yanatilmasi amacyyla bir protokol imzalanmasi planlanmaktadir. Bir sozlesme kapsaminda taraflarin herhangi birinin sozlesme kapsamindaki yukumliliklerini yerine getirmemesi durumunda diger taraf 90 gun once den bildirilmele bulunmak kaydiyla sozlesmeyi feshedebilecektir. Turkcell'in her halukarda alti ay once den bildirilmele bulunmak kaydiyla herhangi bir zaman sozlesmeyi feshi hakki bulunmaktadir.

Sirket 11 Eylül 2013'te Turkcell ile bir hizmet seviyesi sözleşmesi akdetmiştir. Bu sözleşme, inşaat hizmetleri de dahil, Sirket'in Turkcell ile olan ilişkisini genel çerçevesini düzenlemektedir. Global Tower ile ana ortak "Turkcell" arasında, yapılan tüm işler için uzatılan hizmet seviyesi sözleşmesi bakımından, kontrat yönetimi, kira ve satış işlemlerini kapsamaktadır.

SBSler

Sirkat ile Türkiye'de olan saha düzenlemelerinin çerçevesini, teskil eden Gecceye Sozlesmeye dayali olarak, her bir GAVK ve GAGK sahasina iliskin olarak, Türkiye'de SBS olarak adlanmaktadir. Turkiye'de olan SBS'ler her bir kuleye iliskin belirli sartlari icermekte ve kurulum ve bakim hizmetlerini duzenlemektedir.

SBSlerin hükümleri kitle sahasının özelinde birer göre haddilik potansiyeline de, bunlar genellikle, diğer şartların yanı sıra kararlaştırılabilir. Örneğin, bakım ve onarım hizmetleri, enerji iletim hatlarının kurulması ve resti, elektriklerin düzenlenmesi, kırım oranları, buralar arasında ayrıca kararlaştırılmaktadır ve kırım oranı genelde ila ila kara yılının 1000'e değinlik olarak göre uygulanmaktadır.

SBSlerin süreleri genellikle altı ay ile bir yıl arasındadır ve taraflarca feshedilmedikçe otomatik olarak yenilimler. Bu sözleşmelerin şartları ve Türkiye'deki SBS bahandaki ödeme yükümlülüğü ile ilgili kullanım ve gerekli olması halinde enami boru hattının kurulup kurulmadığı Sirket tarafından tebliğlanmasından önce başlar. Bu sözleşmelerin geçerli bir hukukla bağlanabilirliği, GAGKler kapsamında SBS'ler altı kira sözleşmesi maddesinde olduğu gibi sözleşmelerde Sirket ile taşınmaz hakk sahipleri arasında imzalanmış asıl kira sözleşmesinin sona ermesi halinde SBS'ler de sona ermektedir.

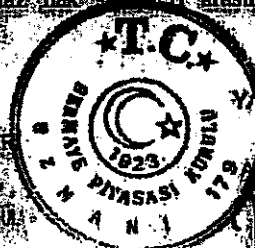
Türkcell Grubu dışındaki mobil operatörlerle Sözleşmeler

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TURKİYE'DE İNŞAATÇILAR

WALTON

121



14 Ekim 2016

511

Max Kall - 1st round

W. J. [illegible]

Türk Telekom ile olan Cerceye Sözleşme, sahaların, enerji iletim hatlarının ve anten tesislerim karşılıklı kullanımına ilişkin düzenlemelerle sınırlıdır ve bakım hizmetlerini kapsamaz. Türk Telekom Cerceye Sözleşme tabanlıdır kira oranı, ilgili kira yılının TÜİİF değişiklikleri bazında yıllık olarak uygulanmaktadır. Türk Telekom ile yapılan Cerceye Sözleşme, taraflar sahaları kullanmaya devam ettiği sürece yürürlükte kalacaktır.

Sirket'in Vodafone ile olan düzenlemeleri ayrı bir SBS ile tabidir ve Sirket ile Vodafone arasında herhangi bir Çerçeve Sözleşme bulunmamaktadır. Vodafone SBS'leri kule alanlarının kiralanmasını düzenleyen ticari şartları ve mahaya özel belirli bazı düzenlemelere ilişkin hükümleri içermektedir. Vodafone SBS'lerinin esaslı ticari şartları düzenlemeye tabi olmakla birlikte eklenmiş yillik ve itihimadileler ve hıyal aralar tabi mahaya özel koşulları beliren sözleşmesel hükümleri içermektedir. Vodafone ile yapılan SBS'lerin süresel yaklaşıp ile yildir ve otomatik olarak yenilenmesi dair hüküm içermez.

Arta Koro Sotajmëri

Kira sözleşmelerinin çoğunluğu uyarınca 3871-sineler, hukuki sebeplere dayalı olarak feshedilebilir. (örn. kiratari vadesinin bitmesi, karşının kısmi ödenmesiyle sebebiyle kamusal istilası veya kiracının haklarının kiraya veren tarafından edinilmesi, alması, kiracının istifesi, tahsisin karşılıklı muvafakatli veya malikane kirası). Genelde kira sözleşmelerinin tek tarafı feshi mümkün değildir. Bazı kira sözleşmeleri ise, malikane yazılı bir feshil bildirimme tabii olarak sözleşmenin Ukr. topraklarından feshedilmesine izin vermektedir.

Kuleler/Mobil Kuleler ile ilgili tıbbi eğitimci Alanya'da düzenlenen Kaza Sözleşmeleri

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



पुनः प्रकाशितम्

AZIZ RULI

11/20/2008

35 tahsisli alanın kiralanmasına ilişkin olarak Lifecell ile yapılan sözleşme uyarınca kule yüksekliğine bağlı aylık kira ücreti ödenmektedir. 1 Ocak 2016 itibarıyla kira sözleşmesinde belirtilen prosedür doğrultusunda Ukrayna telekomünikasyon piyasasında meydana gelen değişikliklere dayalı olarak yıllık bazda değişebilir. Söz konusu fiyat değişiminin yapılabilmesi için ilave sözleşme imzalanmamalıdır ancak UkrTower'ın revizyon hakkında bildirimde bulunması gerekmektedir. Bu sözleşme en erken 30 Haziran 2025 tarihinde feshedilebilecek olup tek taraflı fesih yapılamayacağına dair hükümler içermektedir.

332 adet tahsisli alanın kiralanmasına ilişkin olarak Lifecell ile imzalanan Çerçeve Kira Sözleşmesinde tahsisli alanın kullanımı için aylık taban ücreti değişkenleri ilave alanın kullanımı için ilave aylık ücretler (antena yerleştirilmesi için tahsis edilen ilave alan 40 metreyi aşan binaların kullanımına ilişkin aylık ücret ve üç değişiklik faktörünü içeren bir fiyat hesaplama formülü) yer almaktadır. Taraflar teknik bakım, yenileme veya onarım giderlerinde, kulelerin kanunlara uygun bir şekilde kullanılmasının sağlanması için gerekli olan giderlerde, Ukrayna'da ortalama aylık maaş seviyesinde ve yıllık enflasyon oranında değişiklik olması halinde herhangi bir zamanda belirlenen taban ücretlerini revize edilebilir. Bu sözleşme en erken 30 Haziran 2018 tarihinde feshedilebilecek olup tek taraflı fesih yapılamayacağına dair hükümler içermektedir.

UkrTower birçok üçüncü kişi telekomünikasyon operatörüne kuleler üzerindeki alanları kiralamaktadır. Söz geçen sözleşmelerin genel şartları uyarınca aylık kira ücretleri UkrTower'ın bu sözleşmelerde belirtilen tarifelerine dayalı olarak hesaplanmaktadır. Kira ücretleri tek taraflı olarak revize edilemez. Sözleşmelerin süresi genel olarak dokuz (9) aydır ancak birincisi sözleşme sona ermeden en az 30 gün önce tarafın feshetmek istediğine dair bildirilmediği sürece, halinde taraflar derhal yeni bir kira sözleşmesi imzalamakta yükümlüdür. Telekomünikasyon operatörleri sözleşmeyi bir ay önceden bildirimde bulunmak suretiyle herhangi bir zamanda feshedebilirler. Diğer taraftan kirayı birbiri takip eden iki aydan fazla süreyle ödemesi, tahsis edilen alan UkrTower'ın izni olmaksızın alt kiraya vermesi veya tahsis edilen alanı belirlenmiş amaç dışında kullanması halinde UkrTower bir ay önceden bildirimde bulunmak suretiyle sözleşmeyi tek taraflı olarak feshedebilir.

Kule alanlarının kiralınması dışında, UkrTower müşterilerine baz istasyonu ekipmanlarını yerleştirme hakkı ile birlikte mobil kuleler de kiralamaktadır. Tipik olarak sözleşmeler süre açısından sınırlı değildir ve ücretler aylık Ukrayna Grivnası olarak ödenmektedir. Ücretler hizmetler listesi ve sözleşmede belirtilen peçerli tarifelere dayalı olarak tespit edilmektedir. Kıyılar UkrTower'ın altyapı üzerine ilave sözleşme imzalanması suretiyle Ukrayna telekomünikasyon piyasasında meydana gelen değişikliklere dayalı olarak en az üç ayda bir değişebilir.

DAS (bina içi sistemler) Sistem Sözleşmeleri

UkrTower müşterilerine DAS (bina içi sistemler) telekomünikasyon ve DAS (bina içi sistemler) kullanımı servisi ile birlikte baz istasyonlarına erişim ve baz istasyonlarını yerleştirme ile ilgili de verilmemesi bir hak da içeren DAS (bina içi sistemler) sistemlerinin kullanımı için hizmetler sunmaktadır. Tipik sözleşme koşulları uyarınca, ödemeler aylık olarak yapılmaktadır. Hizmet ödemesi DAS (bina içi sistemler) sistemini kullanan telekomünikasyon operatörlerinin sayısına dayanır. UkrTower'ın mal sahibi tarafından başlatılan oda kirası masraflarını da kapsayan yıllık enflasyon oranının %102'den fazla artması halinde UkrTower'ın ücreti 12 aya kadar artırarak en fazla 20 gün içinde ayarlanabilir. Bir sözleşmenin süresi üç yıldan fazla yıllara kadar değişiklik göstermektedir. UkrTower'ın sözleşme yaptığı taraflar genellikle sözleşme yapıldıktan sonraki üç yıllık dönem sona erdiğinde sözleşmeyi tek taraflı olarak sona erdirmeye yetkilidir ve UkrTower'ın bu konuda en az bir ay önceden bilgilendirmelidir. Ayrıca sözleşmeler genellikle sözleşmenin diğer tarafına DAS (bina içi sistemler) sisteminin bulunduğu yerleşken tarafı sona ererse ya da UkrTower sözleşmeden doğan yükümlülüklerini sona erdirmeye yetkilidir. Bu sözleşmelerden doğan yükümlülüklerin yerine getirmek adına UkrTower DAS (bina içi sistemler) sistemleri için ihtiyaca göre düzenlenmiş ota kira sözleşmeleri imzalamaktadır.

UkrTower'ın Lifecell ve Kyivstar'la inşaat sözleşmeleri imzalanmış olup bu sözleşmelerin şartları uyarınca DAS (bina içi sistemler) sistemlerine erişim emniyetli yapılmıştır. UkrTower bir inşaat sözleşmeleri tahmin yükümlülüğüne ilişkin sözleşme kurarak alt yüklenicilerle çalışır.

İnşaat ve Hizmet Sözleşmeleri

UkrTower yüklenicilerinden saha edine hizmetleri, bakım, onarım ve yasallaştırma hizmetleri, inşaat ve inşaat şartı kurulus hizmetleri, genel yönetim hizmetleri içeren Ukrayna ve Ukrayna dışı

AKYATIRIN

TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI

YERLİ İLİŞİMLER GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

KURUMSAL İLİŞİMLER BÖLÜMÜ



14 EKİM 2016

TEKUL

TEKUL

TEKUL

TEKUL

Çerçeve Sözleşmesi uyarınca kulelerinin ve diğer objelerin inşaat edilmesini istemektedir. Bu sözleşmelerin genel şartları uyarınca UkrTower sağlanacak iş ve hizmetlerin tanımlandığı sipariş formlarını oluşturmaktadır. Sözleşme ödeme usulünün ve fiyat listesinin tanımlandığı bir ek ecrimenin olup sipariş formlarındaki fiyatlar Ukrayna Grivnası üzerinden hesaplanmaktadır. Genelde bu sözleşmelerde zaman sınırı yoktur ve yüklenicinin kontrolünün UkrTower'ın bir rakibi tarafından ele geçirilmesi veya yüklenicinin tasfiye sürecine girmesi durumlarında tek taraflı fesih hakkı bulunmaktadır. Diğer durumlarda UkrTower yükleniciye 30 gün önceden bildirimde bulunmak suretiyle sözleşmeyi kısmen ya da tamamen tek taraflı feshedebilir. Yükleniciler genellikle tek taraflı fesih hakkına sahip değildirler.

DAS(bina içi sistemler) sistemleri inşaat sözleşmeleri dışında UkrTower, Lifecell ve MTS ile bina dışı projeleri için ve Ericsson ile inşaat projesi için de büyük inşaat sözleşmesinde yüklenici olarak hareket etmektedir. UkrTower bu inşaat sözleşmeleri ile yüklenicileri alt sözleşmelerle lasterolara vermiştir.

Tedarik Sözleşmeleri

UkrTower çerçeve tedarik sözleşmeleri kapsamında gerekli ekipmanı satın alırken yazılı satın alma talimatlarıyla da belirli parçaları sipariş eder. Sözleşmelerin hükümleri tedarik edilen ürünlerin özellikleri ve/veya tedarikçinin bireysel talepleri sebebiyle değişiklik göstermektedir. Genel olarak Ukrayna Grivnası üzerinden belirlenmektedir. Paralar edimler için belirli son tamlara uymakla yükümlü olup bu tedarik sözleşmelerde zamansal kısıtlamalar konulmamıştır. Belirli sözleşmelerin süresi bir ile yıl arası olarak belirlenip değiştirilmektedir. UkrTower'ın tedarikçi şirketin kontrolünün UkrTower'ın bir rakibi tarafından ele geçirilmesi veya tedarikçi şirketin tasfiye veya iflas sürecine girmesi durumlarında tek taraflı fesih hakkı bulunmaktadır. Diğer durumlarda UkrTower ilgili sözleşmeyi kısmen ya da tamamen 30 gün önceden bildirimde bulunmak suretiyle tek taraflı feshedebilir. Tedarikçiler genellikle tek taraflı fesih hakkına sahip değildirler.

Teknik Bakım ve Arızalı Yönetim Servis Anlaşmaları

Kulelerin ve diğer altyapıların teknik bakımı UkrTower'ın yüklenicileri tarafından altyapı tesislerinin teknik bakımı sözleşmeleri kapsamında yapılmaktadır. UkrTower genellikle as talimatlarına servis kapsamına ve eklerde belirtilen araçlara göre karar vermektedir. Ücretler sabittir. Sözleşme süresi uzatılmışsa kalan süre için UkrTower kendi takdirinde ücreti belirleyebilecektir. Sözleşmeler genellikle bir ay süreyle imzalanmaktadır. UkrTower tedarikçi şirketin kontrolünün UkrTower'ın bir rakibi tarafından ele geçirilmesi veya tedarikçi şirketin tasfiye veya iflas sürecine girmesi durumlarında tek taraflı fesih hakkı bulunmaktadır. Diğer durumlarda UkrTower sözleşmeyi kısmen ya da tamamen 30 gün önceden bildirimde bulunmak suretiyle tek taraflı feshedebilir. Tedarikçiler genellikle tek taraflı fesih hakkına sahip değildirler.

