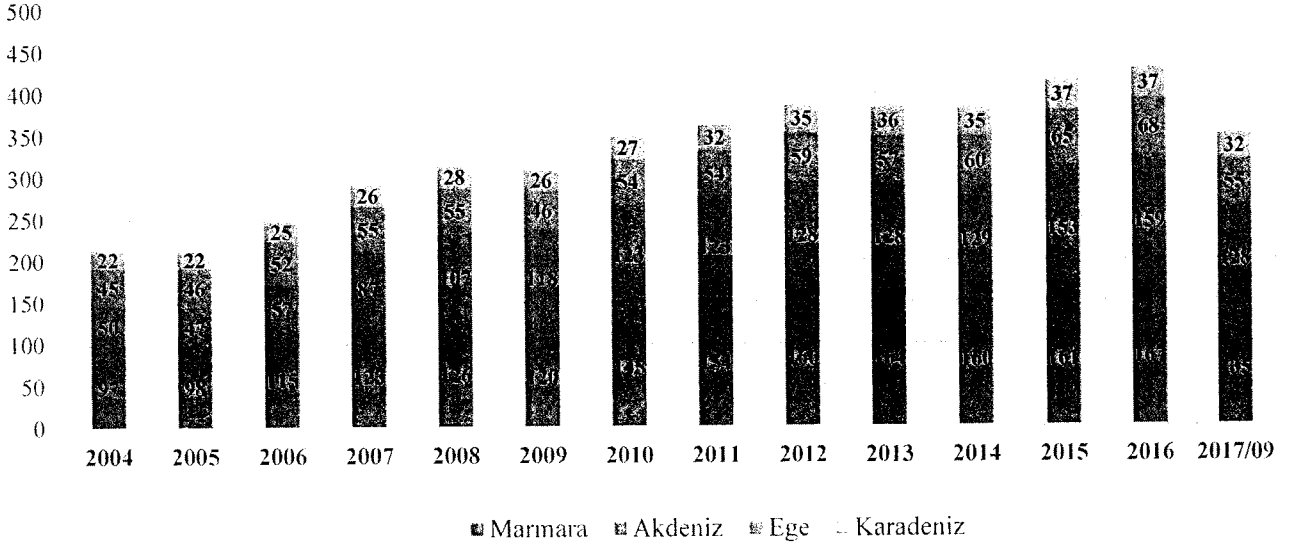


Türkiye Limanları Bölgelere Göre Elleçleme Hacimleri (milyon ton)⁹



Türkiye limanlarında elleçlenen yükler bölgeler itibarıyla değerlendirildiğinde Marmara ve Akdeniz Bölgeleri öne çıkmaktadır. Marmara Bölgesi, İstanbul ve İzmit gibi Türkiye sanayisinin en önemli merkezlerini barındırması, Akdeniz Bölgesi ise özellikle Ceyhan'da bulunan Botaş Limanı'nda elleçlenen yüksek petrol ve likit doğal gaz türevleri yükler nedeniyle elleçlenen yük hacimlerinde öne çıkmaktadır. 2016 yılında Türkiye'de elleçlenen yük toplamı 430 milyon ton olurken sadece Botaş (Ceyhan) Limanı'nda elleçlenen yük miktarı 78 milyon ton ile toplamın %18,2'sini oluşturmaktadır. Botaş'ı, %15,4 ile Kocaeli Liman Başkanlığı'na bağlı tesislerde elleçlenen yükler ile %11,7 ile Aliğa Liman Başkanlığı'na bağlı tesisler izlemektedir.

Trabzon Limanı

Aşağıdaki tabloda Deniz Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından sağlanan istatistiklere göre Türkiye'de bulunan liman başkanlıklarında elleçlenen yüklerin bölgesel dağılımı gösterilmektedir. Liman başkanlıkları bazında oluşturulan tablo, ilgili liman başkanlığının bulunduğu bölgedeki birden fazla tesiste elleçlenen yük hacmini toplu olarak göstermektedir.

