



HALKGYO
Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı...Geleceğe Yatırım Ortaklığı...



2015
I. Çeyrek
YATIRIMCI SUNUMU



HALKGYO

Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı...Geleceğe Yatırım Ortaklığı...

KISACA HALK GYO

- 2010 yılında kurulan Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. gayrimenkullere, gayrimenkul projelerine, gayrimenkullere dayalı haklara ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapan bir şirkettir.
- Şubat 2013’de halka arz olan Halk GYO “HLGYO” kodu ile Borsa İstanbul’da işlem görmektedir.

31.03.2015 tarihi itibariyle Halk GYO:

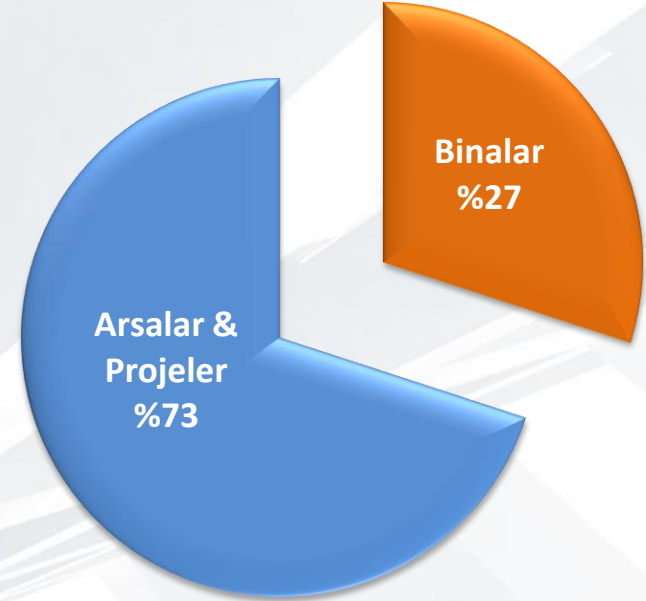
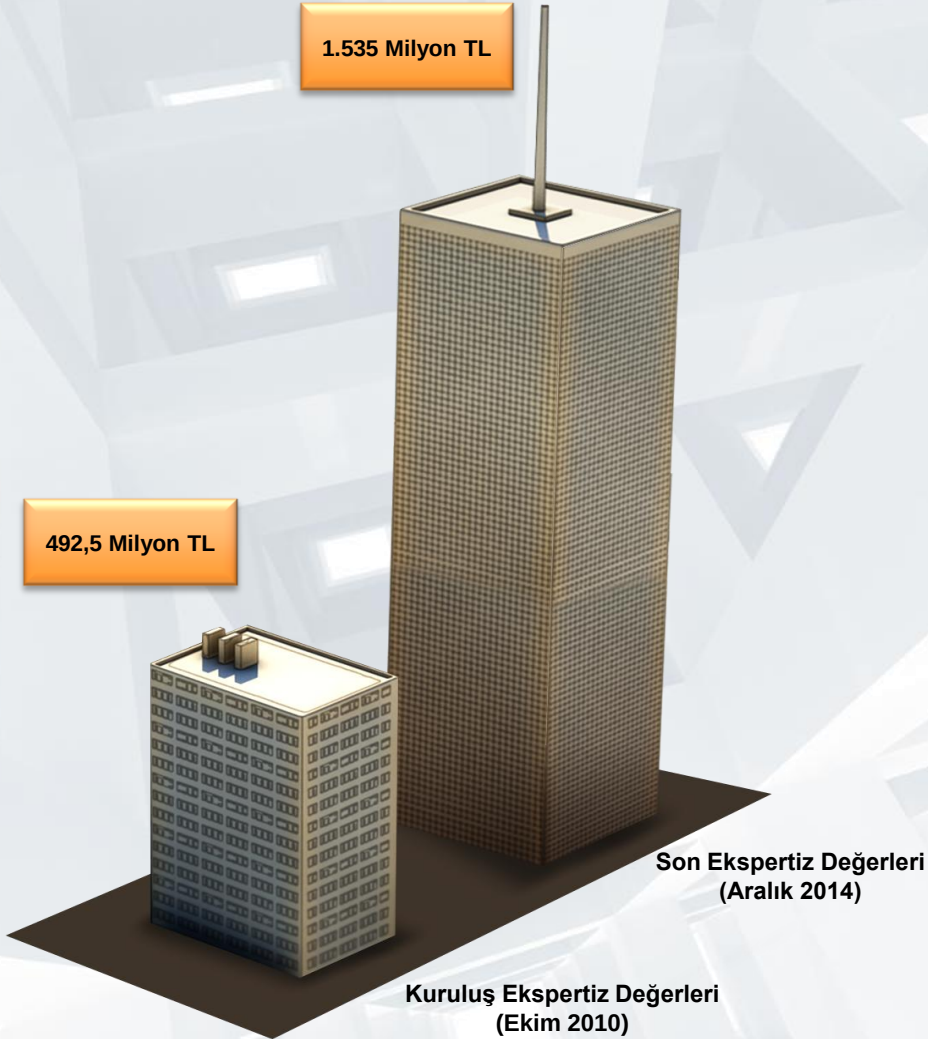
- ❖ **1,5 milyar TL** gayrimenkul portföy büyüklüğü, **851 milyon TL** piyasa değeri ve **838 milyon TL** öz kaynak büyüklüğü ile sektörde önemli bir konuma sahiptir.
- Halk GYO’ nun %28’i halka açık olup, toplam sermayenin %71,96’sı Türkiye Halk Bankası A.Ş.’ne aittir.