UkrTower hukuki hizmetler, organizasyon servisleri ve ödeme yönetimi, elektrik enerjisi şebekesi bağlantısı ile ilgili servisler ve arazi yönetimine ilişkin diğer dokümanların hazırlanması ve tasdik dahil başka arazi yönetim servisleri için de yüklenicilerle anlaşmaktadır. Servislerin ücreti sunum süresi ve sıklığı sözleşmede belirlenmektedir. Bu sözleşmelerin süresi bir ile beş yıl arasında değişebilmektedir ve UkrTower 30 gün önceden bildirimde bulunmak suretiyle sözleşmeyi tek taraflı olarak feshedebilir. Yükleniciler tek taraflı fesih hakkına sahip değildirler.

c) Diğer Operasyonlar

Kıbrıs İrtifak Hakkı Sözleşmesi

Türkcell Grubu'nun bir parçası olarak faaliyet gösteren bir mobil operatör olan Kıbrıs Telekom ile Şirket'in irtifak hakkı düzenlemeleri mevcut olup, 31 Ağustos 2016'da imzalanan bu sözleşmedeki düzenlemeler ışığında Kıbrıs Telekom'a ait ekipmanın bulunduğu kısımların dışında kalan ve kullanılmayan atıl alanlara ekonomik değer kazandırarak gelir elde edilmesi amacıyla Şirket lehine 115 kule üzerinde irtifak hakkı tesis edilerek bu kulelerin alekiraya vermesine izin verilmektedir. Bu sözleşme Şirketin söz konusu kulelerin sözleşmenin yürürlüğe girmesinden itibaren kullanılmayan alanlara ilişkin kullanım hakkı vermektedir. Paralar, Şirket'in irtifak hakkı edindiği yerlerin kapsamındaki bir protokol ile her zaman değişime hakkına sahiptirler. Bu irtifak hakkı Şirket'in üçüncü kişi müşterilere kule kiralama hizmetleri vermesine izin vermektedir. İrtifak hakkı tesis edilen kulelerden herhangi birinin üçüncü kişilere kullandırılması durumunda, Şirket söz konusu üçüncü kişilerden elde edeceği net gelirin %15'ini Kıbrıs Telekom'a ödeyecektir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

TÜRKİYE MENKUL SERMAYE PİYASASI
ANONİM ŞİRKETİ

Yatırım Menkul Değerleri Kurumu
Kıbrıs Bölge Şubesi
Kıbrıs Bölge Şubesi
Kıbrıs Bölge Şubesi



14 Ekim 2016

Bu sözleşme, Kıbrıs Telekom ile Kıbrıs Bilgi Teknolojileri Kurumu arasında imzalanmış bulunan imtiyaz sözleşmesinin süre bitimi, feshi, iptal veya baskaca herhangi bir nedenle sona ermesi halinde otomatik olarak sona erecektir. Sözleşme kapsamında artıfak hakkı tesis edilmiş olan kuleler, Sirket'e teslim edilmiştir ve sözleşmenin sona ermesi durumunda artıfak hakkı tesis edilmiş söz konusu kuleler Kıbrıs Telekom'a iade edilecektir.

Belçica Kullanım Hakkı Sözleşmesi

Sirket Türkiye Grubu'nun bir parçası olarak faaliyet gösteren bir mobil operatör olan BeST ile Belçica'nın 767 kuleinin kullanım hakkına ilişkin 3 Ekim 2016 tarihinde bir sözleşme imzalamıştır. Yapılacak ödemelere ilişkin detaylar ile ilgili imzalanacak ek bir sözleşme ile belirlenecektir. Sirket'in sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda, BeST'in sözleşme kapsamındaki yükümlülükleri yerine getirmeye hakkı bulunmaktadır.

7.5. İhracatın rekabet konusuna ilişkin olarak yapılan açıklamaların dayanağı:

Athina D. Little tarafından hazırlanan Türkiye ve Ukrayna 2016 tarihli kule sektör raporuna <http://www.globallower.com.tr/tr/yatirimci/2016-27/global-lower-hukukunda/halka-arz/> bağlantısından erişilen bölümleri iletilebilmektedir.

7.6. Personelin İhracatı ile ilgili açıklanmış mümkün olan her türlü bilgilerin açıklanması:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu öncelikli olarak çizilen veya çizilebilecek, her ara yıla ilişkin olarak:

Yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI

17

17

17



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

17

17

17

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhracatının dahil olduğu grup hakkında kısa bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracatla olan ilişkileri ve ihracatının grup içindeki yeri:

Bilgi teknolojisi, eğlence ve kafa değerli GSM hizmetleri yarımları alanında faaliyet gösteren Turkcell'in Sirketin %100 pay sahipliği bulunmaktadır. Bilgi teknolojileri ve kafa değerli GSM hizmet yarımları da dahil olmak üzere telekomünikasyon hizmetleri sağlayan bir şirket olan Turkcell'in %25,100 pay sahibi Turkcell'dir. Bu durumda Turkcell Sirketin sermayesinin dolaylı olarak %100 üns sahiptir ve Sirket Turkcell Grup şirketleri arasındadır.

Türkiye'de, Türkiye'de kurulmuş ve yerleşik, entegre altyapı ve teknoloji hizmetleri şirkettir. Müşterilerine mobil ve sabit şebekeler üzerinden ses, data, TV hizmetleri ve kalma değerli bireysel ve kurumsal servisler sunmaktadır.

Türkecell, yurt içi ve yurt dışı istisnaları ile geniş bir coğrafyada "iletişim" faaliyetlerini sürdürmektedir. 30.06.2016 tarihi itibarı Türkiye Grup şirketleri aşağıdaki tabloda yerilmektedir.

İletişim Kurumu	Ülke	İletişim Kurumu
Kıbrıs Mobas Telekomünikasyon Limited Şirketi	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti	Telekomünikasyon
Gibraf Bilgi Pazarlama Danışmanlık ve Geliştirme Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Müşteri ilişkileri yönetimi merkez
Türkcell Bilgi Servisleri A.Ş.	Türkiye	Bilgi teknolojileri ve iletişim teknolojileri (BT) hizmetleri yönetimi
Supercell Mobil Uygun Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Telekomünikasyon (Kıbrıs dışında izlenmeden internet erişiminde sınırlanması)
Türkcell Sağlık ve Sağlık Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Telekomünikasyon
Fast E-Team Communication B.V.	Hollanda	Telekomünikasyon yarımları
Türkcell Uzmanlık Araştırma ve Geliştirme A.Ş.	Türkiye	Araştırma ve Geliştirme (Bilgi ve iletişim teknolojileri)
Türkcell İnternet Dijital Platform ve İçerik Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Radio ve televizyon yayını (radio, TV, posta yoluyla veya internet üzerinden yayınlanan perakende içeriği)
Kule Hizmetleri ve Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Telekomünikasyon (İletişim teknolojileri)
İnteract B.V.	Hollanda	İletişim
Kahramanlık Hizmetleri Servisi A.Ş.	Türkiye	Telekomünikasyon (iletilme ve diğer idari iletişim faaliyetleri)
Türkcell Çözüm Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Çözüm hizmetleri
İnteract Internet ve E-Team Yarımları ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Satış yarımları
Eurocom Telekomünikasyon Holdings B.V.	Hollanda	Telekomünikasyon
Türkcell BCC	Türkiye	Telekomünikasyon
İnteract Yarımları Cooperative B.V.	Hollanda	Telekomünikasyon yarımları
Türkcell Çayırcağız Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Çayırcağız Yarımları (Kıbrıs dışında izlenmeden sınırlanması)
Belnet Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Telekomünikasyon yarımları
ETSC Belarusan Telecommunications Network	Belarus	Telekomünikasyon
UCC Ukrayna	Ukrayna	Telekomünikasyon (iletilme ve diğer idari iletişim)
UCC Çayırcağız	Ukrayna	Müşteri ilişkileri yönetimi merkez
Azercell OMC	Azerbaycan	Satış yarımları
UCC Ukrayna GmbH	Ukrayna	Telekomünikasyon
UCC Ukrayna	Ukrayna	Telekomünikasyon (iletilme ve diğer idari iletişim)
UCC Ukrayna A.Ş.	Türkiye	Telekomünikasyon

Ticaretler	Ülke	Faaliyet Konusu
Finan Holding B.V.	Hollanda	Finan Holding B.V.

(1) Asteliğin ticaret davası 2 Şubat 2016 tarihinde itibarıyla Lifcell olarak değiştirilmiştir.

(2) 22 Ekim 2015 tarihinde kurulan Turkcell Finansman türevli finansman şirketi olarak faaliyet gösterilmesi için gerekli faaliyet izni 21 Ocak 2016 tarihinde alınmıştır.

Şirket, gelirlerinin önemli bir kısmını en büyük müşterisi ve aynı zamanda dolaylı olarak payların bir kısmını elinde bulunduran Turkcell'den elde etmektedir. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönem ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler itibarıyla, Turkcell Grubuna verilen hizmetlerden elde edilen gelirler, Şirket'in toplam gelirlerinin sırasıyla %87,5, %83,9, %84,0, %86,4 ve %86,3 üne oluşturmıştır. Şirket, bilgi teknolojisi sistemleri, insan kaynakları, satın alma, muhasebe, kurumsal finans, finansal raporlama ve şirket içi hukuk departmanları ve bunların çalışanları açısından Turkcell'e bağlıdır.

Turkcell'in sınırlı denetiminden geçmiş 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için hasılatı toplam 6.551.595 bin TL'dir. Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için hasılatı toplam 162.284 bin TL'dir (elimasyonerler içermemektedir). Turkcell'in sınırlı denetiminden geçmiş 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için aktif büyüklüğü toplam 28.572.906 bin TL'dir. Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için aktif büyüklüğü toplam 667.025 bin TL'dir (elimasyonerler içermemektedir).

30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için aktif büyüklüğü toplam 28.572.906 bin TL'dir. Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için aktif büyüklüğü toplam 667.025 bin TL'dir (elimasyonerler içermemektedir).

8.2. İhracatçı Grubunun ve/veya Dolaylı Önemli Bağlı Ortaklıklarının Durumu:

İhracatçı'nın işbu raporname tarihi itibarıyla tek bağlı ortaklığı Ukrayna'da kurulmuş bir limited şirket olan LLC Ukratower'dir. İlgili bağlı ortaklığın tüm edinim pay ve oy hakları, bağlı ortaklığın tek pay sahibi olan İhracatçıya aittir.

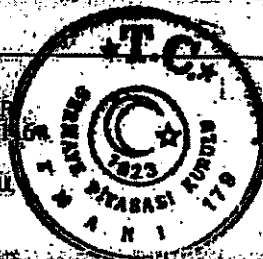
Aşağıda detaylar verilmiştir:

Ticaret Adı:	LLC Ukratower	
Faaliyetleri:	Kule kurulum ve işletme faaliyeti	
İştirak payı ve tahsis olunan oy hakkı:	%100	
Yerleşimi:	Yoktur	
Kuruluş Ülkesi:	Ukrayna	
Sermaye taahhütleri:	Yoktur	
30.06.2016 itibarıyla	Sermayesi	2.052.627.083,81 Ukrayna Grivnası
	Gelirleri	8.951 bin Türk Lirası
	Net dönem karı	1.524 bin Türk Lirası
	Sahip olduğu kule sayısı	1201 (yedi adet mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem dahil) fakat Karim bölgesindeki faaliyet göstermeyen 6 kule hariç)
	Çalışan sayısı	17

14 Ekim 2016

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

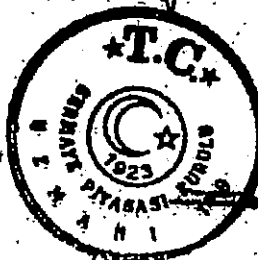
TÜRKİYE FİNANSMAN SERVİSLERİ



YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ

SPY FA

117



14 Ekim 2016

YAPI KREDİ YATIRIM BANKASI
ÖZGÜR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Tabloda yer alan gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihracının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunmaları dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihracı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler 31.12.2013					
Cins	Edinildiği Yıl	Mevki	Net Değer Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum
Kule ve kule ekipmanları	2007-2013	Tüm Türkiye	198.660	Gelir elde etme	Evet
Döşeme, Demirbaş, tesis ve cihazlar	2007-2013	Tüm Türkiye	271	Personel Kullanım	Hayır
Taşıtlar	2007-2013	Tüm Türkiye	776	Personel Kullanım	Hayır
Özel Maliyetler	2007-2013	Tüm Türkiye	7.986	Gelir elde etme	Hayır

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler 31.12.2014					
Cins	Edinildiği Yıl	Mevki	Net Değer Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum
Kule ve kule ekipmanları	2007-2014	Tüm Türkiye	176.864	Gelir elde etme	Evet
Döşeme, Demirbaş, tesis ve cihazlar	2007-2014	Tüm Türkiye	731	Personel Kullanım	Hayır
Taşıtlar	2007-2014	Tüm Türkiye	874	Personel Kullanım	Hayır
Özel Maliyetler	2007-2014	Tüm Türkiye	4.735	Gelir elde etme	Hayır

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler 31.12.2015					
Cins	Edinildiği Yıl	Mevki	Net Değer Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum
Kule ve kule ekipmanları	2007-2015	Tüm Türkiye	165.630	Gelir elde etme	Evet
Döşeme, Demirbaş, tesis ve cihazlar	2007-2015	Tüm Türkiye	417	Personel Kullanım	Hayır
Taşıtlar	2007-2015	Tüm Türkiye	551	Personel Kullanım	Hayır
Özel Maliyetler	2007-2015	Tüm Türkiye	3.809	Gelir elde etme	Hayır

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler 30.06.2015					
Cins	Edinildiği Yıl	Mevki	Net Değer Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum
Kule ve kule ekipmanları	2007-2015	Tüm Türkiye	169.151	Gelir elde etme	Evet
Döşeme, Demirbaş, tesis ve cihazlar	2007-2015	Tüm Türkiye	597	Personel Kullanım	Hayır
Taşıtlar	2007-2015	Tüm Türkiye	661	Personel Kullanım	Hayır
Özel Maliyetler	2007-2015	Tüm Türkiye	7.584	Gelir elde etme	Hayır

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler 30.06.2016					
Cins	Edinildiği Yıl	Mevki	Net Değer Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum

ANONİM ŞİRKETİ

TURKISH TELECOMUNICATIONS
ANONİM ŞİRKETİ
Nispetiye / İSTANBUL



14. Ekim 2016

			Değer (TL)	Amacı	İse Kiralayan Kişi/Kurum
Kir ve kiralama giderleri	2007-2016	Tüm Türkiye	320.578	Genelde alım	Hayır
Düğüne, Daimiyat, tesis ve cihazlar	2007-2016	Tüm Türkiye	302	Personel kullanımı	Hayır
Tesisler	2007-2016	Tüm Türkiye	451	Personel kullanımı	Hayır
Özel Maliyetler	2007-2016	Tüm Türkiye	7.085	Genelde alım	Hayır

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Çinli	Edinileceği Yıl	Akıl	Mevdal	Yanılacak (Ölçmeler) (TL)	Kullanım Amacı
Tüccarlı Gayrimenkul A-5'den alacak arsalar	2016	317		Ölçme devam ediyor, ölçümün bir belirlenmediği	Arsa kullanımı

Finansal ya da Reel Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Çinli	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kiralayan Olması	Kalan Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Hyundai Tucson	22/04/2013- 30/06/2016	Perşah Lüzgova companya	9.326 TL	Operasyonlar için - Saha Ziyaretleri	Perşah Lüzgova companya
Mitsubishi Sport	10/06/2013- 31/05/2017	Perşah Lüzgova companya	17.848 TL	Genel Müdür	Perşah Lüzgova companya
Skoda Rapid (White)	27/06/2013- 30/06/2016	Perşah Lüzgova companya	9.635 TL	Operasyonlar için - Saha Ziyaretleri	Perşah Lüzgova companya
Skoda Rapid (Grey)	30/06/2013- 30/06/2016	Perşah Lüzgova companya	9.913 TL	Operasyonlar için - Saha Ziyaretleri	Perşah Lüzgova companya
Hyundai Tucson 6260	01/07/2013- 31/07/2016	Perşah Lüzgova companya	10.183 TL	Operasyonlar için - Saha Ziyaretleri	Perşah Lüzgova companya
Ford Mondeo	05/07/2013- 31/08/2016	Perşah Lüzgova companya	21.359 TL	Operasyonlar için - Saha Ziyaretleri	Perşah Lüzgova companya

9.2. İhracatın maddi duran varlıkların kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevresel Etki Değerlendirme Raporları; mevzuatın belirlemiş olduğu alanlarda ilgili kurum kiralama talepleri edilmektedir. Bazı Orman, Milli Emlak Genel Müdürlüğü Alanlarının kiralama talepleri edilmektedir. Bölgeden bölgeye değişiklik göstermektedir. Yükümlülük değildir.