Limn Başkanlıkları Milyon Ton	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2004-2016 YOBB	2017/09
Karadeniz	21,6	22,0	24,5	25,6	27,7	25,8	27,1	32,0	34,7	36,3	35,1	36,7	37,3	4,7%	31,6
Karadeniz Ereğlisi Lim.Bşk.	11,5	11,1	12,4	11,5	12,5	10,3	10,2	10,1	9,1	10,4	10,1	10,4	10,2	-1,0%	8,5
Samsun Lim.Bşk.	3,4	3,2	4,3	5,8	6,5	6,7	7,3	8,3	8,9	9,6	9,4	9,8	10,0	9,5%	8,7
Zonguldak Lim.Bşk.	0,6	1,4	0,9	0,6	0,7	1,2	1,6	4,9	6,5	6,5	6,9	7,5	8,0	24,2%	7,3
Trabzon Lim.Bşk.	2,1	1,9	2,2	2,6	2,9	2,6	2,7	2,8	3,4	3,2	2,8	3,4	3,6	4,6%	2,8
Ünye Lim.Bşk.	1,4	1,5	1,4	1,6	1,7	1,5	1,5	1,3	1,5	1,3	1,3	1,1	1,5	0,7%	1,0

⁹ Deniz Ticaret Genel Müdürlüğü – İstatistik Bilgi Sistemi
https://atlantis.udhb.gov.tr/istatistik/istatistik_yuk.aspx

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
 İskenderpaşa Mahallesi, Rıhtım Sokak
 No: 13 / TRABZON
 Karadeniz V.D. 859 007 8440

DENİZ YATIRIM
 MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 11 / 9
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 V.No: 2910110743 Tic. Sic. No: 270440
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

Bartın Lim.Bşk.	0,7	0,7	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,3	1,8	1,5	1,5	1,1	4,3%	0,9
Rize Lim.Bşk.	0,5	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8	1,0	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9	4,6%	0,6
Hopa Lim.Bşk.	0,3	0,3	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,9	0,9	0,6	0,9	0,9	8,9%	0,5
Diğer 16 Liman Başkanlığı*	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1	1,4	1,8	1,9	1,6	1,4	1,2	1,1	0,0%	1,2
Ege	44,6	46,3	52,0	55,5	54,6	46,2	53,9	54,3	58,7	57,3	59,6	65,5	67,8	3,6%	55,3
Akdeniz	49,8	46,9	56,6	87,4	106,5	117,7	122,9	123,0	128,3	127,6	128,6	153,1	158,6	10,1%	128,5
Marmara	97,2	97,7	115,0	123,1	125,8	119,7	144,7	154,1	165,8	163,7	159,9	160,8	166,6	4,6%	135,3
Türkiye Toplamı	213,1	212,9	248,1	291,6	314,6	309,4	348,6	363,3	387,4	384,9	383,1	416,0	430,2	6,0%	350,7

* 2016 itibarıyla 0,5 milyon ton ve altında elleçlemem gerçekleşen liman başkanlıklarından oluşmaktadır.

Trabzon Limanı, Karadeniz Bölgesi'nin Doğu Karadeniz Bölümü'nde bulunmaktadır. Türkiye limanlarında elleçlenen yük hacmi 2004 – 2016 döneminde yıllık ortalama bileşik bazda %6,0 büyürken, Karadeniz Bölgesi'nde yer alan limanlarda elleçlenen yük hacmi aynı dönemde %4,7 büyümüştür. Karadeniz Bölgesi'nde yer alan Liman Başkanlıkları'na bağlı tesislerde elleçlenen yük hacimleri incelendiğinde; 2016 yılı ve 2017/09 dönemi itibarıyla Karadeniz Ereğlisi, Samsun ve Zonguldak Liman Başkanlıkları'nın ilk üç sırada yer aldığı görülmektedir. Bu üç liman başkanlığına bağlı tesislerde 2016 yılında 28,2 milyon ton, 2017/09 itibarıyla 24,5 milyon ton yük elleçlenmiştir. Bölgede yük elleçleme hacmi bakımından dördüncü sırada yer alan Liman Başkanlığı Trabzon'dur.