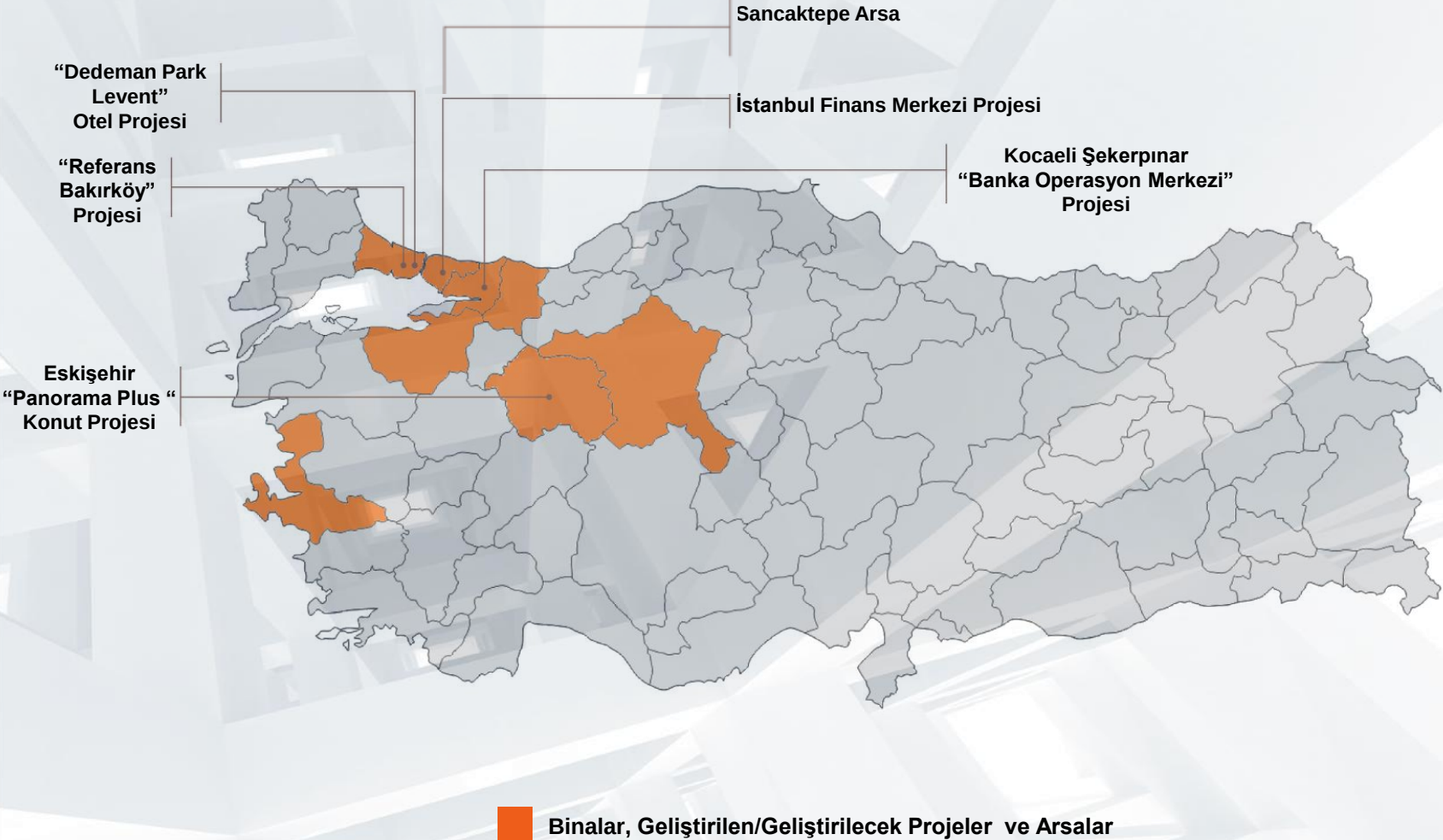
*31.03.2015 tarihi itibarıyla halka açık kısımda Türkiye Halk Bankası A.Ş.’nin 42.620.098.- TL nominal; Halk GYO A.Ş. ’nin ise 19.675.318.- TL nominal payı bulunmaktadır. Halka açık paylarla birlikte Türkiye Halk Bankası A.Ş.’nin sermayedeki toplam pay oranı %78,07 seviyesine yükselmektedir.

GAYRİMENKUL PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ

GAYRİMENKUL PORTFÖY DAĞILIMI



GAYRİMENKUL PORTFÖYÜ BÖLGESEL DAĞILIMI



GAYRİMENKUL PORTFÖY TABLOSU

GAYRİMENKULLER GAYRİMENKUL PROJELERİ	2015 Mart Net Kayıtlı Değeri (TL)	2015 Mart Gerçeğe Uygun Değeri (TL)
ARSALAR		
İstanbul Finans Merkezi Arsası	261.840.802	574.633.400
İstanbul Sancaktepe Arsası*	56.251.949	80.000.000
Arsalar Toplam	318.092.751	654.633.400
PROJELER		
Kocaeli Şekerpinar Projesi**	76.216.751	141.367.384
Levent Dedeman Otel Projesi**	78.274.853	121.992.000
Referans Bakırköy Projesi**	18.736.678	108.178.755
Eskişehir Panorama Plus Projesi**	31.386.426	47.395.494
İstanbul Salıpazarı Otel Projesi***	21.694.527	43.400.000
Projeler Toplam	226.309.235	462.333.633
BİNALAR		
İstanbul, Halkbank Finans Kule	124.728.755	167.471.005
İstanbul Karaköy Binası	23.330.169	28.500.000
İstanbul Bakırköy Binası	8.940.865	19.602.000
Ankara Kızılay Binası	12.333.715	17.675.000
İstanbul Beyoğlu Binası	11.941.069	19.270.000
İzmir, Konak Binası 1	13.115.045	18.530.000
İstanbul Beşiktaş Binası	11.816.023	15.114.000
İstanbul Etiler Binası	10.945.921	14.575.000
İstanbul Şişli Binası	10.831.004	13.000.000
Ankara Başkent Binası	9.455.603	13.224.000
İzmir Konak Binası 2	10.169.324	12.600.000
Bursa Binası	8.401.553	10.865.000
İstanbul Ataköy Binası	4.980.025	10.290.000
Ankara Bahçelievler Binası 1	6.553.686	9.077.500
İstanbul Fatih Binası	6.277.347	9.050.000
Kocaeli Binası	6.458.746	8.567.000
Sakarya Adapazarı Binası	5.895.103	8.212.050
Ankara Bahçelievler Binası 2	5.642.467	7.735.000
İstanbul Nişantaşı Binası	4.970.460	7.475.000
İstanbul Caddebostan Binası	6.013.277	7.165.000
Binalar Toplam	302.800.157	417.997.555
TOPLAM PORTFÖY	847.202.143	1.534.964.588