Sulak Alanlar Projesi; ilgili proje göçmen kuşların göç güzergahları içinde yer alan uğrak alanların korunmasına yönelik olarak istenmektedir. Fakat bu proje Valilik ve Milli Parklar Ofisi ile uyumlu olarak verildiğinde yükümlülükten çıkmaktadır.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kiralama, aylık haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

Sirket'in 30 Haziran 2016 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolarına ilişkin 15 sayılı "Karşılıklar, Kosullu Varlıklar ve Borçlar" dipnotunda 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Sirket tarafından verilmiş olan teminatların ve ipoteklere ("TIR") ait pozisyonu ile ilgili olarak belirtilen 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla:

ANONİM SİRKETİ

ANONİM SİRKETİ

ANONİM SİRKETİ

ANONİM SİRKETİ

ANONİM SİRKETİ

ANONİM SİRKETİ

ANONİM SİRKETİ



14.06.2016

ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından verilmiş olan diğer TRİ bulunmamakta olup, özkaynaklara oranları her iki raporlama döneminde de %40'dır. Grup'un vermiş olduğu TRİlerin toplamının Grup'un özkaynaklarına oranı ise 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla sırasıyla %41,42 ve %43,08 olarak gerçekleşmiştir.

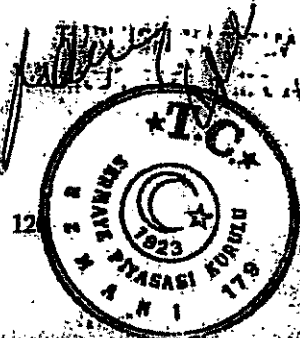
9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçek değeriyle uyum değerinin bulunması halinde rayiç değer ve dayanımı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket hesaplarında rayiç değer üzerinden herhangi bir maddi duran varlık takip edilmemektedir.

[Handwritten signature]

AKYILDIZ MEHMET
AYDIN SİRKETİ

TÜRKİYE ZARFI SERVISLERİ
12.01.2016
Kıbrıs (Lefkoşa) (Lefkoşa) İSTANBUL



YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
14.01.2016

[Handwritten signature]

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal Durum:

10.1.1. İhracatın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

İhracatın 10.2.2 sayılı bölümünde detaylı olarak verilmektedir.

10.2. Faaliyet Sonuçları:

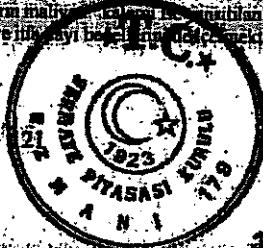
10.2.1. İhracatın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

	31 Aralıkta sona eren yıllık dönem			30 Haziranda sona eren alt aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
Hasıl(ı)	115.688	228.291	250.140	114.590	221.672.884
Satışların maliyeti(1)	(887.249)	(892.865)	(895.275)	(87.459)	(1.012.125)
Brüt Kar	268.439	335.426	354.865	27.131	119.548
Genel yönetim giderleri	(7.270)	(7.953)	(7.591)	(6.490)	(8.153)
Pazarlama giderleri	(8.482)	(4.285)	(4.040)	(1.811)	(0.969)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1807	358	357	351	7
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(889)	(209)	(235)	(268)	(2.883)
Finansal faaliyetler	39.545	36.287	48.910	21.691	42.166
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(3.113)	(3.113)	(3.113)	(3.113)	(3.113)
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(3.113)	(3.113)	(3.113)	(3.113)	(3.113)
Finansman gelirleri	12.381	6.202	10.131	6.317	3.545
Finansman giderleri	(12.701)	(4.223)	(910)	(1.418)	(2.739)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	28.886	39.091	45.118	26.667	42.972
Caridönem vergi giderleri	(6.216)	(7.649)	(9.453)	(7.411)	(5.789)
Erteleme vergi giderleri	(3.013)	(623)	(1.649)	(2.001)	(1.911)
Net dönem karı	23.657	30.819	34.016	21.255	35.272

- (1) "Hasıl(ı)" kavramı her bir dönem için, yansıtılan gelirleri, "satışların maliyeti" kavramı ise yansıtılan giderleri içermektedir.
(2) "Satışların maliyeti" kavramı her bir dönem için amortisman ve diğer payı bedellerini de içermektedir.

	31 Aralıkta sona eren yıllık dönem			30 Haziranda sona eren alt aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
Hasıl(ı)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Satışların maliyeti(1)	(769)	(746)	(742)	(764)	(685)
Brüt Kar	231	254	258	236	315
Genel yönetim giderleri	(13)	(8)	(6)	(8)	(26)
Pazarlama giderleri	(15)	(9)	(16)	(16)	(12)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	10	102	01	12	002
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(10)	(10)	(10)	(12)	(18)
Esas faaliyetler	21	162	175	190	260
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	10	10	10	10	10
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)
Finansman gelirleri	15	25	25	15	25
Finansman giderleri	(68)	(13)	(10)	(16)	(14)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	15	171	221	235	272
Caridönem vergi giderleri	(80)	(83)	(87)	(65)	(57)
Erteleme vergi giderleri	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)
Net dönem karı	15	171	221	235	272

- (1) "Hasıl(ı)" kavramı her bir dönem için, yansıtılan gelirleri, "satışların maliyeti" kavramı ise yansıtılan giderleri içermektedir.
(2) "Satışların maliyeti" kavramı her bir dönem için amortisman ve diğer payı bedellerini de içermektedir.



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İZMİR ŞİRKETİ
T.C. HAZINELER VE MENKUL DEĞERLER BAKANLIĞI
21.05.2016

"Hasilat" kalemi Sirk'e'in, kiralama hizmetleri, kontrat yönetimi, yap-sat, bakım hizmetleri ve diğer hizmetler de dahil maliyet ve işlemlerden elde ettiği hasıllar içerin.

Sirket'in gelir, satış, indirim ve indirimlerden netleştirilmiş olarak sunulmuştur. Sirket, geçmişte kiralama hizmetlerine ilişkin farklı indirim uygulamıştır. Yıllık hacim indirimleri ve çoklu biraçılık indirimleri. Ancak her iki uygulama da 1 Ocak 2016'dan itibaren sona ermiştir. Bu doğrultuda, 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemle ilişkin olarak, Sirket'in bir önceki dönemle bir birim indirim ve çoklu biraçılık indirimini içermektedir. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle ilişkin gelir, söz konusu indirimlerden netleştirilmiş olarak sunulmuştur.

Sirket'in geliri asagidaki sekilde raporlanmistir:

- Servis gelirleri, kiralama hizmetleri, konut yönetim hizmetleri, bakım hizmetleri ve diğer hizmetlerden elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. Şirket orta ve uzun vadeli sözleşmeler kapsamında sunulan hizmetlerden elde edilen ve tekrarlayan bazda kazanılan gelirleri servis geliri olarak sınıflandırmaktadır. Şirket'in servis geliri temel olarak telekomünikasyon altyapısındaki anten alanlarının mobil operatörler, İSS, radyo ve televizyon yayımcıları, yerel ve idari kurumlar ve çeşitli servis sunucularına kiralamasından elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. 30 Aralık 2013-2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler ile 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemler için servis geliri 7. Şirket gelirlerinin sırasıyla %75,5, %81,3, %87,5, %92,3 ve %90,8'ini teşkil etmektedir.

Servis gelirleri, TAÇK varlığına ilişkin Türkiye'e yansıtılan gelirler'dir ve her dönem için (yani Türkiye'de bulunulan dönem için) bina için bina için ve diğerliklere varlığına ilişkin şirketin Türkiye'de bulunan kontrol yansıtmalarının (ticaretler) gelirleri. Şirket (Gümrük, bina ve diğerliklere ilişkin) TAÇK varlığına ilişkin mal sahipleri ile olan arsa/arsa sözleşmelerini yönetmekte ve kiralık veya bina için varlığının bulunduğu sahaların arsa ve bina kiralama ödemektedir. Bu türler sonra Türkiye'de herhangi bir tür mali olmaksızın yansıtılmaktadır. Şirket arsa kirası için Türkiye'den aldığı tutarı servis gelirleri olarak kaydetmekte ve mal sahibini ödemiş arsa kirasını da bina kiralama giderleri olarak kaydetmektedir. Yansıtılan gelir ve ilgili yansıtılan maliyetler, yansıtılan ödemelere göre TAÇK'ın mali durumu, 30 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin olarak yansıtılan gelirler. Şirket gelirinin ortalama %14,6, %26,4, %32,9, %30,7 ve %37,9'unu temsil etmektedir.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in özenden yansıtılan gelir ve yansıtılan gider olarak kaydedilmiş kalemlere ilişkin birinci ve ikinci üç aylık dönemlere ilişkin bilgileri göstermektedir.

	31 Aralık itibarıyla			30 Haziran itibarıyla	
	2013	2014	2015	2015	2016
Bina tesis ve donatıları	2.056	2.049	2.070	2.071	2.010
Kiralar	2.337	2.358	2.351	2.348	2.494
Toplam	4.393	4.407	4.421	4.419	4.504

(1) Birinci, ikinci ya da üçüncü maddelerle ilgili kira sözleşme tasvillerini yapmaktadır.

1. Kilit satış gelirleri, Türkiye ve Ukrayna'daki yapısal hizmetlerinden (JEMUS Projesi ve TAREBU Projesi hariç) elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. Kilit satış gelirleri, ekonomik menfaatin geri alınabilmesinin muhtemel olduğu ve gelirler muhtemelen bir şekilde ödenilebileceği durumda tahakkuk etmektedir. Bu genelde yüklenici tarafından nihai kabul tarihinde gerçekleşmektedir.

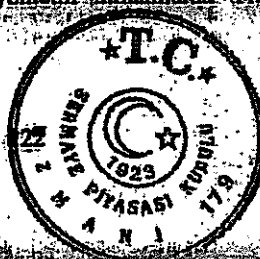
Satırların Malıyeti

TURKTELEKOM SERVISLERİ

COLLEGE PARK, MARYLAND

ANGONIA SPRING

1990年12月15日



Y-104 104-104 104-104 104-104

SECRET

5141

Northampton

14 Feb 2016

Sirketin finansman gelirleri 3 aydan kısa vadeli mevduatlar, elde edilen faiz gelirleri, finansman faaliyetlerinden kur farkı gelirleri, tasarruflar ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. Sirketin finansman gelirleri esas olarak faaliyetlerden elde edilen nakit bütlesinin yönetimine ilişkin faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Nakit yönetimi stratejisi doğrultusunda Sirket nakit bütlesini, üç aydan daha az vadeyle kısa vadeli banka mevduatlarına, Türk Lirası veya rezerv para birimi cinsinden yatırmaktadır.

Şirket'in finansman giderleri, iskonto giderleri, finansman faaliyetlerinden kur farkı giderleri, faiz giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır. Şirket'in iskonto giderleri genellikle TMS 37 kapsamındaki varlık idfa yükümlülüğüne ilişkindir.

Sirketin vergi giderleri, cari dönem vergi gideri ve emlenmiş vergi giderini içermektedir. Sirket cari dönem vergi giderini, vergilendirilebilir dönem kanı bazında tahakkuk ettirmektedir. Sirket, "vergilendirilebilir kurum geliri" üzerinden Türkiye kurumlar vergisine tabi olup, "vergilendirilebilir kurum geliri", yasal mahasebe kaimatından kabul edilmeyen giderler giderler ile vergiden muaf gelirlere, vergiye tabi olan vergi gelirleri ve geami yıl zararları ve kullanılan yatırım indirimi ile ilgili diğer indirimlerin düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Türkiye vergi düzenlemeleri zararların "vergiye tabi kurum kazancımdan" indirim olarak azami beş yıl devredilmesine izin vermektedir.

Sirketin faaliyetleri, vergi muafiyet ve istisnalar hükümlerini, IFRS'ye dönüştürme ve raporlama finansal tablolar ile yasal muamele tabhiller arasındaki değişiklikler üzerinde netleştirilmiştir. Şirket, konuyla ilgili olarak, yasal ve diğer kriterlerinin, IFRS ve yasal muamele tabhiller arasındaki dönemlerde, paralelleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Sirket, 31 Aralik 2013, 2014 ve 2015 ile sona eren yillik dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altayillik dönemlere iliskin olarak Türkiye'de %20/0 oraninda kurumlar vergisine tabidir. Ayrica, Uktower 31 Aralik 2014 ve 31 Aralik 2015 ile sona eren yillik dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 30 Haziran 2016'da sona eren altayillik dönemlere iliskin olarak %15/0 oraninda kurumlar vergisine ve 31 Aralik 2013 ile sona eren yillik dönemlere iliskin olarak da %19/0 oraninda kurumlar vergisine tabidir.

31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemlere ilişkin olarak Şirket'in konsolide ettiği gelir vergisi oranları sırasıyla yaklaşık %20,8, %21,2 ve %19,9 ve 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde ise %20,2'dir.

Önemli muhasebe politikaları farklı varsayımlar ve koşullar altında önemli derecede farklı sonuçlara yol açabilecek olan muhasebe tahmin ve belirsizlikleri içermektedir. Şirketin en önemli olduğu dışsallardan muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır. Şirketin konsolide finansal tablolarını hazırlarken kullandığı bazı önemli muhasebe politikaları ve önemli muhasebe tahmin ve varsayımlarının detaylı bir açıklaması Finansal Tablolarda Not 2.6 ve Not 2.7’de yer almaktadır.

Service Gepland

Sirket'in baslica gelirleri mobil operatörlere, ISS'lere, radyo ve televizyon yayincilarina ve sair müstakiller saglanan hizmetlerden olismaktadir. Saglanan servislere kulelerin ilzinde ki alanlari kiraya verilmesi (Türkcell'e saglanan kontrat yoncinin hizmetleri, bakım hizmetleri ve sair hizmetler dahildir. Saglanan servislere ilziken gelirler, tümel ilziken ekonomide haydalen Sirkete ekimünün muhtemel ilizisi ve sair imkanlar güvendir. Gelirde Olulmresi daiminden kayidara alilir. Ayrica servis geliri muhtemelen esima pte muhtebelerdir. Servis sözleşmeleri kapsamında pesin tahsil edilen tutarlar ilk olarak konsolidé bilançoya erilemmü gelir olarak kaydedilir ve servis sikesi boyunca konsolidé var veya zarar tablosuna gelit olarak vansılır. Servis gelirlerini TAGG varliklarına iliskin olarak Türkcell'e yansıtılan gelirler istenmektedir.

olarak Turkoell'in sahip olduğu kule varlıklarına ilişkin olarak Şirket tarafından Turkoell'e sağlanan kontrat yönetimi hizmetlerinden elde edilen gelir)

Kule Satış Gelirleri

Şirket'in yap-sat hizmetlerine ilişkin kule satış gelirleri (JEMUS Projesi ve TARBİL Projesi hariç olmak üzere), satış müzannın güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirkete akmasının muhtemel olması durumunda kayıtlara alınır. Kule satış gelirleri, tade, indirimler, katma değer vergisi ve satışla ilgili vergiler düşüldükten sonra net olarak gösterilir. Kule satış gelirleri, mülkiyetle ilgili tüm önemli risklerin ve kazanımların alıcıya devredilmesiyle muhasebeleştirilir.