Trabzon Limanı'nda 2016 yılında 2,9 milyon ton yük elleçlemesi gerçekleşmiştir. Bu itibarla Türkiye'de elleçlenen toplam yük hacminin %0,7'si Trabzon Limanı üzerinden geçmektedir. 2011 yılından bu yana Trabzon Limanı'nda elleçlenen toplam yük hacmi istikrarlı bir şekilde Türkiye Limanları'nda elleçlenen toplam yük hacminin ortalama %0,7'sini oluşturmaktadır.

Trabzon Limanı - Ton	2014	2015	2016	2016/09	2017/09
Boşaltma	1.891.513	2.173.450	2.226.446	1.604.611	1.695.805
Yükleme	336.090	498.466	692.501	526.381	555.979
Toplam	2.227.603	2.671.916	2.918.947	2.130.992	2.251.784

Trabzon Limanı'nın Türkiye'de elleçlenen yük miktarından aldığı pay büyük limanlara kıyasla sınırlı gözükse de Trabzon'un bulunduğu Doğu Karadeniz Bölgesinde yer alan tesisler arasında Trabzon Limanı sahip olduğu altyapı ve teçhizatla öne çıkmaktadır. Trabzon Limanı özellikle 2016 yılında Türkiye limanlarında elleçlenen yüklerin ülkeler bazında dağılımında ikinci sırada yer alan Rusya Federasyonu ve yedinci sırada yer alan Ukrayna'dan gelen yüklerin elleçlendiği bir merkez konumundadır. Söz konusu bölgelere yakınlığı ve liman sahasında bulunan serbest bölgenin özellikle transit ticaret konusunda sağladığı avantaj sayesinde Trabzon Limanı Doğu Karadeniz Bölgesi'nin en önemli limanı konumundadır.

Avantajlar

- Trabzon Limanı'nın bulunduğu coğrafi konum, karayolu bağlantıları değerlendirildiğinde; kendi bölgesi ile Doğu ve Güneydoğu Anadolu Bölgeleri'nin temel ihtiyaçlarını karşılayan bir ithalat limanıdır.
- Trabzon Limanı uzun yıllardır konusunda uzman ve tecrübeli bir yönetim tarafından idare edilmektedir. Hem limancılık, hem de bölgenin ihtiyaç ve potansiyellerine son derece hakim bir yönetimin idaresi, Liman'a rekabet avantajı sağlamaktadır.

Geriye kalan
Mevcut Bölge

56

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi, Rantın Sokak
No: 13 TRABZON
Karadeniz V.D. 860 867 8440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141 K9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No: 29110/0783 Tic. Sic. No: 298640
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