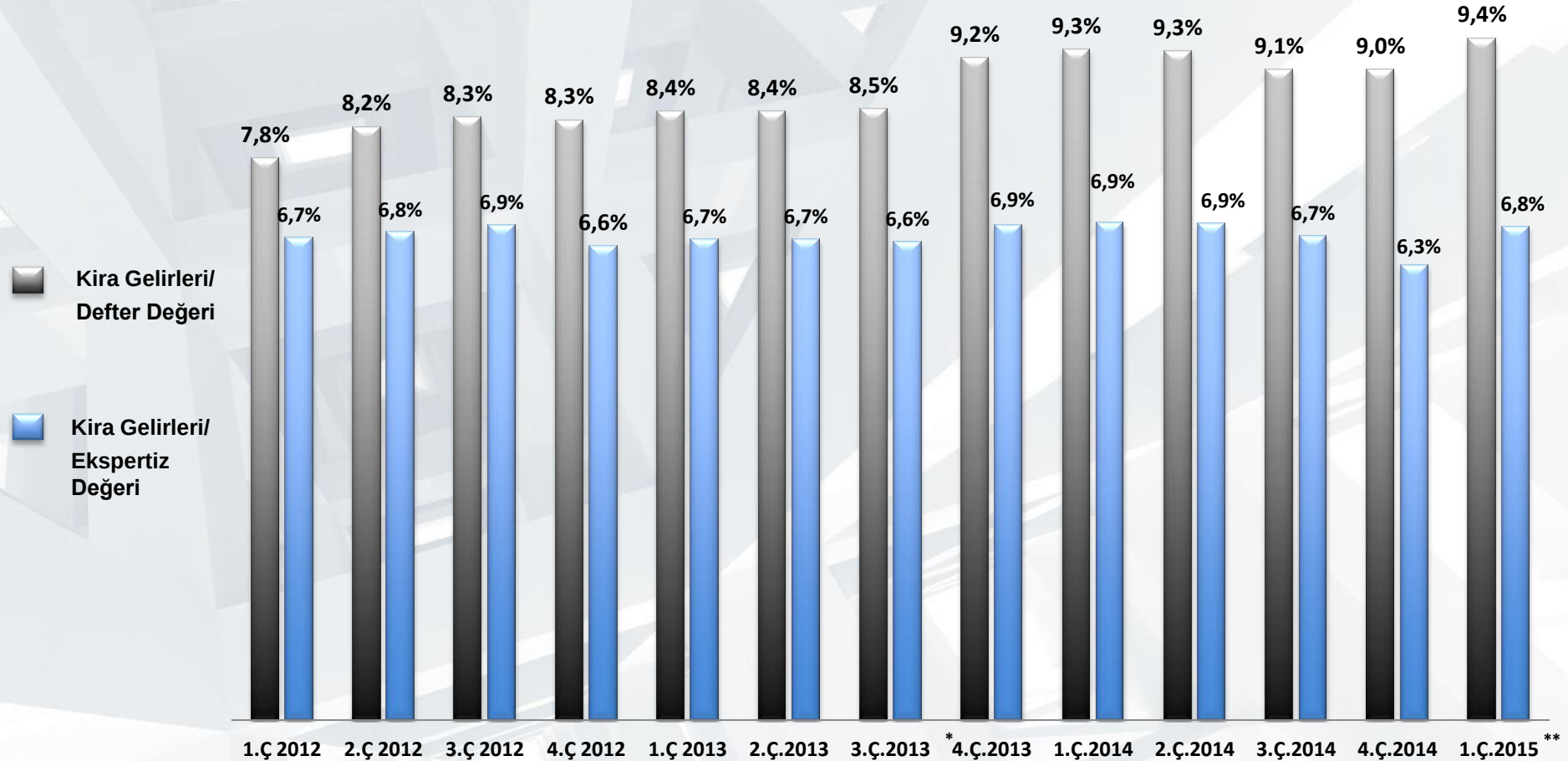
*Sancaktepe arsası Ekim 2014'de 110 milyon TL bedelle Vakıf GYO ile birlikte satın alınmış olup, arsanın toplam ekspertiz değeri 160 milyon TL'dir. Şirketimizin arsa üzerindeki pay oranı yüzde 50'dir.

**Rakamlar, proje ekspertiz değerleridir.

KİRA GELİRİ ELDE
EDİLEN
GAYRİMENKULLER

KİRA GETİRİ ORANLARI

Dönem	2012 1.Ç	2012 2.Ç.	2012 3.Ç.	2012 4.Ç.	2013 1.Ç.	2013 2.Ç.	2013 3.Ç.	2013 4.Ç.	2014 1.Ç.	2014 2.Ç.	2014 3.Ç	2014 4.Ç	2015 1.Ç
Bina Kira Gelirleri (TL)	4.073.794	6.896.228	7.000.728	6.958.874	7.053.976	7.057.301	7.065.163	7.661.113	7.550.257	7.521.320	7.370.114	7.317.772	7.319.204



* 19 Aralık 2013 tarihinde satışı yapılan Karşıyaka binası da hesaplamalara dahil edilmiştir.

** Salıpazarı Binası 2015 ilk çeyrek itibarıyla portföyde otel projesi olarak yer aldığından hesaplamalara dahil edilmemiştir.

HALKBANK FİNANS KULE



2012 yılında, İstanbul Finans Merkezi bölgesi yakınlarında bulunan ve bölgedeki sınırlı ticari nitelikli gayrimenkullerden biri olan 23 katlı A sınıfı ofis binası inşa halindeyken portföye dahil edilmiş ve inşaatının tamamlanmasını müteakip Türkiye Halk Bankası A.Ş.'ne 4 yıllığına kiralanmıştır.

İli.....	İstanbul
İlçesi.....	Ataşehir
Brüt Alanı.....	13.694 m ²
Kayıtlı Değeri.....	124,7 milyon TL
Son Ekspertiz Değeri.....	167,4 milyon TL
Yıllık Kira Bedeli.....	6 milyon USD

*2012 yılı Nisan ayında 3 yıllık kira bedeli 18 milyon USD peşin tahsil edilmiştir.