İnşaat Sözleşmelerinden Elde Edilen Gelirler

İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirler Şirket'in müşterileri için yapılan kule, sebace altyapılarının inşaatı (temel olarak JEMUS Projesi ve TARBİL Projesi) için yapılan sözleşmelerden kaynaklanmaktadır. Bu gelirler, tamamlanma yüzdelere göre muhasebeleştirilir. Sözleşmenin ilk aşamalarında olduğu gibi, bir inşaat sözleşmesinin sonucunda güvenilir biçimde tahmin edilememesi durumunda sadece kullanılan sözleşme maliyetlerinin geri kazanılabilmesi muhtemel olan kısmı kadar gelir kaydedilir ve sözleşme maliyetleri oluştuğu dönemün gideri olarak yansıtılır. Toplam sözleşme maliyetlerinin toplam sözleşme geliriyle eşleşmesi muhtemelse beklenen zarar doğmadan gider olarak yansıtılır.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıkların maliyet değerleri üzerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer kaybı varsa düşülerek gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar saadığı zaman, bu varlığın maliyet ve birikmiş amortismanlar ilgili hesaplardan düşüldükten sonra oluşan gelir ya da gider, kar veya zarar tablosuna dahil edilmektedir. Maddi duran varlıkların maliyet değeri, alış fiyatı, ihaleler vergileri ve geri indesi miktardır olmayan satın alma vergileri, maddi duran varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Bakım, onarım maliyetleri gerçekleştirildiği dönemde kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre kullanıma hazır oldukları tarihler esas alınarak doğrudan amortisman metodu kullanılarak ayrılmıştır. Maddi duran varlıkların, tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

Kule ve kule ekipmanı	20 yıldan fazla
Dışane ve demirbaşlar	2-5 yıl
Motörlü taşıtlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Faydalı ömürler Şirket yönetiminin en iyi tahminlerine dayanmakta olup Şirket uygun olduğu takdirde tahmini faydalı ömürleri bir raporlama döneminin sonunda gözden geçirmektedir ve güncellenmektedir. Örneğin olarak 1 Ekim 2015'e kadar, Şirket kule ve kule ekipmanının faydalı ömrünü 12 yıl olarak tahmin etmiştir. Uluslararası en iyi uygulamalar ve kule şirketlerinin muhasebe politikaları doğrultusunda, Şirket 2015'in son çeyreği itibarıyla kule ve kule ekipmanının tahmini faydalı ömrünü 20 yılı çıkarmıştır. Yapılan bu değişiklik 31 Aralık 2015 ile sona eren yıl itibarıyla Şirket'in amortisman giderlerinin 3.525 bin TL azalmasına sebep olmuştur.

Duran Varlık Söküm, Tasma ve Restorasyon Yükümlülükleri

Şirket'in varlıkları söküm, tasma ve varlıkların bulunduğu sahaları restorasyon yükümlülüğüne ilişkin bazı maliyetlere katlanması gerekmektedir. Söküm maliyetleri güvenilir tahminlerle belirlenmiş gerçeğe uygun gelecekteki nakit akışlarının mevcut piyasa koşullarında paranın zaman değeri ve yükümlülüğe ilişkin olarak iskonto edilerek dikilerek tahmin belirlenen varlık ömrünün iskonto oranı ile bilanco tarihine kadar tahmin edilmiştir. Bu sebeple, yükümlülüğe gerçeğe uygun değeriyle varlıkların katılması ve kullanan varlığın kiralama arazının iyileştirilmesini karşılamaktadır. Yönetimin gerçeğe uygun değeri ayrıca varlık itfa maliyetleri itfa etmek üzere kullanılmaktadır. Söz konusu itfa yükümlülüğünün gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde söküm süresi ortalama söküm maliyeti ve iskonto oranları gibi çeşitli tahminler kullanılmaktadır.

AKYAKA VE ŞİRKETLERİNİN HİZMETLERİ

11. Ekim 2015
KÜLTÜR VE TURİZM BAKANLIĞI
MİLLÎ İRAT VE KÜLTÜR BAKANLIĞI
MİLLÎ İRAT VE KÜLTÜR BAKANLIĞI



Varlık itfa yükümlülüklerinin hesaplanmasında kullanılan varsayımlar ve oranlar aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık			30 Haziran
	2013	2014	2015	2016
Türkiye	<i>(Girizgiler hariç bin TL)</i>			
İskonto oranı (%)	4,40	3,82	4,80	4,80
Ortalama sökülme maliyeti	9	10	31	32
Sökülme süresi (yıl)	12	12	20	20
Ukrayna				
İskonto oranı (%)	8,50	6,50	8,50	14,00
Ortalama sökülme maliyeti	19	10	8	10
Sökülme süresi (yıl)	12	12	20	20

Kiralamalar

Kiraya veren

Şirket mülkiyetinin risk ve getirilerinin önemli bir bölümünün kiraya veren tarafından muhafaza edildiği durumlarda kiralamaları faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılmaktadır. Varlıklar finansal kiralama altında kiralandığında Şirket kiraya verdiği varlığı bilanço dışında bırakmakta ve kiralama date net yatırım olarak olarak kaydedilmektedir. Brüt alacak ve alacağın cari değeri arasındaki fark kazanılmamış finansal gelir olarak kaydedilmektedir. Kiralama geliri sabit periyodik getiri oranını yansıtan net yatırım yöntemi kullanılarak kiralama süresi boyunca kaydedilmektedir.

Kiralanılanlar

Şirket mülkiyetinin risk ve getirilerinin önemli bir bölümünün kiraya veren tarafından muhafaza edildiği durumlarda kiralamaları faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılmaktadır. Faaliyet kiralamaları altında yapılan ödemeler kiralama dönemi boyunca sabit olarak konsolide kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

TAGK Varlıkları için Turkcell'den yapılan Kule Kiralamaları

TAGK varlıkları için, Şirket telekomünikasyon operatörleri ile yapılan ve üzerinde kule bulunan bir sahada kiralandığı hizmet düzenlemelerine tarafır. Ancak, Şirket kullanımlarına sahip olmayıp faaliyet kiralaması tabiriyle söz konusu kuleyi Turkcell'den kiralamaktadır. Bu düzenlemelerde, Turkcell'e saha kiralama komisyonu tahsis edilmektedir. Kuleye ikinci bir kiracı getirildiğinde Turkcell Şirket'e kule için kiralama maliyeti olarak ikinci kiracıdan alınan kule hizmet geliri üzerinden belirli bir oran tahsis etmektedir. Söz konusu düzenlemelerin muhasebesi aşağıdaki şekilde yapılmaktadır:

- Saha kiralamaları için Turkcell'e tahakkuk ettirilen tutarlar satış gelirleri olarak kaydedilmektedir.
- Saha sahiplerine faaliyet kiralamaları altında ödenen tutarlar konsolide kar veya zarar tablosunda kira gideri olarak kaydedilmektedir.
- Turkcell tarafından ikinci kiracılara tahsis olarak tahakkuk ettirilen tutarlar kira giderleri olarak kaydedilmektedir.
- Kira giderinin gelecek dönemlerde irtisat geleceği arsa kiralamaları için ödenen tutarlar pesin ödeme giderleri olarak kaydedilmektedir.
- Servis gelirinin gelecek dönemlerde kaydedileceği arsa kiralamaları için Turkcell'den yapılan tahsisatlar ertelenmiş gelirler kapsamında kaydedilmektedir.
- Yapılan pesin ödemeler ve ertelenmiş gelirler birbirlerine mahsup edilmektedir.

Ukrayna da yıllık değer düşüklüğü değerlendirmesi

AKYATIRI
MÜHÜR
T.C. EKİM 2016

TURKCELL
MÜHÜR
T.C. EKİM 2016

T.C. EKİM 2016
MÜHÜR
T.C. EKİM 2016

T.C. EKİM 2016
MÜHÜR
T.C. EKİM 2016

Sirket, deger kaybı belirtisi olup olmadigini belirlemek amacıyla varliklarinin defter degerini her raporlama tarihinde yillik olarak degerlendirmektedir. Herhangi bir belirtimin olmasi halinde, varliklarinin geri kazanilabilir tutari finansal tablolarda Not 2.6'da belirtilen muhasebe politikasi dogrultusunda tahmin edilmektedir. Nakit ureten birimlerin geri kazanilabilir tutari kullanim degeri hesaplamalari bazinda belirlenmistir. Sirket, 2014 yilinda Kırım bölgesinde bulunan duran varliklarına ilişkin olarak 1.946 bin TL tutarında deger düşüklüğü ayırmıştır. Sirket, Ukrayna'da Luhanka ve Donetsk bölgelerindeki politik problemler nedeniyle altı aydan fazla süreyle şuyal alımı olmayan altyapı varlikları için deger düşüklüğünü degerlendirerek gerekligordugunde deger düşüklüğü ayırmaktadır.

Finansal olmayan varliklarda deger düşüklüğü

Sirket, herhangi bir deger kaybı belirtisi olup olmadigini belirlemek için varliklarinin defter degerini her bir bilanço tarihinde incelemektedir. Değer kaybı belirtisi olduğunda, Sirket varliklarının defter degerini geri kazanılabilir tutarı ile karşılamaktadır. Geri kazanılabilir tutar, varlığın net satış fiyatı ile kullanım değeri arasındaki alıktır. Varlık veya nakit yaratan birimin defter degerinin, geri kazanılabilir tutarından daha yüksek olması halinde Sirket deger kaybı tespit etmekte ve konsolide kar veya zarar tablosunda deger kaybı olarak muhasebeleştirilmektedir.

Sirket nakit üreten birimlerin büyük ölçüde bağımsız nakit akışı sağlayan en küçük tespit edilebilir varlik grubu olarak tanımlanmaktadır.

Fonksiyonel Para birimi

Global Tower'in konsolide finansal tablolarında yer alan her bir kuruluşun mali bilgileri, bu kuruluşların normal yerel para birimleri kapsamında faaliyet gösterdiği ana ekonomik ortamın para birimi kullanılarak özetlenmektedir. Global Tower'in fonksiyonel para birimi Türk Lirası olup, Ukrayna fonksiyonel para birimi ise Ukrayna Grivnası'dır. Ukrayna'da Global Tower'in finansal tablolarında yer alan aktif ve pasifler bilanço tarihindeki döviz kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilmiştir ve gelir ve giderler aylık ortalama döviz kurları üzerinden Türk Lirasına çevrilmiştir. Çevrimden kaynaklanan kur farklılıkları özsermayenin ayrı bir kalemi olarak diğer kapsamlı gelirler altında kaydedilmektedir.

31 Aralık 2015, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönem ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler itibarıyla Sirket finansal tablolarında aşağıda yer alan ortalama ve dönem sonu döviz kurlarını kullanmıştır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem itibarıyla			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem itibarıyla	
	2015	2014	2015	2015	2016
TL altı EUR satışı					
Dönem ortalama kuru	2,4390	2,9004	3,0220	2,8553	3,2932
Dönem sonu kuru	2,9365	2,8207	3,1976	2,9822	3,3044
TL altı USD satışı					
Dönem ortalama kuru	1,9094	2,1850	2,7271	2,5602	2,8969
Dönem sonu kuru	2,1343	2,3189	2,9076	2,6863	2,8936
UAH altı TL dolar satışı					
Dönem ortalama kuru	4,1986	5,4329	8,0033	8,8125	8,8171
Dönem sonu kuru	3,7450	6,8000	8,2545	7,8232	8,5894

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerini ilişkinde acıdama:

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönem 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle kıyaslanmıştır.

Aşağıdaki tablo, 30 Haziran 2015 ile 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin olarak Sirket'in konsolide kar veya zarar tablosundan belirli bazı kalemleri göstermektedir. Her bir finansal tablo kaleminin ilgili dönemün hasılatı içindeki yüzdesel ağırlığı ve belirlenen dönemler itibarıyla değışiklikleri de (hem rakamsal hem de oransal olarak) gösteren tablodadır.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI KURULU



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

17.06.2016

(1) Şirket'in Türkiye'deki kiralamalı hizmetlerinden elde edilen net geliri 10.080 bin TL tutarında artış gerçekleşmiş olup, bu artış temel olarak 30 Haziran 2015 ve 30 Haziran 2016 dönemleri arasında toplam 119 kütlenin Şirket'in sahip olduğu kule portofolyine eklenmesi, yeni kira müşterileri sebebiyle mevcut kulelerdeki kiracılık oranında gerçekleşen artış ve saha bazlı iyileştirme modelinde villik olarak enflasyon bazlı uygulanan fiyat artışından kaynaklanmaktadır.

- İnşaat sözleşmelerinden elde edilen bakiyeleri 5.006 bin TL tutarındaki veya 5.084,5 arası, 2016 yılının ilk yarısında TARİBİL Projesi ve JEMOIS Projesindeki illemeden kaynaklanmaktadır. Şirket'in Ulkaynıdaki yap-sat hizmetlerinden elde ettiği bakiyeleri 798 bin TL lik düzeyde kısmen dengelenen kurtu bakiyeleri 1.214 bin TL arası, Türkiye Grubu şirketlerine sunduğu yap-sat faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır.

Satışların Malı

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Sirket'in satışlarının maliyetinin göstermektedir:

14 EMM 2016 (2348)

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem		2016 - 2015 kıyaslaması	
	2015	2016	Değişiklik	Değişiklik %
	Hesaplanabilir	Hesaplanabilir		
	%1	%1		
Eyni yıl faaliyetleri	736	806	70	15,6
Diğer	4.940	5.935	(1.005)	(23,2)
Toplam satışların maliyeti	5.676	6.741	(1.065)	(27,9)
Yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışların maliyeti	52.250	49.594	(2.656)	(5,1)

30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık döneme kıyasla Şirket'in satışlarının maliyetlerinde artış, Şirket'in arsa kira maliyetlerinde kaydedilen 27.056 bin TL veya %54,0 oranındaki artışından kaynaklanmaktadır. Bu artışın temel sebebi, Şirket'in yansıtılan giderlerine sebebiyet veren konut ve yönetim hizmetleri verilen kule portfolyüne yeni eklenen kule, bina dışı, bina içi ve küçük hücre sahalarına ait 1.521 yeni bina ve arsa kira sözleşmelerinden kaynaklanmaktadır.

Yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışların maliyeti 2016 yılının ilk yarısında 2.665 bin TL veya %5,1 oranında azalma kaydedilmiştir. Bu azalmanın esas nedenleri öncelikle kule ve kule dışı alanlar için finansal tablolarda hazırlanmasında kullanılan faydalı ömürün 1 Ekim 2015'ten itibaren geçerli olmak üzere 12 yıldan 20 yıla uzatılması ile Şirket'in amortisman ve ifa giderlerinde oluşan 3.319 bin TL artırmada düşüş ve daha sonra Şirket'in 2015 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye'deki çalışanlarının bir kısmının kendiliğinden ayrılması nedeniyle Şirket'in personel giderlerinde 2.338 bin TL düşüştür. Yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışların maliyetlerinde düşüş, kampanı dışı arsa ve kira giderlerindeki artışla dengelenmiştir. Bu artış ise 2016 yılında kule portfolyünün büyümesi ile birlikte kira ödenen arsa sayısının artması ve Şirket'in mevcut kira sözleşmelerinde yer alan yıllık uyarlamalardan kaynaklanmaktadır. Yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışların maliyetlerindeki genel düşüş, aynı zamanda, TARBİL Projesi ve JEMUS Projesi'ndeki ilerlemeler sebebiyle bu projelere ilişkin kaydedilen satış kule maliyetlerindeki 4.870 bin TL'lik artışla da kampanı dışı da dengelenmiştir. Maliyet masraflarına (yansıtılan net giderler) bakıldığında dönemlerde giderlerin yüzde 91,4'üne düşürülmesi, Şirket'in net gelirlerindeki 21.461 bin TL'lik artış ve maliyet masraflarındaki (yansıtılan net giderler) 2.665 bin TL'lik düşüş sebebiyle %45,7'den %50,6'ya yükselmiştir.

Brüt Kar

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde Şirket'in brüt karı 24.126 bin TL veya %39,2 oranında artarak 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemdeki değeri olan 27.053 bin TL'den 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde 51.159 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in brüt kar marjı, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemde %23,6'ıken 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde %31,5'e yükselmiştir. Yansıtılan gelirlerden netleştirilmiş faaliyet ve yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışların maliyeti dikkate alınarak hesaplandığında, Şirket'in brüt kar marjı, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemde %24,1'den 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde %50,8'e yükselmiştir.