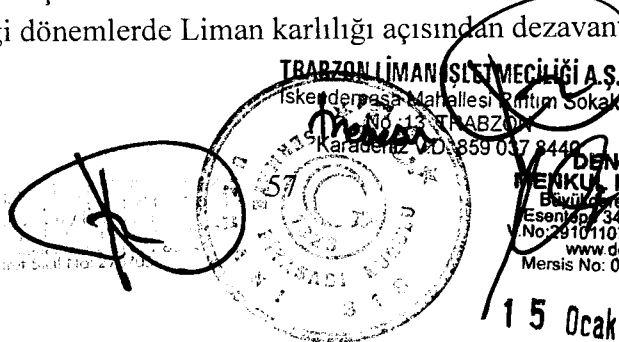
15 Ocak 2018

- Trabzon Serbest Bölgesi, Trabzon Liman sahası içerisinde. Söz konusu serbest bölge bir Albayrak Grubu şirketi tarafından işletilmektedir. Bu iki etken önemli bir transit yük hacminin Trabzon Limanı'nda istikrarlı bir şekilde elleçlenmesinde önemli rol oynamaktadır.
- Trabzon Limanı, hem yük elleçleme hacmi / kapasitesi hem de liman sahası büyüklüğü açısından Doğu Karadeniz Bölümü'nde bulunan en büyük limandır. Trabzon Limanı'nın sunduğu hizmetler müşterilerin limanı tercihi açısından önemli bir avantaj yaratmaktadır. Doğu Karadeniz Bölümü'nde bulunan diğer tüm limanlarda elleçlenen yüklerin toplam miktarı 2017/09 itibarıyla Trabzon Liman'ından elleçlenen yük miktarından azdır.
- Trabzon Limanı sahip olduğu modern altyapı ve makine parkı ile ek yatırıma ihtiyaç duymaksızın müşterilerinin hem kuru hem sıvı hem de konteyner yüklerini elleçleme kabiliyetine sahiptir.
- Trabzon şehri sahip olduğu doğal, tarihi ve dini eserleri ile önemli bir turizm potansiyeline sahiptir. Trabzon'un turizm potansiyeli Trabzon Limanı için de geçmişten bu yana önemli bir avantaj yaratmaktadır. Bu itibarla; Trabzon Limanı'nın daha önceki yıllarda gelir elde ettiği ancak 2015 ve sonrasında gelirleri içinde yer almayan "yolcu gelirleri"nin 2019 ve sonrasında Galataport Projesi'nin tamamlanmasından sonra Türkiye'nin yeniden "cruise rotaları"na dahil edilmesi ile canlanması beklenmektedir.
- Türkiye'nin batı bölgelerinde devam eden yoğun ticari ve sınai faaliyetler birçok liman arasında yüksek rekabete neden olmaktadır. Doğu Karadeniz Bölümü'nde ise batı bölgelerine kıyasla daha düşük seviyede olan ticari ve sınai faaliyetler nedeniyle Trabzon limanı çevresinde yeni bir liman kapasitesinin ortaya çıkması kısa ve orta vadede beklenmemektedir. Düşük rekabet ve yeni kapasite tehdidinin bulunmaması Liman'ın yük hacimlerinin istikrarlı bir şekilde devam etmesi açısından bir avantaj sağlamaktadır.
- Liman'ın faaliyet gelirlerinin tamamı yabancı para cinsi (ABD Doları) üzerindendir. Liman'ın faaliyet giderleri ise büyük ölçüde Türk Lirası üzerindendir. Bu durum ABD Doları'nın Türk Lirası karşısında değer kazandığı dönemlerde Liman karlılığı açısından avantaj sağlamaktadır.
- Trabzon Limanı'nın kuzeydoğu ve doğu bölgeleriyle olan karayolu bağlantısı, yapımı 2019 yılı içinde tamamlanacak olan Kop Dağı Tüneli ve Yeni Zigana Tüneli ile daha da güçlenecektir. Bu durum bu bölgelerde çıkarılan ve geçmiş dönemlerde Liman açısından önemli elleçleme hacimleri yaratan özellikle maden yüklerinin tekrar elleçlenmesi açısından avantaj sağlayacaktır.
- 2017 yıl sonunda açılan Bakü-Tiflis-Kars demiryolu güzergahını Trabzon'a bağlayacak olan Kars – Erzurum – Erzincan ve Erzincan – Gümüşhane – Trabzon demiryolu projeleri ülke içi bağlantıları güçlendirmesinin yanı sıra Orta Asya Cumhuriyetleri ile uygun maliyetli ulaşım imkanları sağlayacaktır.