İSTANBUL FİNANS MERKEZİ

Çevre ve Şehircilik Bakanlığı koordinasyonunda yürütülen İstanbul Uluslararası Finans Merkezi projesinin en büyük paydaşlarından biri olarak, proje dahilindeki arsamız üzerine 46 ve 34 katlı iki kule ve 8 katlı üç bina inşa etmeyi planlamaktayız. A sınıfı yüksek standartlarda dizayn edilecek ofis kulelerimizin İstanbul'un dünya standartlarında yüksek kalitede ofis ihtiyacını karşılaması hedeflenmektedir. Proje, merkezi Ankara'da bulunan kamu bankaları Halkbank, Vakıfbank, Ziraat Bankası ile BDDK ve SPK gibi kurumları tek bir merkezde toplayacaktır.

Projenin tamamlanması sonrasında ise Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin ihtiyaç ve talebi doğrultusunda belirlenecek alanın, SPK lisanslı bir gayrimenkul değerlendirme şirketince tespit edilecek değer üzerinden, Türkiye Halk Bankası A.Ş.'ne kiralanması hususunda Banka ile iyi niyet sözleşmesi imzalamıştır.

Projenin ÇED süreci tamamlanmış olup, "ÇED Gerekli Değildir" raporu alınmış ve inşaat ruhsatı alımına ilişkin başvuru yapılmıştır.

İli.....	İstanbul
İlçesi.....	Ataşehir
Yüz Ölçümü.....	28.732 m ²
Arsa Maliyeti.....	229,8 milyon TL
Arsa Kayıtlı Değeri.....	261,8 milyon TL
Arsa Ekspertiz Değeri.....	574,6 milyon TL



REFERANS BAKIRKÖY



Toplam satış hasılatı üzerinden Şirketimiz payı yüzde 50,5 olacak şekilde gelir paylaşımı yöntemi ile ihale edilen ve Bakırköy'deki arsamız üzerinde hayata geçirdiğimiz "Referans Bakırköy" ilk konut projemizdir. Kiler Holding iştiraklerinden Biskon Yapı A.Ş. ile birlikte yürüttüğümüz proje, İstanbul'un ayrıcalıklı semtlerinden Bakırköy'de son kalan proje alanlarından birinde yükselmektedir. Üç blok halinde inşa edilen, proje 254'ü konut 73'ü ticari ünite olmak üzere toplam 327 bağımsız bölümden oluşmaktadır.

Dönem içerisinde; toplam satış tutarı 11,11 milyon TL olan 14 adet bağımsız bölümün satışı gerçekleşmiş, satış tutarı toplam 15,16 milyon TL olan 24 adet bağımsız bölümün tapu devir işlemleri tamamlanmıştır. 2015 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen satış ve tapu devirleri sonrası 31.03.2015 tarihi itibarıyla; toplam 238 adet bağımsız bölümün satışı ile 172,7 milyon TL'lik satış tutarına ulaşılmış olup, tapu devir işlemleri tamamlanan bağımsız bölüm sayısı 116 adet, toplam tutarı 95 milyon TL olmuştur.

İli.....	İstanbul
İlçesi.....	Bakırköy
Arsa Maliyeti.....	31,8 milyon TL
Proje Ekspertiz Değeri.....	214 milyon TL
Halk GYO Payı.....	108,1 milyon TL
Yüklenici Firma.....	Biskon Yapı A.Ş.



DEDEMAN PARK LEVENT



Portföyümüzde bulunan Levent arsası üzerinde inşasına başlanan proje Şirketimizin turizm sektöründeki ilk yatırımdır. Mimarisi ve konumu itibarıyla şehir otelciliğinin en güzel örneklerinden biri olacak binanın Mecidiyeköy-Maslak hattındaki iş oteli ihtiyacını karşılaması hedeflenmektedir.

Proje bitiminde, otel binasının Dedeman Hotels & Resorts International'a 10 yıllığına kiralanması yönünde anlaşma imzalanmıştır.

Çevre dostu bir yapı olması hedeflenen Dedeman Park Levent, LEED (Enerji ve Çevre Dostu Tasarım'da Liderlik) sertifikası adayıdır.

İli.....İstanbul
 İlçesi.....Levent
 Arsa Maliyeti.....25,7 milyon TL
 Proje Kayıtlı Değeri.....78,2 milyon TL
 Proje Ekspertiz Değeri.....121,9 milyon TL



ESKİŞEHİR PANORAMA PLUS



Ülkemizin hızla gelişen şehirlerinden Eskişehir'in Odunpazarı ilçesindeki arsamız üzerinde inşasına devam edilen "Panorama Plus" konut+ticari projesinde toplam 27.318 m² kullanım alanı inşa edilecektir.

19 katlı bir konut bloğunun yanı sıra 8 katlı konut ve ticari ünitelerden oluşan bir adet yatay blok ve 1 adet AVM bloğu yer alan projede, sosyal donatı alanları ile bir çekim merkezi yaratılması hedeflenmektedir.

Kasım 2013'deki lansman ile satışlarına başlanan projede, kat irtifak tapuları çıkmış olup, daire teslimlerine bu sene içinde başlanacaktır.

İli.....	Eskişehir
İlçesi.....	Odunpazarı
Arsa Maliyeti.....	4,6 milyon TL
Proje Kayıtlı Değeri.....	31,3 milyon TL
Proje Ekspertiz Değeri.....	47,3 milyon TL



KOCAELİ ŞEKERPINAR



Bankaların veri merkezlerinin bulunduğu Kocaeli - Şekerpınar bölgesindeki arsa 2012 yılı Eylül ayında satın alınarak portföye dahil edilmiştir.

Operasyon merkezi, depo, çağrı merkezi ve eğitim birimlerinin bulunacağı bir kompleks inşası için mimarlık şirketi ile anlaşma imzalanmıştır. 9.131 m² büyüklüğündeki 1. kısmının (A Blok) inşaat yapı ruhsatı 29 Ağustos 2013 tarihinde alınan projenin, 51.795 m² inşaat alanına sahip olan 2. kısmının (B Blok) inşaat yapı ruhsatı da 28 Mart 2014 tarihinde alınmış olup, projenin inşasına devam edilmektedir.

Projenin tamamlanması sonrasında, Türkiye Halk Bankası A.Ş.'ne kiralanması hususunda iyi niyet sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşme, proje bitimi sonrası tüm alanın Türkiye Halk Bankası A.Ş.'ne, SPK lisanslı bir gayrimenkul değerlendirme şirketince tespit edilecek değer üzerinden kiralanması hususlarını içermektedir.