Genel Yönetim Giderleri

30 Haziran 2016'da sona eren altı ayda Şirket'in genel yönetim giderleri, 563 bin TL veya %15,7 oranında artarak 30 Haziran 2015'te sona eren altı aydaki değeri olan 5.590 bin TL'den 4.153 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in genel yönetim giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem		2016 - 2015 kıyaslaması	
	2015	2016	Değişiklik	Değişiklik %
	Hesaplanabilir	Hesaplanabilir		
	%1	%1		
Personel	2.579	2.643	64	2,5
Demirgirdi	425	499	74	17,4
Savunma ve koruma	0	0	0	0
Toplam	3.004	3.142	138	4,6

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



14 Ekim 2016

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2016 - 2015 kıyaslaması	
	2015	2016	2015	2016	Değişiklik	Değişiklik
	Bin TL	Bin TL	Bin TL	Bin TL	Bin TL	%
Kir	136	344	136	344	(63)	(34.3)
DİĞER	309	309	309	309	149	129.1
Toplam genel yönetim giderleri	3220	344	3220	344	149	129.1

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde Şirket'in genel yönetim giderlerindeki artış esas olarak diğer genel yönetim giderlerinde kaydedilen 439 bin TL veya %142.4'lik artıştan kaynaklanmakta olup, bu artış ise temel olarak yeni ofis binası ve ilgili yönetsel giderler olmaktadır.

Pazarlama Giderleri

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde, Şirket'in pazarlama giderleri 120 bin TL veya %6.5 oranında artarak 30 Haziran 2015'te sona eren altı aydaki değeri olan 1.849 bin TL'den 1.969 bin TL'ye yükselmiştir. Pazarlama giderleri, hasılatın yüzdesi olarak hesaplandığında %1.0'dan %1.2'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in pazarlama giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2016 - 2015 kıyaslaması	
	2015	2016	2015	2016	Değişiklik	Değişiklik
	Bin TL	Bin TL	Bin TL	Bin TL	Bin TL	%
Personel	1.364	1.635	1.364	1.635	271	19.9
Danışmanlık	101	29	101	29	(72)	(71.3)
Seyahat ve konaklama	91	91	91	91	(67)	(73.6)
Diğer	288	276	288	276	(12)	(4.2)
Toplam pazarlama giderleri	1.844	1.951	1.844	1.951	107	5.8

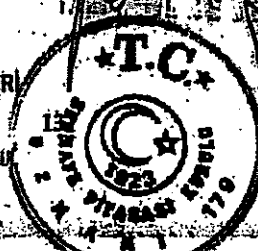
Şirket'in pazarlama giderlerindeki artış esas olarak personel giderlerinde oluşan 271 bin TL veya %19.9 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Bu artışın sebebi personelin maaşlarına yansıtılan enflasyonun bazı artışıdır. Pazarlama giderlerindeki bu artış, danışmanlık, seyahat ve konaklama giderlerindeki düşüşle kısmen dengelenmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde Şirket'in esas faaliyetlerden elde ettiği diğer gelirler, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle karşılaştırıldığında 354 bin TL veya %49.1 oranında azalarak 361 bin TL'den 7 bin TL'ye düşmüştür. Bu düşüş 2015 yılının ilk yarısında kaydedilen Türk Lirası cinsinden olmayan ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan ticari faaliyetler kur farkı gelirleri ile ilgilidir.

AKYATIRI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE KURUMSAL SERVISLERİ



14 Ekim 2016

AKYATIRI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esas faaliyetlerden diğer giderler

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde olarak Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönem ile karşılaştırıldığında 2.617 bin TL olarak, 266 bin TL'den 2.883 bin TL'ye yükselmiştir. Bu artış Şirket'in 2016 yılının ilk yarısında kaydettiği 2.346 bin TL tutarındaki kur farkı giderlerinden doğmaktadır. Bu net kur farkı giderleri şunlarla ilgilidir: (i) Türk Lirası cinsinden olmayan ticari alacak ve borçlar, (ii) Ukrayna'da İntercell'den aldığı 811 kule için 2016 yılının Nisan ayında ödediği tutar sebebiyle oluşan ticari faaliyetler kur farkı zararları. Şirket 2015 yılının ilk yarısında ticari faaliyetler kur farkı gideri kaydetmemiştir.

Esas Faaliyet Karı

Şirket'in 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde faaliyet karı, 20.472 bin TL veya 1.943 oranında artarak, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle karşılaştırıldığında 21.694 bin TL'den 22.666 bin TL'ye yükselmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler

Şirket 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemde yatırım faaliyetlerinden 954 bin TL tutarında gelir kaydetmiş olup, 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde yatırım faaliyetlerinden gelir kaydetmemiştir. 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemde, yatırım faaliyetlerinden gelir kaydetmemişimin sebebi 2015 yılının ilk yarısında gerçekleşen maddi duran varlık ve menkul kıymet satışları ile ilgilidir.

Finansman Gelirleri

Şirket'in 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde finansman gelirleri, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle karşılaştırıldığında 2.972 bin TL veya 945,6 oranında azalarak, 6.517 bin TL'den 3.545 bin TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in finansman gelirim dağılımını göstermektedir.

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem		2016 - 2015 karşılaştırması	
	2015	2016	Değişim	Değişimlik
	Hesap Girirleri	Hesap Girirleri	Değişim	Değişimlik
3 aylık kısa vadeli mevduatları elde edilen faiz gelirleri	4.270	3.545	(725)	(17,0)
Kur farkı geliri	2.247	-	(2.247)	(100,0)
Totale finansman geliri	6.517	3.545	(2.972)	(45,6)

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde finansman gelirlerinde düşüş esasen kur farkı gelirlerindeki 2.247 bin TL tutarındaki düşüşten kaynaklanmaktadır. Şirket işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit fazlasını Türk Lirası ve döviz cinsinden kısa vadeli banka mevduatlarında değerlendirmektedir. Şirket 2015 yılının ilk yarısında, nakit fazlasını değerlendirdiği döviz cinsinden kısa vadeli banka mevduatlarından kur farkı geliri elde etmiş olup, bu durum 2016 yılının ilk yarısında tekrar etmemiştir. Aynı zamanda Türk Lirası cinsinden olan banka mevduatlarında faiz geliri de elde edilmektedir. Faiz gelirindeki 725 bin TL düşüşün sebebi 2015 yılında 2016 yılına kıyasla daha yüksek olan işletme faaliyetlerinden ortaya çıkan nakit fazlasının mevduatı yönetişiminden kaynaklanmaktadır. Bunun sebebi ise, Şirket'in işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit fazlasının (2016 yılında daha düşük miktarda olan) kısmen 2016 yılının Nisan ayında Ukrayna'da alınan 811 kule için finansmanında kullanılmasıdır ki bu durum Şirket'in finansman gelirlerinde de düşüşe sebep olmuştur.

Finansman Giderleri

Şirket'in 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde olarak finansman giderleri, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönem ile karşılaştırıldığında 921 bin TL veya 1458,7 oranında artarak, 1.818 bin TL'den 2.739 bin TL'ye yükselmiştir.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKTELEKOMÜNİKASYONLAR A.Ş.



14 Ekim 2016

132

132

132

132

132

132

132

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in finansman giderlerini dağılımını göstermektedir.

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2016 - 2015	
	2015		2016		Değişiklik	Değişiklik
	Hasılat Tutarı	Hasılat Tutarı	Hasılat Tutarı	Hasılat Tutarı	Değişiklik	Değişiklik
İskonto faizi gideri	1266	113	855	05	(611)	(917)
Kur farkı gideri	293	103	1834	11	1541	5259
Diğer	29	07	40	00	(11)	(651)
Toplam finansman giderleri	1588	223	2729	16	921	5007

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde finansman giderlerinde artış, esas olarak kur farkı giderlerinde yaşanan artıştan kaynaklanmaktadır. Yukarıda da bahsedildiği üzere, Şirket işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit fazlasını TL, dolar ve döviz cinsinden kısa vadeli banka mevduatlarında değerlendirmektedir ve Subat ve Nisan 2016 aylarında TL ile doların değer kazanması sebebiyle Şirket'in döviz cinsinden kısa vadeli banka mevduatlarından 2016 yılında yaklaşık 1834 bin TL kur farkı gideri kaydedmiştir. Kur farkı giderlerindeki artış, kulelece ve kule ekipmanının tıyda ömrünün 1 Ekim 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 10 yıldan 20 yıla yükseltilmesi sebebiyle 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde TMS 37 kapsamında vadik ifa yükümlülüğü ile ilgili iskonto faizi giderindeki 611 bin TL veya %49,7 oranındaki düşüşle kısmen dengelenmiştir.

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde olarak Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle karşılaştırıldığında 16325 bin TL veya %61,3 oranında artarak 26.647 bin TL'den 42.972 bin TL'ye yükselmiştir.

Dönem Vergi Gideri

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde dönem vergi giderleri 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönem ile karşılaştırıldığında 3388 bin TL veya %63,9 oranında artarak 5300 bin TL'den 8688 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in dönem vergi giderlerinin dağılımını göstermektedir.

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2016 - 2015	
	2015		2016		Değişiklik	Değişiklik
	Hasılat Tutarı	Hasılat Tutarı	Hasılat Tutarı	Hasılat Tutarı	Değişiklik	Değişiklik
Cari dönem vergi gideri	(738)	(63)	(672)	(42)	(14)	(17)
Erteleme vergi geliri(gideri)	(203)	(17)	(229)	(13)	(403)	(184)
Dönem vergi gideri	(941)	(80)	(901)	(55)	(738)	(301)

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde dönem vergi giderinde kaydedilen %63,9 oranındaki artış, esasen Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karında kaydedilen %61,3 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Aynı zamanda, 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in vergi oranı %20,2 iken, bu oran 30 Haziran 2015 tarihinde %19,9 olarak gerçekleşmiştir.



14 Ekim 2016

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI KURULU
SERVİSLERİ
133
İSTANBUL

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
133
İSTANBUL

Net Dönem Karı

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık döneme ilişkin Şirket'in net dönem karı, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle karşılaştırıldığında 12.937 bin TL veya %60,6 oranında artarak, 21.347 bin TL den 34.284 bin TL'ye yükselmiştir.

31 Aralık 2015 ile sona eren yılın 31 Aralık 2014 ile sona eren yıl ile kıyaslanması

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ile 31 Aralık 2015'te sona eren yıllara ilişkin olarak Şirket'in konsolide kar veya zarar tablosundan belirli kalemleri göstermektedir. Her bir finansal tablo kaleminin ilgili dönemin hasılatı içindeki yüzdesel ağırlığı ve belirlenen dönemler itibarıyla değişiklikleri de (hem rakamsal hem de oransal olarak) aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31 Aralık 2015 ile sona eren yıllık dönem		31 Aralık 2014 ile sona eren yıllık dönem		2015-2014 kıyaslaması	
	2015	2014	2015	2014	Değişim	Oran
Hasılat	228.791	228.791	228.791	228.791	0	0%
Satışların maliyeti	(168.815)	(168.815)	(168.815)	(168.815)	0	0%
Brüt kar	59.976	59.976	59.976	59.976	0	0%
Genel yönetim giderleri	(6.935)	(6.935)	(6.935)	(6.935)	0	0%
Pazarlama giderleri	(4.213)	(4.213)	(4.213)	(4.213)	0	0%
Finansman giderlerinden diğer gelirler	358	358	358	358	0	0%
Finansman giderlerinden diğer giderler	(205)	(205)	(205)	(205)	0	0%
Finansal faaliyet karı	56.981	56.981	56.981	56.981	0	0%
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	125	125	125	125	0	0%
Finansman geliri öncesi faaliyet karı	57.106	57.106	57.106	57.106	0	0%
Finansman gelirleri	202	202	202	202	0	0%
Finansman giderleri	(4.224)	(4.224)	(4.224)	(4.224)	0	0%
Sürdürülebilir faaliyetler vergi öncesi karı	53.084	53.084	53.084	53.084	0	0%
Genel dönem vergi gideri	(769)	(769)	(769)	(769)	0	0%
Ertelenmiş vergi gideri	(624)	(624)	(624)	(624)	0	0%
Net dönem karı	30.819	30.819	30.819	30.819	0	0%

- (1) Hasılat kalemleri bir dönem bir yılın geliri olarak değerlendirilmekte olup, satışların maliyeti kalemleri ise satışların maliyeti olarak değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2014 ile 2015'te sona eren yıllara ilişkin olarak Şirket'in konsolide kar veya zarar tablosundan belirli kalemleri göstermektedir. Her bir finansal tablo kaleminin ilgili dönemin hasılatı içindeki yüzdesel ağırlığı ve belirlenen dönemler itibarıyla değişiklikleri de (hem rakamsal hem de oransal olarak) aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hasılat

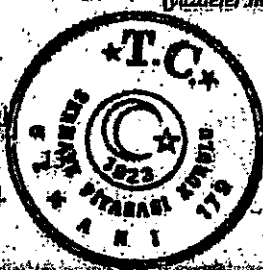
31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in hasılatı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 228.791 bin TL veya %9,6 oranında artarak 228.791 bin TL den 250.849 bin TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in yansıtılan gelirden netleştirilmemiş hasılatı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 107 bin TL veya %40,1 oranında artarak 168.825 bin TL den 168.492 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirlenen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in hasılatını göstermektedir.

31 Aralık 2015 ile sona eren yıllık dönem		31 Aralık 2014 ile sona eren yıllık dönem		2015-2014 kıyaslaması	
2015	2014	2015	2014	Değişim	Oran
Hasılat	228.791	228.791	228.791	228.791	0
Hasılat	228.791	228.791	228.791	228.791	0

(Notlar 6.1 ile birlikte okunmalıdır)

(Güddeler hariç, bin TL)



14 Ekim 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

TURKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
MENKUL DEĞERLER GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
14 EKİM 2018
İSTANBUL

14 EKİM 2018

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem					
	2014	2015	2015 - 2014 kıyaslaması		
	Haslat İçindekiler Tutarı	Haslat İçindekiler Tutarı	Değişiklik	Değişiklik %	
Servis gelirleri	186.047	219.567	33.523	18,0	
Yansıtılan gelirler	60.466	82.417	21.951	36,3	
Net servis gelirleri	125.581	137.150	11.569	9,2	
Kule satış gelirleri	41.983	23.018	(18.965)	(45,2)	
İnşaat sözleşmelerinden gelirler	764	8264	7.500	981,7	
Hasılat	228.791	250.849	22.058	9,6	
Yansıtılan gelirden yansıtılmamış hasılat	168.325	168.192	(133)	(0,1)	

Hasılat artışı esas olarak Şirket'in servis gelirlerindeki 18,0'ya veya %18,0 oranındaki artış nedeniyle gerçekleşmiştir. Şirket'in yansıtılan geliri, yönetilen kontrat portföyüne, yeni kule, bina, ofis ve küçük ölçekli sahalarla ilişkin eklenen 2014 yeni arsa ve bina kiralama kontratından elde edilen gelirler ile mevcut arsa kira sözleşmelerine uygulanan yıllık fiyat artışları sonucunda 21.951 bin TL veya %26,3 oranında artmıştır. Şirketin net servis gelirleri 2014 yılında kıyasla 2015 yılında 11.569 bin TL veya %9,2 artışla net servis gelirlerindeki bir artış. 2015 yılında toplam 116 adet kule için Şirket'in sahip olduğu kule portföyüne eklenmesi, yönetim müşterileri sebebiyle mevcut kulelerdeki kiralık oranında gerçekleşen artış ve sahada fiili fiyadama modelinde yıllık olarak enflasyon bazzi uygulanan fiyat artışından kaynaklanmaktadır. Bu artış Ukrayna'daki kiralama hizmetlerinden elde edilen gelirde Türk Lirası bazında yaşanan düşüş ile kısmen dengelenmiştir. Bu düşüş, Ukrayna, Grivnashim, Türk Lirası Karşında değer kaybından kaynaklanmaktadır.