Dezavantajlar

- Trabzon Limanı Doğu Karadeniz Bölümü'nde yer almaktadır. Bölge ve hinterlandının ekonomisi temel olarak tarım ve hayvancılığa dayanmaktadır. Bölgede ticari ve sınai faaliyetler batı bölgeleri ile karşılaştırıldığında göreceli olarak düşüktür. Bu durum liman faaliyetleri açısından batı bölgelerinde bulunan bir limana kıyasla büyümenin hızı açısından bir miktar dezavantaj yaratabilir.
- Liman'ın faaliyet gelirlerinin tamamı yabancı para cinsi (ABD Doları) üzerindendir. Liman'ın faaliyet giderleri ise büyük ölçüde Türk Lirası üzerindendir. Bu durum ABD Doları'nın Türk Lirası karşısında değer kaybettiği dönemlerde Liman karlılığı açısından dezavantaj yaratmaktadır.

[Handwritten signature]
Mensur Döğül / A.Ş.



DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 9
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 2710110783
Mersis No: 0291-0110-7830-0013
www.denizyatirim.com

15 Ocak 2018

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket, Trabzon Limanı üzerinde liman işletmeciliği faaliyetleri gerçekleştirmektedir. Bu itibarla elde ettiği gelirler Trabzon Limanı'nda verilen hizmetlerden kaynaklanmaktadır.

2014-2015-2016 ile 2016/09 ve 2017/09 itibarıyla hizmetler bazında elde edilen gelirler ve bunların toplam gelirler içindeki payları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Net Satışlar - TL	2014	Payı	2015	Payı	2016	Payı	2016/09	Payı	2017/09	Payı
Boşaltma	15.592.872	37%	22.538.708	45%	25.400.863	50%	16.871.390	47%	23.635.622	44%
Yükleme	2.153.977	5%	3.663.486	7%	5.015.947	10%	4.198.722	12%	5.850.988	11%
Terminal	2.192.465	5%	3.847.787	8%	4.981.328	10%	3.461.833	10%	7.031.253	13%
Römorkaj	2.692.532	6%	3.365.287	7%	4.007.005	8%	2.820.574	8%	3.393.759	6%
Pilotaj	2.156.952	5%	2.580.798	5%	3.021.087	6%	2.107.325	6%	2.583.819	5%
Kira hizmeti	10.969.596	26%	6.605.654	13%	709.781	1%	532.652	1%	1.453.647	3%
Geçici depolama hizmeti	574.130	1%	955.155	2%	1.222.851	2%	894.326	2%	2.992.627	6%
Ardıye	1.257.315	3%	1.741.124	3%	1.226.104	2%	1.007.587	3%	662.353	1%
Barınma hizmeti (gemi işgalıye)	457.155	1%	737.984	1%	1.149.905	2%	854.475	2%	975.320	2%
Konteyner içi yükleme hizmeti	583.036	1%	876.539	2%	602.746	1%	523.598	1%	474.479	1%
Diğer	3.388.587	8%	3.253.818	6%	3.557.404	7%	2.630.813	7%	4.225.045	8%
Toplam	42.018.617	100%	50.166.340	100%	50.895.021	100%	35.903.295	100%	53.278.912	100%

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname'nin 5. Bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhracının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb, anlaşmalar ile ihracının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket, 20.11.2003 tarihinden başlamak üzere Trabzon Limanı'nın 30 yıllık işletme hakkına sahiptir. Bu hak, 20.11.2003 tarihli anlaşma uyarınca 20.11.2033 tarihinde sona ermektedir. Şirket'in, İşletme Hakkı Sözleşmesi kapsamında devralmış olduğu taşınmazlar ile Sözleşme süresi içinde edinilebilecek taşınmazlar ve bunlara ait alt yapı tesisleri, yer üstü yapıları, mütemmim cüz ve teferruatları ve Şirket tarafından bunlara ilave edilecek tüm unsurlar üzerinde Sözleşme'nin bitiş tarihi itibarıyla herhangi bir hakkı kalmayacaktır. Bu itibarla; işletme süresi sonunda Şirket'in Trabzon Limanı işletmeciliği dışında bir faaliyetinin bulunmaması durumunda Şirket'in ticari faaliyetleri sonlanabilir.