İli.....	Kocaeli
İlçesi.....	Şekerpınar
Arsa Maliyeti.....	9,9 milyon TL
Kayıtlı Değeri.....	76,2 milyon TL
Proje Ekspertiz Değeri.....	141,3 milyon TL



A Blok



B Blok

SANCAKTEPE KONUT PROJESİ



İstanbul Anadolu Yakası'nda konut projesi geliştirmek amacıyla Vakıf GYO ile adi ortaklık kurulmuş ve İstanbul'un son dönemlerde en çok gelişme gösteren ve en çok konuşulan ilçesi Sancaktepe'de yer alan yaklaşık 98 bin m² arsanın alımı %50-%50 ortaklık ve 110 milyon TL bedel ile Ekim 2014'de gerçekleştirilmiştir.

Sancaktepe arsası, gerek ulaşım ağlarına, gerek alışveriş ve yaşam merkezlerine ve gerekse de Dünya'nın en büyük finans merkezlerinden biri olacak olan İstanbul Finans Merkezi'ne yakın bir konumdadır.

İnşaat ruhsatı alımına ilişkin başvuru yapılmıştır.

İli.....	İstanbul
İlçesi.....	Sancaktepe
Yüz Ölçümü.....	98.127,74m ²
Kayıtlı Değeri (Halk GYO Payı).....	56,2 milyon TL
Arsa Ekspertiz Değeri.....	80 milyon TL
Halk GYO Payı.....	%50

SALIPAZARI HOTEL PROJESİ



Şirketimiz portföyünde yer alan, banka şubesi ve ofis olarak kullanım hizmeti veren Salıpazarı Binamızın en efektif şekilde değerlendirilmesi amacıyla yapılan fizibilite çalışmaları ile yeni kullanım alternatifleri araştırılmış ve yapılan çalışmalar neticesinde binanın "otel" olarak kullanımının Şirketimiz portföyüne katkısı açısından en verimli kullanım şekli olacağı sonucuna ulaşılmıştır.

Konu ile ilgili, mevcut gayrimenkulün otel binası olarak kullanılacak şekilde tadilatının tamamlanması, sonrasında uzun dönemli kiralanması yönünde karara varılmış ve yapılan kapalı zarf ile teklif alma ve sonrasında açık artırma süreci sonunda, garanti kira geliri en yüksek teklifi veren Beril Otelcilik Turizm Ticaret Ltd.Şti. ile "kira sözleşmesi" imzalanmıştır.

İlgili kira sözleşmesine göre; Salıpazarı Binasının otele dönüşümü kapsamında yapılacak harcamaların 15.000.000.-TL+KDV+harç v.b. (ödenmesi yasa gereği olan diğer mali yükümlülükler) kısmı Şirketimiz tarafından karşılanacaktır. 12 aylık tadilat dönemince Beril Otelcilik Turizm Ticaret Ltd.Şti. tarafından Şirketimize aylık 10.000 Euro + KDV kira bedeli ödenecektir. Tadilat sonrasında ise, kira bedeli, 20 yıllık süre dahilinde ve toplamda 34.350.000 Euro + KDV olarak belirlenmiştir.

İli.....	İstanbul
İlçesi.....	Salıpazarı/Beyoğlu
Bina Yüzölçümü.....	7.294 sqm
Kayıtlı Değeri.....	21,7 million TL
Ekspertiz Değeri.....	43,4 million TL

FİNANSAL VERİLER

31.03.2015

BİLANÇO (TL)	31.12.2014	31.03.2015
Dönen Varlıklar	183.420.241	169.106.496
<i>Hazır Değerler</i>	<i>46.587.030</i>	<i>27.831.268</i>
<i>Stoklar</i>	<i>103.090.737</i>	<i>106.375.053</i>
Duran Varlıklar	744.986.425	765.828.263
<i>Gayrimenkuller</i>	<i>713.531.361</i>	<i>740.827.090</i>
Aktif Toplamı	928.406.666	934.934.759
Kısa Vadeli Yükümlülükler	87.142.074	83.663.169
<i>Ertelenmiş Gelirler</i>	<i>76.802.390</i>	<i>69.701.281</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13.470.697	13.007.339
<i>Finansal Borçlar</i>	<i>13.340.555</i>	<i>12.856.941</i>
Özkaynaklar	827.793.895	838.264.251
Pasif Toplamı	928.406.666	934.934.759

**“Toplam Gelir”de
% 18,5 artış**

**“Dönem Karı” nda
% 10,2 artış**

GELİR TABLOSU (TL)	01.01.2014 31.03.2014	01.01.2015 31.03.2015
Toplam Gelirler	13.518.983	16.026.056
<i>Kira Gelirleri</i>	<i>7.600.257</i>	<i>7.337.370</i>
<i>Konut Satış Gelirleri</i>	<i>1.254.849</i>	<i>7.672.844</i>
<i>Finansal Gelirler</i>	<i>4.663.877</i>	<i>1.015.842</i>
Satışların Maliyeti	(1.330.428)	(2.848.388)
<i>Konut Satış Maliyeti</i>	<i>(371.561)</i>	<i>(2.017.124)</i>
Brüt Kar/Zarar	12.188.555	13.177.668
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	<i>(1.950.203)</i>	<i>(2.244.737)</i>
<i>Diğer Gelirler (Giderler)</i>	<i>(286.159)</i>	<i>(53.955)</i>
Faaliyet Karı	9.952.193	10.878.976
<i>Finansal Giderler</i>	<i>(456.084)</i>	<i>(408.620)</i>
Net Dönem Karı	9.496.109	10.470.356