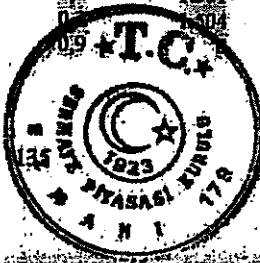
İnşaat sözleşmelerinden doğan gelirlerdeki 7.500 bin TL artış, 2015'te TARBİL Projesi ile JEMUS Projesinde gerçekleşen ilerlemeler neticesinde hak edilecek artırımdan kaynaklanmaktadır. Bu artış, 2015'te Evrensel Hizmet Projesinden elde edilen gelirlerdeki düşüş ve Ukrayna'da fiyadama uygulanan yap-sat hizmetlerindeki azalmayı yansıtan kule satış gelirlerindeki düşüş ile kısmen dengelenmiştir.

Satışların Maliyetleri

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in satış maliyetleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 15.479 bin TL veya %3,6 oranında artarak, 179.845 bin TL'den 195.294 bin TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme kıyasla Şirket'in yansıtılan giderlerden netleştirilmiş maliyetleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 6.472 bin TL veya %3,4 oranında azalarak, 119.349 bin TL'den 112.877 bin TL'ye düşmüştür. Hasılat yüzdesi olarak, toplam satış maliyetleri %78,6'dan %77,9'a düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in satış maliyetlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem					
	2014	2015	2015 - 2014 kıyaslaması		
	Haslat İçindekiler Tutarı	Haslat İçindekiler Tutarı	Değişiklik	Değişiklik %	
Kira	88.047	113.606	25.559	29,0	
Yansıtılan giderler	60.466	82.417	21.951	36,3	
Net kira giderleri	27.581	31.189	3.608	13,1	
Amortisman ve itira payları	26.439	23.692	(2.747)	(10,4)	
Satılan kule maliyeti	25.737	19.443	(6.294)	(24,5)	
Personel	17.012	15.227	(1.785)	(10,5)	
Konut yansıması	4.349	5.205	856	19,7	
Bakım ve onarım	4.267	4.927	660	15,5	
Evrensel hizmet ücreti	1.483	1.501	18	1,2	
Kule sökümü	708	708	0	0,0	
Hesap kayıtları için dışa aktarım	1.946	1.946	0	0,0	



14 Ekim 2016

YATIRIM KURULUŞU

YATIRIM KURULUŞU

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem					
	2014		2015		2015 - 2014 kıyaslaması
	Hesap İçindeki %1		Hesap İçindeki %1		Değişiklik %
Diger	9.135	4.0	9.189	3.7	0.6
Toplam arsa maliyetleri	122.815	78.6	125.034	78.9	2.2
Yansıtılan giderlerden netleştilen maliyet	119.340	52.3	112.877	45.9	(6.4)

Sahaların maliyetindeki artış esas olarak 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemle kıyasla, Şirket'in killelerinin bulunduğu sahalardan satışlarına yapılan arsa kıyası ödemelerindeki artıştan doğan 23.639 bin TL veya %20.4 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Bu artış temel olarak, Şirket'in yansıtılan giderlerine sebebiyet veren konut yönetim hizmeti verilen vadik adedindeki artış olup, artış 2015 yılında konut yönetim hizmeti verilen kule portföyüne yeni eklenen kule, bina üstü, binacık ve küçük hücre sahalara ait 2014 yeni kontratları kaynaklanmaktadır.

2015'te Şirket'in yansıtılan giderlerden netleştilen satış maliyetleri 25.4 oranında 6.472 bin TL düşmüştür. Bu düşüş esas olarak satış kule maliyetindeki ve itfa ve amortisman maliyetindeki düşüşten kaynaklanmaktadır. Kule satış hasılatındaki düşüş esas olarak, Şirket'in Türkiye ve Ukrayna'daki yap-sat hizmetlerinden elde ettiği hasılatın genel düşüşten kaynaklanmaktadır. Her ne kadar Şirket'in portföyündeki satış 2015 yılında artışa da, faydalı ömrün, ancak 12 yıllık faydalı ömrüne kıyasla 11.3 km 2015'ten itibaren geçerli olarak üzere kule ve kule kompleksi faydalı ömrüne 20 yıl olarak belirlenmeye başlanması nedeniyle Şirket'in itfa ve amortisman maliyetleri azalmıştır. Şirket'in net satış maliyetindeki düşüş arsa kira sözleşmeleri giderlerindeki 3.604 bin TL ya da %3.1 artışla kısmen dengelenmiştir. Net kira giderlerindeki artış Şirket'in 2015 yılında kule portföyündeki büyümeyi ve Şirket'in kira sözleşmelerinde yer alan enflasyon düzeltme mekanizması uyarınca 2015'te arsa kira ödemelerinde yapılan enflasyon düzeltme etkilerini yansıtmaktadır.

Brüt Kar

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönemle ilişkin Şirket'in brüt karı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemle karşılaştırıldığında 6.579 bin TL veya %13.4 oranında artarak 48.976 bin TL'den 55.555 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in brüt kar marjı 2014'teki %21.9'den 2015'te %22.4'e yükselmiştir. Yansıtılan gelirlerden netleştilen satış ve yansıtılan giderlerden netleştilen maliyet hesaplamaında, Şirket'in brüt kar marjı 2014'te %20.1'den 2015'te %23.0'a yükselmiştir.

Genel Yönetim Giderleri

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönemde Şirket'in genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemle karşılaştırıldığında 257 bin TL veya %3.2 oranında azalarak, 7.955 bin TL'den 7.698 bin TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in genel yönetim giderlerinin dağılımını göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem					
	2014		2015		2015 - 2014 kıyaslaması
	Hesap İçindeki %1		Hesap İçindeki %1		Değişiklik Değişiklik %
Personel	5.735	23	6.015	24	280
Danışmanlık	594	0.3	678	0.9	84
Seyahat ve konaklama	254	0.3	200	0.1	(54)
Kira	208	0.1	191	0.1	(17)
Diger	1.164	0.1	614	0.2	(550)
Toplam genel yönetim giderleri	7.955	3.5	7.698	3.1	(257)

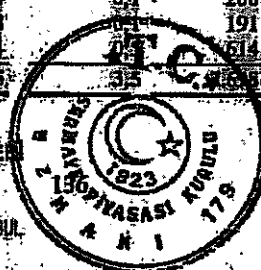
AKYATIRIM VE MENKUL DEĞERLER

TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Yatırım Menkul Değerleri Kanunu

İstanbul, 14 Ekim 2016



14 Ekim 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Yatırım Menkul Değerleri Kanunu

İstanbul, 14 Ekim 2016

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönemde, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme kıyasen genel yönetim giderlerinde mutlak rakam olarak ciddi bir değişim meydana gelmemiştir. Bunun yanında, Türkcell'in stratejilerinde bir kısım çalışanların kendi özel kişisel ihtiyaçlarında toplanmasına yönelik stratejik kararları sayesinde verimlilik kazanımları edinilmiş ve bu husus Şirketin genel yönetim giderlerini oluşturan faaliyetleri yüzdesinde düşüşe yol açmıştır.

Pazarlama Giderleri

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in pazarlama giderleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 243 bin TL veya %5,7 oranında azalarak, 4.283 bin TL'den 4.040 bin TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in pazarlama giderleri hakkında detaylı göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		2015 = 2014 kıyaslama	
	2014	2015	Değişim	Oranlık %
	Hasılat içindeki %	Hasılat içindeki %		
	(Yüzde hariç, bin TL)			
Personeel	3.319	3.232	(87)	(2,6)
Danışmanlık	152	209	57	37,5
Seyahat ve konaklama	195	129	(66)	(33,8)
Diğer	617	470	(147)	(23,8)
Toplam pazarlama giderleri	4.283	4.040	(243)	(5,7)

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme kıyasla Şirket'in elde ettiği esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 121 bin TL veya %26,4 oranında azalarak, 458 bin TL'den 337 bin TL'ye düşmüştür.

	31 Aralık itibarıyla sona eren yıllık dönem		2015 = 2014 kıyaslama	
	2014	2015	Değişim	Oranlık %
	Hasılat içindeki %	Hasılat içindeki %		
	(Yüzde hariç, bin TL)			
Ticari faaliyetler kar-farkı geliri	181	228	47	26,0
Diğer	277	109	(168)	(60,6)
Toplam esas faaliyetlerden diğer gelirler	458	337	(121)	(26,4)

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin esas faaliyetlerden diğer giderleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 26 bin TL veya %12,4 oranında artarak, 209 bin TL'den 235 bin TL'ye yükselmiştir.

Esas Faaliyet Karı

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Esas faaliyet karı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 6.932 bin TL veya %18,7 oranında artarak, 36.987 bin TL'den 43.919 bin TL'ye yükselmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 191 bin TL veya %0,4 oranında artarak, 125 bin TL'den 256 bin TL'ye yükselmiştir. Bununla birlikte, Şirket'in 2015 yılında gerçekleştirilen çeşitli maddi duran varlık satışları nedeniyle 2014 yılında elde edilen gelirler 2015 yılında elde edilen gelirlerden daha yüksektir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



14 Ekim 2015

14 Ekim 2015

Finansman Geliri Öncesi Faaliyet Karı

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman öncesi faaliyet karı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemle karşılaştırıldığında 7.063 bin TL veya %19,0 oranında artarak 37.112 bin TL'den 44.175 bin TL'ye yükselmiştir.

Finansman Gelirleri

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman geliri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemle karşılaştırıldığında 5.182 bin TL veya %82,7 oranında artarak 6.202 bin TL'den 11.334 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in finansman gelirlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla sona eren yıllık dönem		2015 - 2014 karşılaştırması	
	2015	2014	Değişiklik	Değişiklik
	Hesaplanabilir	Hesaplanabilir	Değişiklik	Değişiklik
	%	%		%
	(Vadeler hariç bin TL)			
3 aydan kısa vadeli mevduatın elde edilen faiz geliri	5.103	2,2	8.481	66,2
Kısa vadeli gelirleri	1.080	0,5	1.773	164,2
Diger gelirler	19	0,0	(209)	(100)
Toplam finansman gelirleri	6.202	2,7	11.334	82,7

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman gelirlerindeki artışın aslı sebebi 2014 yıllık dönemine oranla işletme faaliyetlerinden elde edilen mevduatın değerlendirilen nakdî daha yüksek olması ve faiz oranlarındaki artış ile birlikte 3 aydan kısa vadeli mevduattan elde edilen faiz gelirindeki 8.481 bin TL tutarındaki veya %66,2 oranındaki artıştır.

Finansman Giderleri

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman giderleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemle karşılaştırıldığında 4.032 bin TL veya %95,5 oranında azalarak 4.228 bin TL'den 191 bin TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlere ilişkin Şirket'in finansman giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla sona eren yıllık dönem		2015 - 2014 karşılaştırması	
	2015	2014	Değişiklik	Değişiklik
	Hesaplanabilir	Hesaplanabilir	Değişiklik	Değişiklik
	%	%		%
	(Vadeler hariç bin TL)			
İskonto giderleri	868	0,4	(806)	(92,9)
Kısa vadeli giderleri	2.930	1,3	(2.930)	(100,0)
Faiz giderleri	54	0,0	(6)	(100,0)
Diger	371	0,2	(249)	(67,1)
Toplam finansman giderleri	4.228	1,9	191	4,5

14 Ekim 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman giderlerindeki 4.032 bin TL'lik düşüş esas olarak, Şirket'in UkrTOWER'a verdiği ve Aralık 2014'te geri alınan 1.800 bin ABD Doları tutarındaki krediden kaynaklı oluşan 2.930 bin TL tutarındaki kur farkı gideridir.

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 16.227 bin TL veya %41,5 oranında artarak, 39.091 bin TL'den 55.318 bin TL'ye yükselmiştir.

Vergi Giderleri

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in faaliyetlerinden doğan vergi giderleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 2.740 bin TL veya %33,1 oranında artarak, 3.212 bin TL'den 11.012 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in vergi giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		2015-2014	
	2014	2015	Değişiklik	Oran (%)
	Hasılat (bin TL)	Hasılat (bin TL)	Değişiklik	Oran (%)
Cari dönem vergi gideri	(7.649)	(9.363)	(1.714)	22,4
Ertelenmiş vergi gideri	(623)	(1.649)	(1.026)	164,7
Totale dönem vergi gideri	(8.272)	(11.012)	(2.740)	33,1

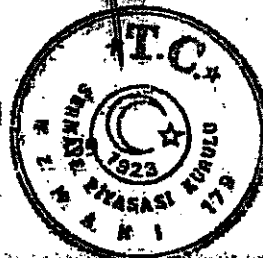
31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin cari dönem vergi giderlerindeki artış esas olarak, Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karındaki 16.227 bin TL veya %41,5 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in ertelenmiş vergi giderindeki artış, esas olarak IIMS uyarınca finansal tablolarda kaydedilen inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirlerden ve kulelerin ve kule ekipmanının tahmini kullanma ömürleri, IFRS kapsamındaki ittifakın değerinin azalmasına yol açacak şekilde 12 yıldan 20 yıla çıkarılmasından kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Karı

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in net dönem karı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 13.487 bin TL veya %43,8 oranında artarak, 30.819 bin TL'den 44.306 bin TL'ye yükselmiştir.

31 Aralık 2014'te sona eren yılın 31 Aralık 2013'te sona eren yıl ile karşılaştırması

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ile 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemlere ilişkin olarak Şirket'in konsolide kar veya zarar tablosundan belirli kalemleri göstermektedir. Her bir finansal tablo kaleminin ilgili dönemim hasılatı içindeki yüzdesel dağılımı ve belirtilen dönemler itibarıyla değişiklikleri de (hem rakamsal hem de oransal olarak) aşağıdaki tabloda yer almaktadır.



14 Ekim 2016

Yrd. GENEL YATIRIM MENKUL

Genel Yönetim Kurulu

Genel Yönetim Kurulu

Genel Yönetim Kurulu

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem						
	2013		2014		2014 - 2013 kıyaslaması	
	Hasılat Tutarı	Endeks %100	Hasılat Tutarı	Endeks %100	Değişiklik Tutarı	Değişiklik %100
Hasılat ⁽¹⁾	185.688	100,0	228.791	100,0	43.103	23,2
Satışların maliyeti ⁽¹⁾	(137.239)	(73,9)	(172.816)	(75,6)	(35.576)	(25,9)
Brüt Kar	48.449	26,1	55.975	24,5	7.526	15,5
Genel yönetim giderleri	(7.220)	(3,9)	(7.555)	(3,3)	(335)	(4,6)
Pazarlama giderleri	(3.312)	(1,8)	(4.283)	(1,9)	(971)	(29,3)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.107	0,6	58	0,0	(1.049)	(94,7)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(109)	(0,1)	(209)	(0,1)	(100)	(91,6)
Esas faaliyet karı	39.515	21,3	36.977	16,2	(2.538)	(6,4)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	13	0,0	125	0,1	112	862,3
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(30.545)	(16,5)	(37.412)	(16,4)	(6.867)	(22,5)
Finansman gelirleri	2.438	1,3	6.212	2,7	3.774	155,2
Finansman giderleri	(12.701)	(6,8)	(4.225)	(1,8)	8.476	(66,7)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	29.210	15,7	39.697	17,3	10.487	35,9
Carı dönem vergi gideri	(6.116)	(3,3)	(7.649)	(3,3)	(1.533)	(25,1)
Erlelenmiş vergi gideri	(614)	(0,3)	(624)	(0,3)	(10)	(1,6)
Net dönem karı	22.480	12,1	30.819	13,5	8.339	37,1

(1) Hasılat kavramı her bir dönem için servis gelirleri kaleminde yansıtılan gelirler, satışların maliyeti kavramı ise yansıtılan giderler içermektedir. 31 Aralık 2013 ve 2014'te sona eren yıllık dönemlere ilişkin olarak, Şirket'in hasılatı, satışların maliyeti, brüt kar ve net dönem karı kalemlerinde yansıtılan gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir. 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönemlere ilişkin olarak, Şirket'in satışların maliyeti, satışların maliyeti, brüt kar ve net dönem karı kalemlerinde yansıtılan gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir.