7.5. İhracının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

TURKLİM Sektör Raporu 2017 (<http://www.turklim.org/iletisim/>)

İMEAK, Deniz Ticaret Odası'nın resmi yayını, Şubat 2017 (http://www.denizticaretodasi.org.tr/dergi/Sayfalar/Deniz-Ticareti-Dergisi.aspx?YIL=2017&SAYI=Ek_2)

T.C. Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı, İstatistiklerle Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme 2003 > 2016 (<http://www.udhb.gov.tr/images/istatistik/2003-2016.pdf>)

Trabzon Limanı'nın Genel Konumu, Özellikleri Ve Ticaretteki Önemi / Fatma Temelli / Kasım 2013



(<http://dergipark.ulakbim.gov.tr/aicusbed/article/view/5000183196>)

Jeopolitik ve Stratejik Açından Trabzon Limanı / Doç. Dr.Mehmet Okur, Yrd. Doç. Dr. Murat Küçükuşurlu,
(<http://dergipark.gov.tr/download/article-file/155447>)

Deniz Ticaret Genel Müdürlüğü – İstatistik Bilgi Sistemi
(https://atlantis.udhb.gov.tr/istatistik/istatistik_yuk.aspx)

7.6. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Albayrak Grubu

Türkiye'nin önde gelen inşaat şirketlerinden birine sahip olan Albayrak Grubu, özellikle Türkiye'nin hızla şehirleştiği 1950'lerde güçlü bir büyüme göstermiş, Taksim Metrosu ve Muş Tren İstasyonu inşasında görev almıştır.

1992 İstanbul Çöp Krizi sırasında, Albayrak Grubu atık yönetimi konusunda faaliyet göstermeye başlamıştır. Bugün 850 aracı ve 5.500 çalışanıyla sektörün en büyüğüdür. Buna ek olarak Albayrak Grubu Pakistan'da da 500 araç ve 4.500'in üzerinde çalışanıyla atık yönetimi hizmeti vermektedir.

Albayrak Grubu, 1995 yılından beri elektrik (TEDAŞ), su (İSKİ) ve doğal gaz (İGDAŞ) sayaç okuma, faturalama, bakım ve açma kapama hizmetlerini sağlamaktadır.

Albayrak Grubu taahhüt ve gayrimenkul başta olmak üzere; hizmet, sanayi, lojistik, medya sektörlerinde 6 farklı sektörde üç ayrı kıtada 28.000 çalışanıyla faaliyetlerine devam etmektedir.

Önemli markaları; 2012 yılında halka açılan Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş., Ereğli Tekstil, Platform Taşımacılık, Varaka Kağıt, TVnet kanalı ve Yeni Şafak gazetesidir.

Albayrak Grubu'nun kısa tarihçesi aşağıdaki gibidir:

- Faaliyetlerine 1952 yılında inşaat sektörü ile başlamıştır.
- 1952-1982 arası Albayrak Grubu faaliyetlerini inşaat sektöründe sürdürmüştür.
- 1982 yılında personel taşımacılığı sektörüne girmiştir.
- 1992 yılında Türkiye'nin ilk özel atık yönetimi şirketini kurmuş ve İstanbul'da birçok belediyenin atık toplama işini üstlenmiştir.
- 1997 yılında Ereğli Tekstil Fabrikası'nı Özelleştirme İdaresi'nden satın alınması ile sanayi sektörüne girmiştir.
- 1997 yılında Yeni Şafak gazetesini satın almış ve medya sektörüne girmiştir.
- 2003 yılında Trabzon Limanı'nın 30 yıllık işletme hakkını almıştır.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No:113 TRABZON
Karadeniz V.D. 659 087
DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.No:2917110783 Tic. Sic.No:38840
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291011078300013
15 Ocak 2018