AKTİF-PASİF DAĞILIMI

31.03.2015

AKTİF DAĞILIMI TL

■ Binalar ■ Arsa ve Projeler ■ Nakit ve Benzerleri ■ Diğer

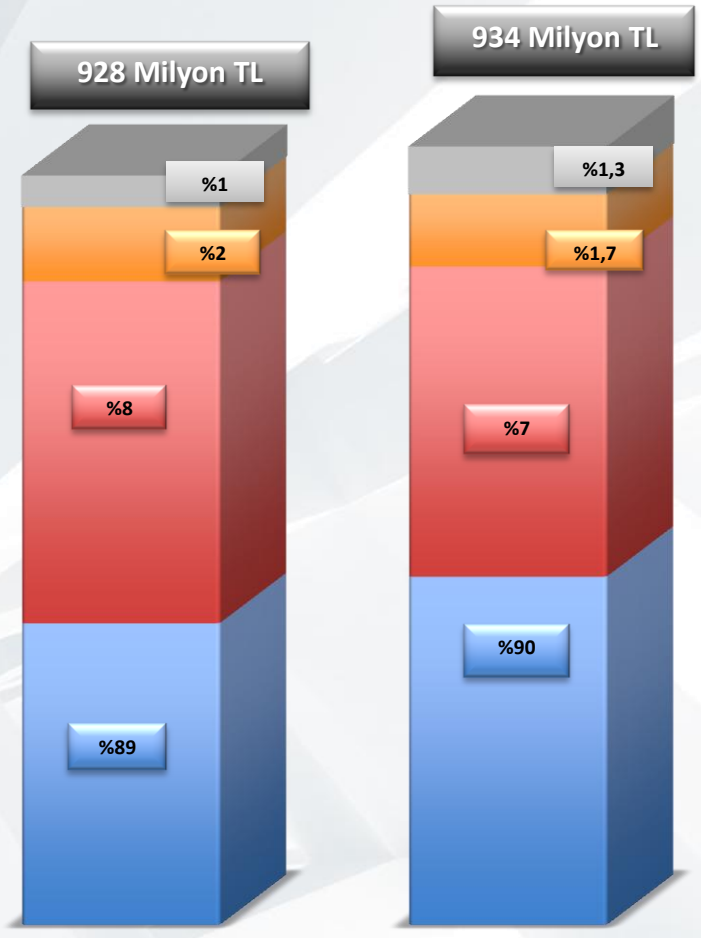


2014

2015 1.Ç.

PASİF DAĞILIMI TL

■ Özkaynaklar ■ Ertelenmiş Gelirler ■ Finansal Borçlar ■ Diğer



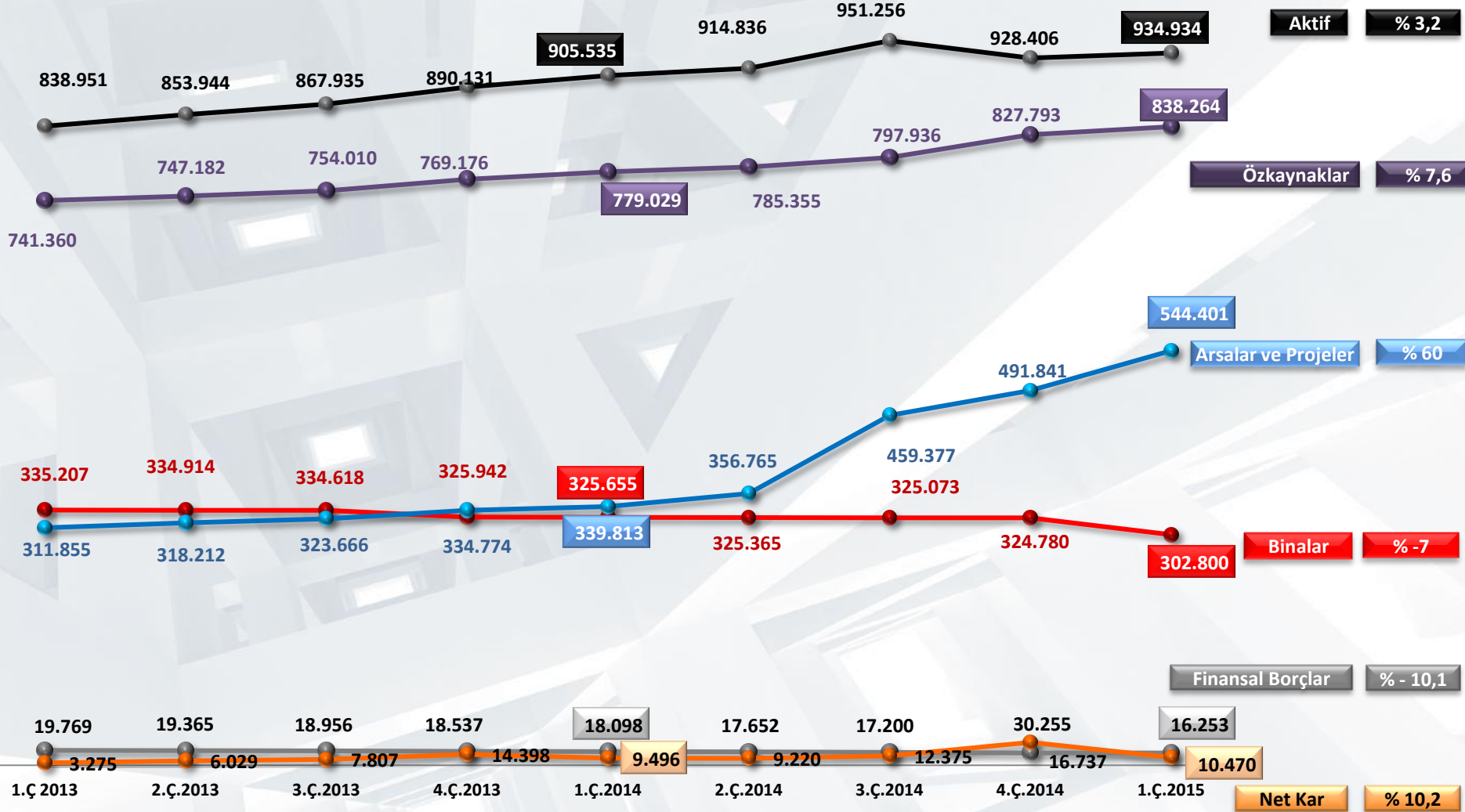
2014

2015 1.Ç.