Hasılat

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in hasılatı, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 43.103 bin TL veya %23,2 oranında artarak 185.688 bin TL'den 228.791 bin TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme kıyasla Şirket'in yansıtılan gelirlerden netleşimlis hasılatı, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 9.786 bin TL veya %5,2 oranında artarak 158.639 bin TL'den 168.325 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in satış hasılatını göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem						
	2013		2014		2014 - 2013 kıyaslaması	
	Hasılat Tutarı	Endeks %100	Hasılat Tutarı	Endeks %100	Değişiklik Tutarı	Değişiklik %100
Servis gelirleri	140.222	75,5	(yüzde) 186.044	81,3	45.822	32,7
Yansıtılan gelirler	27.349	14,6	60.466	26,4	33.117	122,7
Net servis gelirleri	112.873	60,9	125.578	64,9	12.705	11,3
Kiracılık gelirleri	45.466	24,5	41.983	18,5	(3.483)	(7,7)
İnşaat sözleşmelerinden gelirler	-	-	1.764	0,8	1.764	100,0
Hasılat	185.688	100,0	228.791	100,0	43.103	23,2
Yansıtılan gelirlerden netleşimlis hasılat	158.639	85,4	168.325	73,6	9.686	6,1

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin hasılat artışı esas olarak, Şirket'in yansıtılan gelirlerinde 33.117 bin TL veya %22,7 oranında artış nedeniyle Şirket'in servis gelirlerinde 45.822 bin TL veya %32,7 oranında artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in yansıtılan gelirlerindeki artış, 2014 yılında yansıtılan kira sözleşmelerinden elde edilen gelirler ile mevcut arsa kira sözleşmelerinden elde edilen gelirler ile mevcut arsa kira sözleşmelerine uygulanan yıllık artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in net servis gelirleri, 2013 yılıyla kıyaslandığında 2014 yılında 12.705 bin TL veya %11,3 oranında artmıştır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (T.C. MİTİTİSİ) KURULUŞU



14 Ekim 2014

14 Ekim 2014

TL veya 2473,6 oranındaki artıştan kaynaklanmıştır. Şirket'in yansılın giderlerindeki artış 2014 yılında kontrat yönetim hizmeti verilen kule portföyüne yeni eklenen kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalarına ait 2.013 arsa/kontratın kaynaklanmaktadır.

Yansılın giderlerden netleştilen maliyetler 9.259 bin TL veya 4384 oranında artmış olup bunun esas sebepleri şunlardır:

- Şirket'in arsa kiralardaki yıllık sözleşmesel artış ve Şirket'in yeni sahip olduğu ve 2014 ile işlemeye giren kulelerine ilişkin arsa kira giderleri nedeniyle 2014 ile Şirket'in arsa kiralama giderlerindeki artış,
- Şirket'in işletme ekibine aldığı yeni çalışanlar ve maaş ve paralarıyla yıllık emlak vergi yüklenmesi nedeniyle personel giderlerindeki artış,
- Yeni sahip olunan kuleler nedeniyle itfa ve amortisman giderlerindeki artış, ve
- Şirket'in 2014 yılında Kırım bölgesindeki 36 kuleye ilişkin 11945 bin TL tutarında değer düşüklüğü ayırmıştır.

Satışların maliyetindeki artış, esas olarak 2014 ile ülkedeki siyasi istikrarsızlıktan dolayı arsa kirasının yaygınlaşma planlarındaki değişiklikler sebebiyle Ukrayna'da satılan kule sayısındaki düşüşten dolayı 2014 ile satılan kule maliyetindeki düşüşle kısmen dengelenmiştir.

Brüt Kar

31 Aralık 2014 ile sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in brüt karı, 31 Aralık 2013 ile sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 527 bin TL veya %11 oranında artarak 4849 bin TL den 48976 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in brüt kar marjı 2013'teki %26,1 den 2014 ile %21,4'e düşmüştür. Yansılın gelir ve yansılın giderler ile netleştilen olarak hesaplandığında, Şirket'in brüt kar marjı 2013'teki %30,6'dan 2014 ile %29,1'e düşmüştür.

Genel Yönetim Giderleri

31 Aralık 2014 ile sona eren yıllık dönemde, Şirket'in genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2013 ile sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 685 bin TL veya %9,4 oranında artarak 7.270 bin TL den 7.955 bin TL'ye yükselmiştir. Hasılatların yüzdesi olarak, genel yönetim giderleri %3,9'dan %3,5'e düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in genel yönetim giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla sona eren yıllık dönem				2014 - 2013 karşılaştırması	
	2015	2014	2015	2014	Değişiklik	Değişiklik
	Hasılat içindeki %	Hasılat içindeki %	Değişiklik	Değişiklik		
			(Gazdeler her bir bin TL)			
Personel.....	5.509	3,0	5.735	2,5	226	14
Danışmanlık.....	402	0,2	594	0,3	192	14
Seyahat ve konaklama.....	249	0,1	254	0,1	5	5
Kira.....	199	0,1	208	0,1	9	9
Diğer.....	910	0,5	1.164	0,5	254	21
Toplam genel yönetim giderleri.....	7.270	3,9	7.955	3,5	685	9

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin esas faaliyetlerinden doğan diğer giderleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 90 bin TL veya %75,6 oranında artarak 119 bin TL'den 209 bin TL'ye çıkmıştır.

Esas Faaliyet Karı

Şirket'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin esas faaliyet karı, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 2.548 bin TL veya %6,4 oranında azalarak 39.535 bin TL'den 36.987 bin TL'ye düşmüştür.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 111 bin TL artarak 14 bin TL'den 125 bin TL'ye çıkmıştır.

Finansman Gelirleri

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemde, Şirket'in finansman gelirleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 3.764 bin TL veya %154,4 oranında artarak 2.498 bin TL'den 6.202 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in finansman gelirlerinin dağılımını göstermektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		2014 - 2013 karşılaştırma	
	2014	2013	Değişimlik	Değişimlik %
	Hesap İçindeki %'i	Hesap İçindeki %'i		
Güdümler hariç bin TL				
3 aydan kısa vadeli mevduatın elde edilen faiz geliri	1.947	1.0	5.303	162.1
Kısa vadeli gelirleri	467	1.080	0.5	131.3
Dipnet gelirleri	24	0.0	(5)	(20.8)
Toplam finansman gelirleri	2.438	1.3	3.764	154.4

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman gelirlerindeki artış, 2013 yılına kıyasla 2014 yılında daha yüksek olan Şirket faaliyetlerinden elde edilen nakit fazlasının yönetimine ilişkin olarak elde edilen faiz gelirindeki 3.156 bin TL tutarında veya %162,1 oranındaki artıştan kaynaklanmıştır. Buna ek olarak 2014'te Şirket faaliyetlerinden elde edilen nakit fazlasının Türk Lirası dışındaki kısa vadeli banka mevduatlarında değerlendirilmesi ile elde edilen kur farkı gelirlerindeki artış da Şirket'in toplam finansman gelirlerindeki artışa da katkıda bulunmuştur.

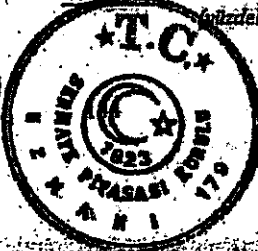
Finansman Giderleri

Şirket'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman giderleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 8.478 bin TL veya %66,8 oranında azalarak 12.701 bin TL'den 4.223 bin TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in finansman giderlerinin dağılımını göstermektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		2014 - 2013 karşılaştırma	
	2014	2013	Değişimlik	Değişimlik %
	Hesap İçindeki %'i	Hesap İçindeki %'i		
Güdümler hariç bin TL				
3 aydan kısa vadeli mevduatın elde edilen faiz geliri	1.947	1.0	5.303	162.1
Kısa vadeli gelirleri	467	1.080	0.5	131.3
Dipnet gelirleri	24	0.0	(5)	(20.8)
Toplam finansman gelirleri	2.438	1.3	3.764	154.4

AK VATİFİNDİ...
TÜRKİYE İÇİŞİLERİ
ANKARA



14 Ekim 2018

31 Aralık itibarıyla sona eren yıllık dönem

	2013	2014	2014 - 2013 kıyaslaması
	Hesap lanarak	Hesap lanarak	Değişim
	(TL)	(TL)	(%)
İskan giderleri	934	858	(66)
Kur farkı giderleri	7.906	2.930	(4.976)
Faiz giderleri	3.649	434	(3.215)
Diger	219	457	238
Toplam finansman giderleri	12.708	4.683	(8.025)

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme kıyasla finansman giderlerindeki düşüş esasen 4.976 bin TL tutarındaki kur farkı giderleri ve 3.594 bin TL tutarındaki faiz giderlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket mevcut yabancı önemli borçluluğunu 2013 yılında yeniden finanse edip, maliyetten yararlanarak 2013 yılındaki faiz giderleri 2014 yılına göre önemli ölçüde düşmüştür. Şirket ayrıca 2013 yılında ABİD Balne'ından olan söz konusu önemli borçlulukla ilgili olarak 7.906 bin TL tutarındaki kur farkı gideri kaydetmiştir.

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 9.805 bin TL veya %33,5 oranında artarak 29.256 bin TL'den 39.091 bin TL'ye yükselmiştir.

Dönem Vergi Giderleri

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in dönem vergi giderleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 2.183 bin TL veya %35,9 oranında artarak 6.089 bin TL'den 8.272 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in dönem vergi giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	2013	2014	2014 - 2013 kıyaslaması
	Hesap lanarak	Hesap lanarak	Değişim
	(TL)	(TL)	(%)
Cari dönem vergi gideri	(5.586)	(7.649)	(2.063)
Erteleme vergi gideri	(503)	(523)	(20)
Toplam dönem vergi giderleri	(6.089)	(8.172)	(2.083)

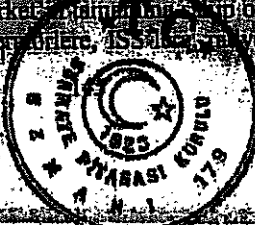
31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin dönem vergi giderindeki artış esasen Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karındaki 9.805 bin TL veya %33,5 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Karı

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in net dönem karı 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 7.622 bin TL veya %32,9 oranında artarak 23.197 bin TL'den 30.819 bin TL'ye yükselmiştir.

10/23 ühracının, tüzahnameye yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrulamaya veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal ekonomik, finansal veya parafal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket, Türkiye'deki tek ve tek bağımsız kule şirketi ve toplam kule varlıkları bakımından tahsis edilmiş en büyük tek tek alıyıcı operatördür. Ayrıca Şirket, Türkiye'de tek tek olduğu kadar Ukrayna'daki tek bağımsız kule şirkettir. Şirket, önemli müşterilere, ISSA ile ve ve televizyon yayınında yer almaktadır.



İdari kuruluşlara ve şebeke hizmetleri sunucularına saha hizmetleri sunmaktadır. Şirket 2006 yılında kurulmuş olup faaliyetlerine 2007'de başlamış, 30 Haziran 2016 itibarıyla kule portföyünü Türkiye'de 7.994 kule (Şirket'in Türkiye'deki kiralama yapma hakkı olmayan 2.213 adet TAUK sanasit dahil olmak üzere) ve Ukrayna'da 1.201 kule (yedi mobil kule ve 1.194 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırmı bölgesinde dahil olmayan 36 kule hariç) olmak üzere toplam 9.195 kuleye çıkmıştır; bu da Şirket'in kule sayısı bakımından Avrupa'nın 5. büyük bağımsız kule şirketi yapmaktadır (Kaynak: TowerXchange, Şirket verileri). Şirket'in stratejisi, Türkiye'deki liderliğini devam ettirmeye odaklanırken, telekom altyapı sektöründe bölgesel bir lider haline gelmektedir. Şirket, 31 Ağustos 2016 tarihinde kullanımı hakkı devri için Kobas Telekom ile bir sözleşme imzalamış ve böylece 115 adet kuleyi telekom operatörüne kullanıma hakkı kazanmıştır. Şirket, Haziran 2016 tarihinde, BEST'in sahip olduğu 890 kuleden 767'ini devralmış kullanımı hakkını devralmak amacıyla bir sözleşme imzalamıştır. Kalan kuleler için de görüşmeler devam etmektedir. Belarus'ta bulunan kulelerin satın ve genlik kiralama metodlarıyla devralımına ilişkin potansiyel bir işlem değerlendirme aşamasındadır.

Şirket'in esas faaliyetleri dört ana alana odaklanmaktadır:

- Anten ve diğer ekipmanların, çoğunlukla telekomünikasyon şirketleri olan müşterilere şahısların kiralama;
- Yeni kuleler yapma ve satma;
- Türkiye'de sahip olduğu belirli bazı kuleler için mal sahipleriyle arsa kiralama ilişkilerini yönetme ve
- Kule varlıklarının bakımını yapma (kulelerin bulayıcı bakım ve yük analizi de dahil).

Şirket esas hizmet ve faaliyetlerine ilaveten, Türkiye Grubu ve diğer müşterileri için kojenasyon enerji üretimi, orta voltaj iletim hattı inşaatı ve kule bakımında dahil diğer faaliyetleri de sunmaktadır.

Şirket'in hasılatı esas olarak kiralama hizmetlerinden elde edilmektedir. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin Şirket'in hizmetlerine göre Türkiye ve Ukrayna'daki hasılatlarını göstermektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(bin TL)				
Türkiye faaliyetleri					
Kiralama hizmetleri ⁽¹⁾	102.459	157.471	192.710	91.837	128.840
Yeni Sat	27.720	60.366	82.177	35.098	67.537
Bakım ve diğer hizmetler	10.933	11.861	10.763	6.608	7.815
Bakım ve diğer hizmetler	3.344	3.776	3.042	1.894	2.091
Diğer hizmetler	3.658	3.304	3.935	1.681	1.711
Türkiye satış hasılatı⁽¹⁾	157.731	236.002	238.031	138.118	208.995
Ukrayna faaliyetleri					
Kiralama hizmetleri	9.749	9.806	8.117	4.554	7.317
Yeni Sat	18.149	9.737	4.701	2.432	1.634
Bakım ve diğer hizmetler	39	126			
Ukrayna satış hasılatı	27.937	19.669	12.818	6.986	8.951
Hasılat⁽¹⁾	185.668	255.671	250.849	145.104	217.946

(1) Hasılat, Şirket'in bir dönem için, servis alanları toplamı içinde yaşanan gelirleri de içermektedir.

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Risk Faktörleri

Genel

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, dış faktörler ile dahil olmak üzere bir takım faktörlerden etkilenmiştir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve performansını etkileyen bu risk faktörleri aşağıdaki gibi özetlenebilir:

AKYATIRIN İMZA VE MÜHÜRLERİ



14 Ekim 2016

- Makroekonomik ortamın gelişmesi;
- Şirket'in altyapı şebekesindeki büyüme;
- Şirket'in sahip olduğu kule varlıklarının kule portföyündeki büyüyen payı;
- Kiracılık oranlarında artış;
- Teknoloji ve müşteri tercihlerindeki değişiklikler;
- Fiyatlandırma tarifeleri ve unsurlarındaki değişiklikler ve
- Yatırım harcamaları.

Aşağıdaki inceleme, Şirket'in faaliyet sonuçlarının son yıllarda bu listede faktörlerden nasıl etkilendiğini ve, bu faktörlerin, Şirket faaliyetlerini ileri götürmeye yönelik beklenen etkilerini açıklamaktadır.

Makroekonomik Ortamın Gelişmesi

Şirket'in gelirlerinin büyük bir bölümü Türkiye'deki faaliyetlerinden elde edilmektedir. Bu sebeple, Türkiye'deki makroekonomik gelişmeler ve Türkiye'deki kablolu telekomünikasyon hizmetlerine olan talebin bu gelişmeler doğrultusunda nasıl şekillendiği Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkiye sahiptir. Temel olarak ekonomik ve politik istikrar etkisiyle Türk ekonomisi 2001 ve 2015 yılları arasında ortalama yıllık %4,1 oranında reel GSYİH büyümesi kaydetmiştir.