- 2004 yılında Özelleştirme İdaresi'nden Tümosan Traktör ve Motor Fabrikası'nı almıştır.
- 2005 yılında ATR TV'yi kurmuş ve 2007 yılında adını TV Net olarak değiştirmiştir.
- 2005 yılında İktisat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi satın almış ve 2005 yılında adını Albayrak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirmiştir. 2008 yılında payların halka arzı için gerekli başvuruları yapmış ancak halka arzı tamamlamadığı için 2011 yılında Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı statüsünden çıkmış ve unvanını Albayrak Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş. olarak değiştirmiştir. 2012 yılında Albayrak Turizm ile birleşmiştir.
- Atık yönetimi konusunda faaliyet gösteren şirketler Yeşil Adamlar Atık Yönetimi ve Taşımacılık A.Ş. firması altında birleşmiştir.
- 2008 yılında Albrayrak Grubu, Trabzon Liman sahası içerisinde bulunan Transbaş Trabzon Serbest Bölge İşletmecisi A.Ş. aracılığıyla Trabzon Serbest Bölgesi'ni işletmeye başlamıştır.
- 2010 yılında Nakil Lojistik A.Ş. ile lojistik sektöründe faaliyetlerine başlamıştır.
- 2012 yılında Tümosan paylarının %26'sı halka açılmıştır. Tümosan Albayrak Grubu'nun halka açık ilk ve tek şirketidir.
- 2012 yılında Pakistan'ın Lahor eyaletinin atık toplama işi 7 yıllığına alınmıştır.
- 2014 yılında Pakistan'ın Pencap eyaletinin atık toplama işi 7 yıllığına alınmıştır.
- Albayrak Grubu, Somali Mogadishu Limanı'nın 20 yıllık işletme hakkını 21 Eylül 2014 tarihinde devir almıştır.
- 2018 yılının ikinci yarısında 2003 yılında özelleştirmeden satın alınan Seka Balıkesir Kağıt Fabrikasının işletmesinin devreye alınması planlanmaktadır.

Albayrak Grubu'nun başlıca şirketleri ile Şirket'in ilişkili şirketleri ve faaliyet konuları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Şirket Adı	Faaliyet Konusu	Sektör
Albayrak Toplu Taşıma A.Ş.	Personel Taşıma	Hizmet
Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.	İnşaat	Hizmet
Albil Merkezi Hizmetler Ve Ticaret A.Ş.	Bilgi İşlem	Hizmet
Bayfa Geri Dönüşüm Turizm Taşımacılık San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Geri Dönüşüm	Hizmet
Birlikte Dağıtım A.Ş.	Dağıtım	Hizmet
Dolu Akaryakıt Pazarlama A.Ş.	Akaryakıt İstasyonu	Hizmet
Kademe Atık Teknolojileri Sanayi A.Ş.	Araç Üstü Ekipman	Sanayi
Ketebe Kitap Ve Dergi Yayıncılığı A.Ş.	Dergi Yayıncılığı	Medya
Net Yayıncılık Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Tv Net Televizyonu	Medya
Piri Medya A.Ş.	İnternet Yayıncılığı	Medya
Reklam Piri Medya İletişim A.Ş.	Reklam	Medya
Sistem İnşaat Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	İnşaat	Hizmet
Sistemli Dağıtım Hizmetleri A.Ş.	Sayaç Okuma	Hizmet
Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.	Liman İşletmeciliği	Hizmet
Transbaş Trabzon Serbest Bölge İşletmecisi A.Ş.	Serbest Bölge İşletmeciliği	Hizmet
Tümosan Döküm A.Ş.	Traktör Döküm	Sanayi