TEMEL BİLANÇO KALEMLERİ

Bin TL

2014 1.Ceyreğine
Göre Değişim



GELİR TABLOSU KALEMLERİ

TL	1.Ç 2013	2.Ç 2013	3.Ç 2013	4.Ç 2013	1.Ç.2014	2.Ç.2014	3.Ç.2014	4.Ç.2014	1.Ç. 2015
Toplam Hasılat	8.532.067	10.052.700	11.473.735	28.455.348	13.518.983	16.366.608	18.566.116	38.159.410	16.026.056
<i>Bina Kira Gelirleri</i>	7.053.976	7.057.301	7.065.163	7.661.113	7.550.257	7.521.320	7.370.117	7.317.772	7.319.204
<i>Diğer Gelirler</i>	0	16.666	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	53.000	18.166
<i>G.Menkul Satış Geliri</i>				18.000.000	1.254.849	3.582.864	7.049.573	28.468.919	7.672.844
<i>Finansal Gelir</i>	1.478.091	2.978.733	4.358.571	2.744.235	4.663.877	5.212.424	4.096.429	2.319.719	1.015.842
Satışların Maliyeti	-332.118	-869.444	-742.580	-10.079.374	-1.330.428	-1.960.826	-2.818.187	-8.540.148	-2.848.388
<i>Satılan G.Menkul Maliyeti</i>				-8.381.183	-371.561	-964.007	-1.923.154	-7.753.101	-2.017.124
Brüt Kar	8.199.949	9.183.256	10.731.155	18.375.974	12.188.555	14.405.782	15.747.929	29.619.262	13.177.668
Genel Yönetim Giderleri	-2.163.509	-2.280.851	-2.316.716	-2.992.524	-1.950.203	-4.562.559	-2.038.008	-2.373.273	-2.244.737
Kur Farkı Geliri	103.482	305.195	473.588	545.103	276.622	759.416	3.947.222	4.381.740	324.109
Kur Farkı Gideri	-134.365	-686.798	-593.515	-1.054.156	-562.781	-932.618	-4.836.258	-940.340	-378.064
Esas Faaliyet Karı	6.005.557	6.520.802	8.294.512	14.874.397	9.952.193	9.670.021	12.820.885	30.687.389	10.878.976
Finansal Gider	-2.730.293	-491.698	-486.527	-475.923	-456.084	-450.001	-445.783	-431.474	-408.620
Vergi Öncesi Kar-Zarar	3.275.264	6.029.104	7.807.985	14.398.474	9.496.109	9.220.020	12.375.102	30.255.915	10.470.356
Vergi Gelir/(Gideri)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dönem Karı	3.275.264	6.029.104	7.807.985	14.398.474	9.496.109	9.220.020	12.375.102	30.255.915	10.470.356
Ortalama Özkaynak	*%2,32	%3,24	%4,16	%7,56	%4,90	%4,71	%6,25	%14,88	%5,02
Karlılık Oranı									
Ortalama Aktif	*%1,89	%2,85	%3,62	%6,55	%4,23	%4,05	%5,30	%12,87	%4,50
Karlılık Oranı									

* Şirketimiz halka arzı Şubat ayında gerçekleştiğinden halka arz gelirinin özkaynaklar ve aktif artışına etkisi hesaplamaya nispi olarak dahil edilmiştir.

ANA GELİR KALEMLERİ DAĞILIMI

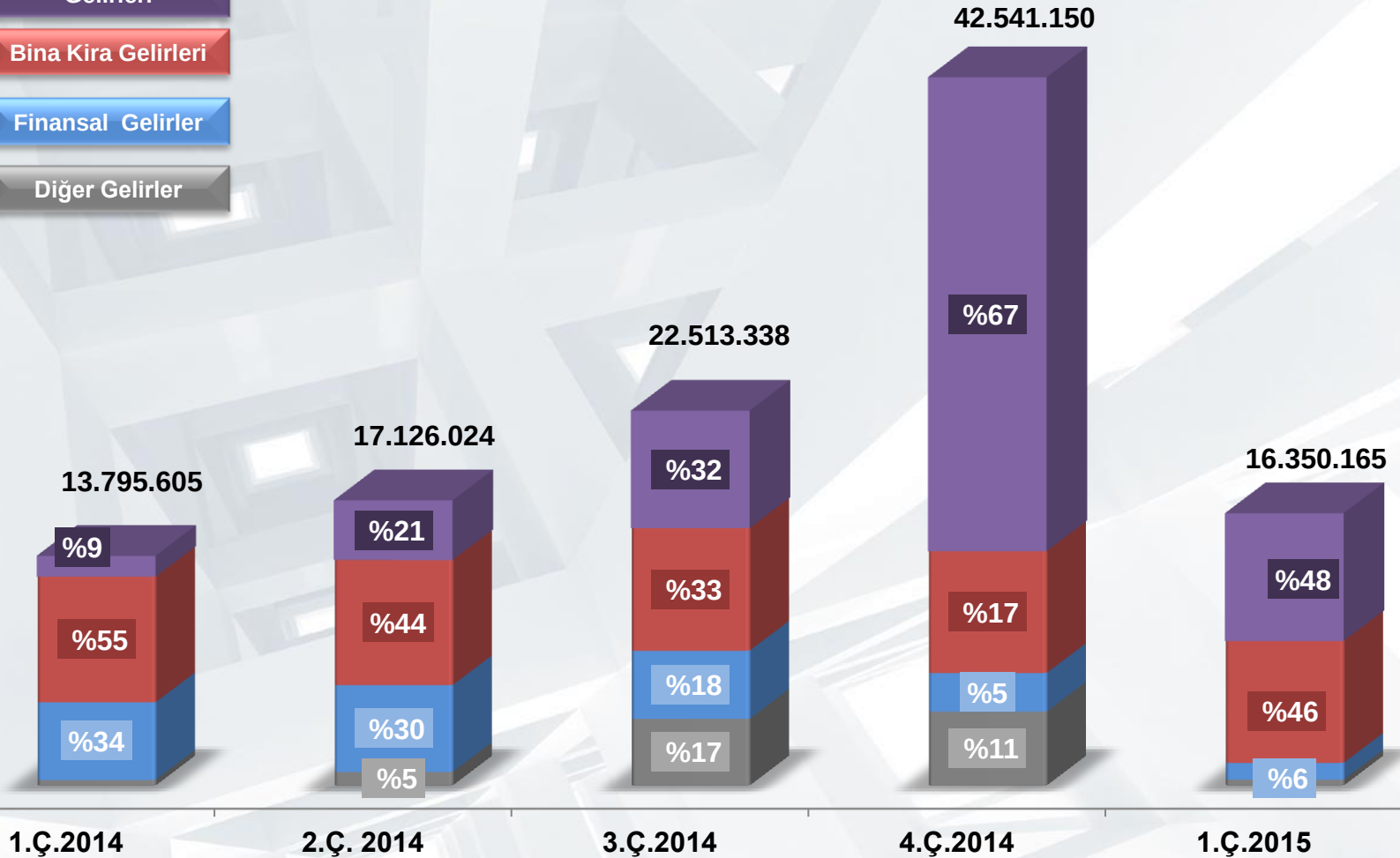
(TL)