Küresel finansal kriz 2008'de Türkiye'de daha yavaş ekonomik büyümeye ve 2009'da ekonomik daralmaya yol açmış olsa da, Türk ekonomisi dizeleme kaydetmeyi başarak 2010'da %9,2, 2011'de %8,8, 2012'de %2,1, 2013'de %4,2, 2014'te %2,9, 2015'te %4,0 ve 2016'nın ilk çeyreğinde ise %4,8 oranında büyüme göstermiştir. GSYİH'deki büyümeye paralel olarak, SGP'ye göre kişi başına düşen GSYİH, 2001 yılsonu itibariyle 8.350 ABD Doları iken, 2015 yılsonu itibariyle 20.600 ABD Doları'na ulaşmıştır (Kaynak: TÜİK). 2016 ve 2019 yılları arasında Türkiye'nin gelişmekte olan ve gelişmiş piyasalardaki muadil ülkelerin birçoğundan daha iyi performans göstererek, yüksek ve sürdürülebilir ekonomik büyümeye ulaşması, özel tüketimdeki büyümenin hızlanması beklenmektedir. The Economist Intelligence Unit yıllık reel GSYİH'nin 2016'da %3,5, 2017'de %3,8, 2018'de %4,1 ve 2019'da %3,8 olacağını tahmin etmektedir (Kaynak: The Economist Intelligence Unit Ülke Raporu, Temmuz 2016).

Abonelik talebinin artması ve mobil veri talebinin artması, Türkiye'deki mobil hizmet pazarının genel olarak 2020 yılına kadar yıllık %4,7 oranında büyümeye ulaşması beklenmektedir. Bu oran Batı Avrupa ve Orta ve Doğu Avrupa ülkelerindeki ortalama büyüme oranından oldukça yüksektir. Şirket Türkiye'deki makro-ekonomik görünümü ve genel ekonomik çevrenin telekom. piyasası için daha fazla büyüme potansiyeli sağladığını düşünmektedir. Ayrıca, Ukrayna Aralık 2015 itibariyle, abonelik açısından Avrupa'daki en büyük beşinci telekom. pazarı olup %124 oranındaki Avrupa ortalama büyüme hızına kıyasla toplam artışın %145'i oranında yüksek mobil penetrasyonla sahip. Bununla birlikte, Ukrayna pazarındaki büyüme hızının yavaşladığını ve yavaşlamada büyük bir ayağa atılmaktadır. Avrupa'da en düşük akıllı telefon penetrasyonuna sahip olan Ukrayna'da Aralık 2015 itibariyle akıllı telefon penetrasyonu %39'ur ve bu oranın da 2019'a kadar %60'a ulaşması beklenmektedir. Ukrayna'se odaklı pazardan veri odaklı pazara geçiş sürecinin başındadır. Pazarlar geliştiğinde kablolu veri kullanımı daha da önemli hale gelecektir ve pazar dinamiklerini değiştirecektir.

Ukrayna Türkiye'den farklı ekonomik trendler yaşamış olup 2009 ve 2015 yılları arasında nominal GSYİH 912 milyar UAH'den 1.979 milyar UAH'ye olan Ukrayna ekonomisi büyüme göstermiştir. Kıt Ukrayna GSYİH 2009'da sona eren yıl için 19,8 bin tken 2015'te sona eren yıl için 46,2 bin UAH'ye ulaşmıştır (Kaynak: Dünya Bankası, Ukrayna'se Raporu). Ancak, son üç yıl içinde, Ukrayna'nın ekonomisi reel anlamda daralmıştır. 2014/15 yıllarında Ukrayna'da Rusya yarılarmın başlatmış kargaşa sebebiyle ve Kırım Rusya Federasyonu'na bağlanması sonrasında 31 Aralık 2015'te sona eren yılda, Ukrayna ekonomisi reel GSYİH oranından %9 oranında düşmüştür (Kaynak: Dünya Bankası). Reel GSYİH'den dolayı Kırım ve Donbas'ta bazı bölgelemleri Ukrayna ekonomisinden çıkarmaya başlamıştır. Bu gelişmelerde sürekli olarak meydana gelen düşüş rağmen (2009, 2010, 2011 ve 2012 oranları %12,3, %9,1, %4,6 ve %2,2'dir) jeopolitik çabalar ve kur devalvasyonu enflasyon oranını 2013'te %11,4'ten 2014 yılında %24,9'a çıkarmıştır. Geçmiş



14 Ekim 2016

yılda meydana gelen artışa paralel olarak, diğerler hususların yanı sıra kur devalüasyonu sonucunda enflasyon 2015 yılında %43,3'e yükselmiştir. (Kaynak: Ukrayna Ulusal Bankası).

Sirket'in Altyapı Şehereşimdeki Büyüme

Sirket'in hasılatı esas olarak Sirket sahalarında anten ve diğer ekipman için mobil operatörler, İSS, radyo ve televizyon yayıncıları, yerel ve idari kuruluşlar ile şebeke servisi sunucularına ver kiralamasından elde edilmektedir. 2007'den beri, Sirket kule portföyünü, Türkiye'de 7.994 kule ve Ukrayna'da 1.201 kule (yedii mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Karım bölgesindeki faaliyet olmayan 36 kule hariç) olmak üzere 90 Haziran 2016 itibarıyla toplam 9.195 kuleye çıkarmıştır. Bu da Sirketin kule sayısı bakımından Avrupa'nın 5. büyük bağımsız kule şirketi yapmaktadır. (Kaynak: TowerXchange, Sirket verileri). Aşağıdaki tablo belirtilen tarihler itibarıyla şirketin kule portföyüne ilişkin bilgi vermektedir:

	31 Aralık itibarıyla			30 Haziran itibarıyla	
	2013	2014	2015	2015	2016
Türkiye	7.928	7.920	7.994	7.914	7.994
Sahip Olunan	3.014	3.256	3.572	3.274	3.393
İhaleler - TAGK	2.462	2.221	2.390	2.402	2.338
İhaleler - TATK	2.452	2.218	2.212	2.288	2.263
Ukrayna	1.201	1.201	1.201	1.201	1.201
Toplam	9.129	9.121	9.195	9.115	9.195

(1) Karım bölgesinde faaliyet olmayan 36 kule hariç, ancak bölgede Donetsk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerden 107 adet, Luhansk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerden 25 adet, Çerkaslar'da faaliyet göstermektedir. Ayrıca Ukrayna'da sahip olduğu yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) bulunmaktadır.

Son yıllarda Sirket, organik büyümeye ilaveten, Türkiye dışında seçici devralmalar yoluyla kule portföyünü büyümeye odaklanmıştır. Sirket Nisan 2016'da Litvanya'dan 811 kule devralarak, Ukrayna'daki kule portföyünü 1.201'e (yedii adet mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil fakat Karım bölgesindeki faaliyet olmayan 36 kule hariç) yükseltmiştir. İlave, Sirket, Belarıs'ta BeSIT ile 767 kulenin kullanım hakkına ilişkin bir sözleşme imzalamış olup geri kalan kuleler için görüşmeler devam etmektedir. Sirket ayrıca Kıbrıs Kıbrıs'ta Türkiye'den Grubunun bir parçası olarak faaliyet gösteren bir mobil operatör olan Kıbrıs Telekom ile Kıbrıs Telekom'un sahip olduğu 115 kulenin kullanım hakkı düzenlemesi için bir sözleşme imzalamıştır.

Sirket'in kiralama hizmetleri, kontrol/yönetim hizmetleri, bakım hizmetleri ve diğer hizmetlerden elde edilen gelirlerinden oluşan sermaye gelirlerinin kule sayısı ile de değişken olarak son yıllarda en az 10 kat artmıştır. Sirketin sermaye gelirleri de geçen yıl, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler için sırasıyla 148.222 bin TL, 186.044 bin TL ve 219.567 bin TL'dir ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemler için sırasıyla 105.604 bin TL ve 147.278 bin TL'dir. Sirket'in servis geliri 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemler için elde ettiği hasılatın sırasıyla %75,5, %81,3, %87,5, %92,3 ve %90,8'i temsil etmektedir.

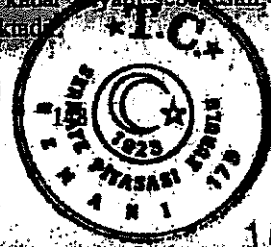
Sirket'in Sahip Olduğu Kule Varlıklarının, Kule Portföyünde Büyüme Olanları

Sirket'in Türkiye'deki portföyü, esasen Türkiye'de belirli bazı mevzuatsal ve sözleşmesel kısıtlamalardan dolayı benimsenen bir altyapı ve karamülkeye yapılarına sahip kulelerden oluşmaktadır.

(i) Orman Araçları, Milli Emniyet Genel Müdürlüğü arazileri ya Aşkeri Alanlar gibi özel prosedürleri olan bölgelerde arazi kira sözleşmeleri imzalanarak ve kule varlıklarına sahip olabilmek için Sirketin bir önceki mevzuatsal kısıtlamalar, (ii) Türkiye'de belirli imtiyazlarından doğan sözleşmesel kısıtlamalar, ve (iii) bağımsız telekomünikasyon altyapı şirketlerinin kule dışı altyapı şebekeleri dahil belirli şebeke unsurlarına sahip olabilmeleri nedeniyle mevzuatsal kısıtlamalardan dolayı, Türkiye'de TAGK ve TATK varlıklarını Sirket'e devredememiştir. 1997'den itibaren Türkiye'de faaliyet gösteren Türkiye'de Grubunun tüm kule varlıklarını Çiğdem Tower'ın mülkiyeti altında kontrole etmiş olsa da mevzuatsal ve sözleşmesel kısıtlamalardan dolayı, Sirket'in kule portföyü hem kendi sahip olduğu hem de Türkiye'de sahip olup Sirket'in yönettiği varlıklardan oluşmaktadır. Sirket bu kısıtlamalar kaldırılana kadar mevzuatsal kısıtlamalar, sahip olunan varlıklar ve işletilen varlıklar olarak bölünmeye devam etmeyi planlamaktadır.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



1.4 Ekim 2016

Teknoloji ve Müşteri Tercihlerindeki Değişiklikler

Yeni teknolojilerin geliştirilmesi ve uygulanması, Şirket'e müşterilerine sunduğu hizmetleri etkileyebilir. Örneğin, 5G teknolojileri daha geniş kullanılmaya başladığında ve özellikle de Şirket'in büyük kiralama hizmetli müşterileri kendi 5G teknolojisi bazlı şebekelerini çıkardığında, bu durum Şirket'in kule kiralama hizmetlerine olan talebi olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, aktif altyapı paylaşımında olduğu, Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. Her ne kadar aktif altyapı paylaşımı işbu sözleşme ile ilgili olarak Türkiye'de bulunan mevcut düzenlemlerle, Türkiye'de aktif altyapı paylaşımının kurulmasına ilişkin gerekli düzenleyici çerçeveyi sunmaktadır. Türkiye'de aktif altyapı paylaşım modelinin uygulanması güç olabilir, zira şebeke operatörleri karşılıklı mülkiyetli şebeke veya coğrafi alanlarda faaliyet gösterme eğilimindedir. Yine de, aktif altyapı paylaşımının Türkiye'de daha genel bir uygulama haline gelmesi durumunda, bu durum Şirket'in müşterilerinin telekomünikasyon altyapılarının kullanılmasını gerektiren gerekli olan anten ve anten istasyonları sayısında azalmaya yol açabilir ve bu da Şirket kulelerinde kiralanmış alanların azalması ve Şirket sahalarının bazılarının ihtiyaç dışı haline gelmesi sonucunu doğurabilir.

Fiyatlandırma Tarifeleri ve Unsurlarındaki Değişiklikler

Şirket'in aldığı yıllık kira ödemeleri, kullanım yeri, kullanım özellikleri, kiracılık oranı, her bir sahada kiracı türleri, kiracıların kuleye kurdıkları ekipman ve kiracılar tarafından gerekli görülen saha alanı da dahil olmak üzere pek çok faktöre bağlı olarak kuleden kuleye değişiklik göstermektedir. 2012'ye kadar Şirket, kiralama hizmetleri karşılığında müşterilerinden aldığı kiralama hesaplamak için katalog bazlı tarife modelini kullanmıştır. Bu modelde, müşterinin sabit kira ücreti 14 coğrafi bölgenin her biri için belirlenmiş olup her bir coğrafi bölgeye ilişkin tahminler yapılarak ve bir kar oranı göz önüne alınarak hesaplanmıştır. Sonuç olarak, katalog bazlı tarife modeli Şirket'in her bir sahaya göre ayrı ayrı, fiyatlandırma sistemine dayanmamaktadır. Şirket gelecekte maksimumu edememiştir, zira arsa kiralama ve arsa kullanan kiratılımlar ve işletim masrafları da bir sahadan diğerine değişiklik gösterebilmektedir. Buna karşılık, Şirket fiyatlandırmayı her bir sahaya göre yapılarak kiralama hizmetlerinin karşılığı artırmayı amaçlayan saha bazlı tarife modelini geliştirmiştir. Saha bazlı tarife modeli, söz konusu sahaya atfedilebilir olan yatırım masrafları, işletim masrafları ve genel masrafları da dahil olmak üzere bir sahaya ilişkin tüm masrafları da içermektedir. Tüm bu masraflar her bir sahaya ayrı tahsis edildiğinde, söz konusu sahaya ilişkin yıllık tahayyül toplam masrafları hesaplanabilir. Hesaplanan toplam Türk İstatistik Enstitüsü tarafından yayınlanan yıllık enflasyon oranını ve AOSM göz önünde bulundurmaktadır. Şirket'in kiralama hizmetleri sözleşmeleri yıllık enflasyon bazında ayarlanmaları öngörülmektedir. Şirket saha bazlı tarife modelini 2012'den sonra kurulan tüm sahalarına uygulamaktadır ve mevcut sözleşmeler sona erdiğinde tüm katalog bazlı sözleşmeleri saha bazlı tarife sözleşmelerine dönüştürme ve devam ettirecektir.

Saha bazlı tarife modelinin benimsenmesi, mevcut Cerceye Sözleşmeleri veya SBS'lerin sona erme oranı veya Şirket'in mevcut veya gelecekteki müşterilerinin daha iyi bildikleri katalog tarife modeline tabi olmaya devam etmeyi tercih etmeleri de dahil olmak üzere çeşitli faktörler nedeniyle halihazırda beklenenden daha yavaş ilerleyebilir. Bununla beraber, saha bazlı tarife modeli Şirket'in gelecekteki gelirlerinin artırılmasında beklenen alanda etken olmayabilir.

2016'ya kadar, Şirket kiralama hizmetleri müşterilerine ilişkin iki farklı indirim uygulamıştır: yıllık hacim indirimi ve çoklu kiracılık indirimi. Şirket, bir kuleden fazla sözleşmeli kiralama hizmet alan müşterilere her yıl Aralık ayında yıllık hacim indirimi uygulamıştır. Geometri, yıllık hacim indirimine sadece Türkiye'ye kazandırmıştır. Şirket 1 Ocak 2016'dan itibaren yıllık hacim indirimine son vermiştir. Şirket'in çoklu kiracılık indirimi, mevcut kiracıların yanı sıra ilave olacak kiracılar için kapasiteleri olan ortak yerleşim sahalarına ve kiracılar eklendiğinde ana kiracıya uygulanmıştır. Şirket sahalarında genelde Türckell ana kiracı olduğundan, çoklu kiracılık indirimi sadece Türckell'e uygulanmıştır. Ancak, Şirket 1 Ocak 2016'dan başlayarak bu uygulamaya son vermiş olup, ortak yerleşim sahalarına yeni kiracıların eklenmesi halinde herhangi bir andan uygulanmayacaktır. Şirket bu şekilde marjlarının olumlu yönde etkileneceğine inanmaktadır.

Yatırım Harcamaları

Şirket faaliyetlerinin genişlemesine ilişkin yatırım harcamalarını esas olarak başarıya dayalı şekilde yapmaktadır. Şirket'in yeni sahaların inşasına ilişkin yatırım harcamaları, bakım öncesi altyapı şebekesinin genişletilmesi ve geliştirilmesidir. Şirket yeni bir sahaya inşasına ilişkin tüm harcamaları, faaliyet alanı ilk



14 Ekim 2016