Konut Satış
Gelirleri

Bina Kira Gelirleri

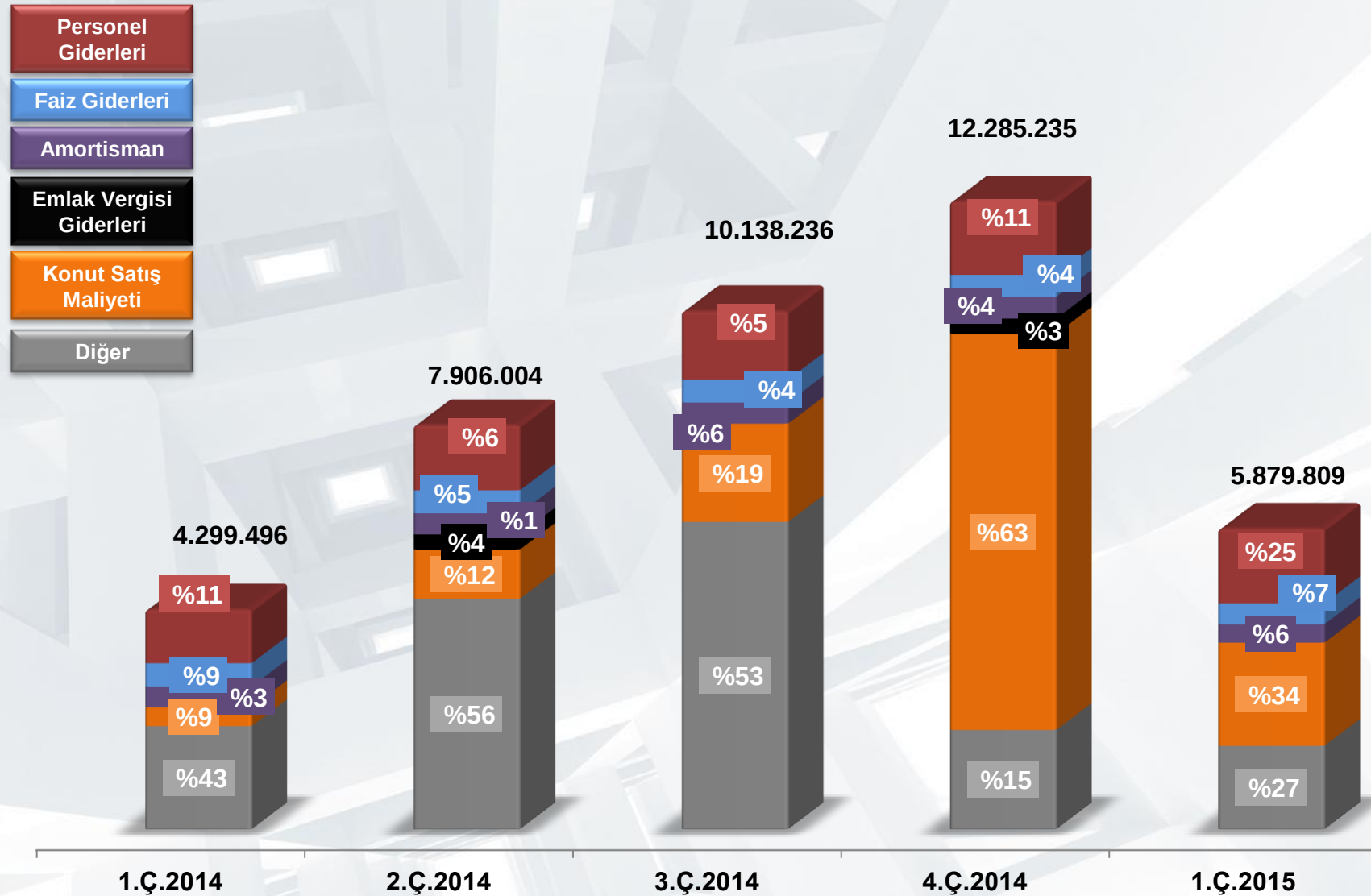
Finansal Gelirler

Diğer Gelirler



ANA GİDER KALEMLERİ DAĞILIMI

(TL)



HEDEFLER

Uzun Vadeli Öncelikler

- ◆ Türkiye GYO sektörünün liderlerinden olmak,
- ◆ Sermayemizi en efektif şekilde kullanmak,
- ◆ Karlı projelere dönüştürülecek arsalar ile portföyümüzü geliştirmek.

2015 Hedefleri

- ◆ İstanbul Finans Merkezi (IFM) projesi dahilindeki kulelerimizin inşasına başlanması,
- ◆ Kocaeli Şekerpınar projemizin 1. kısım (A Blok) kiralama işleminin gerçekleştirilmesi ve 2. kısım (B Blok) inşaatının tamamlanması,
- ◆ “Dedeman Park Levent” otelinden kira geliri elde edilmeye başlanması,
- ◆ Sancaktepe konut projesinin inşaatına ve satışına başlanması,
- ◆ ~% 8,5 oranında ortalama sermaye karlığına ulaşılması.



HALKGYO

Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı...Geleceğe Yatırım Ortaklığı...

Daha fazla bilgi için;

**Yatırımcı İlişkileri & Stratejik Planlama & Reklam ve Halkla İlişkiler
Grup Başkanlığı**

Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü

**Adres: Şerifali Çiftliği Tatlısu Mahallesi Ertuğrulgazi Sokak
No:1 34774 Yukarı Dudullu - Ümraniye / İSTANBUL**

E-posta: ir@halkgyo.com.tr

Tel: 0 216 600 10 25

UYARI

Bu dokümanda yer alan bilgiler Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Halk GYO) tarafından güvenilirliğine inanılan sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Ancak, bilgilerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Halk GYO bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve doğabilecek hatalarda sorumluluk üstlenmemektedir. Görüşler, Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait olup, Halk GYO'nun önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu doküman, kısmen ya da tamamen herhangi bir araç ya da yöntemle çoğaltılamaz, basılamaz, dağıtılamaz ve yatırım kararı alınmasına dayanak teşkil edemez.

NOTLAR