Tümosan Motor Ve Traktör Sanayi A.Ş.	Traktör ve Motor	Sanayi
Varaka Kağıt Sanayi A.Ş.	Kağıt-Karton Üretimi	Sanayi
Yeni Şafak Gazetecilik A.Ş.	Yeni Şafak Gazetesi	Medya
Yeşil Adamlar Atık Yönetimi Ve Taşımacılık A.Ş.	Atık Yönetimi	Hizmet
Albayrak Company Somalia Mogadishu Port	Liman Yönetimi	Hizmet
Albayrak Pakistan	Atık Yönetimi	Hizmet

Albayrak Grubu'nun diğer şirketleri ve faaliyet konuları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

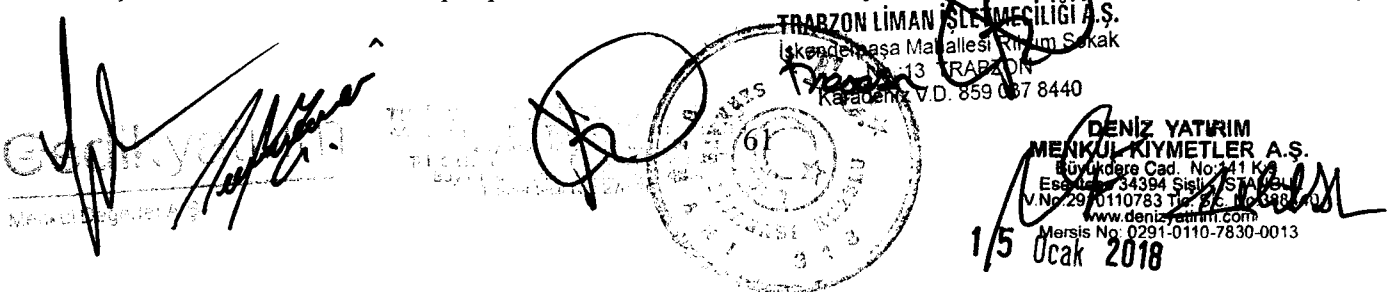
Şirket Adı	Faaliyet Konusu	Sektör
Ağa Maden İşletmeciliği Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti.	Araç Kiralama	Hizmet
Albayrak Holding A.Ş.	Holding	Holding
Albayrak Taşınmaz Geliştirme A.Ş.	İnşaat	İnşaat
Albayrak Yayın Holding A.Ş.	Holding	Holding
Arkitekt Dijital Reklam Ve Pazarlama A.Ş.	Reklam	Medya
Asist Oto Kiralama Turizm Ticaret A.Ş.	Araç Kiralama	Hizmet
Birun Otelcilik A.Ş.	Kumbet Dağ Evi İşletmeciliği	Hizmet
Ereğli Tekstil Turizm San. Ve Tic.A.Ş.	Tekstil, Yatırım	Sanayi
Fame Medya A.Ş.	Medya	Medya
Kry Kargo A.Ş.	Lojistik	Hizmet
Kuvve Enerji A.Ş.	Enerji	Hizmet
Nakil Lojistik A.Ş.	Lojistik	Hizmet
Tekrar Tv Yayıncılık Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Tekrar Tv	Medya
Tümosan Savunma Sanayi A.Ş.	Savunma Sanayi	Sanayi

Albayrak Grubu'nun önümüzdeki dönem stratejileri arasında aşağıdakiler bulunmaktadır:

- Kağıt alanındaki yatırımlara devam etmek,
- Traktör ve motor alanlarında yüksek konsantrasyon sağlamak,
- Tekstil alanındaki faaliyetleri gözden geçirmek,

Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.

Albayrak Grubu faaliyetlerine 1952 yılında inşaat sektörü ile başlamıştır. Albayrak Turizm bugüne kadar gerçekleştirdiği konut projeleriyle binlerce ailenin konut sahibi olmasına yardımcı olmuştur. 770 dairelik Kağıthane Başak konutları sitesi, İkitelli'deki 1,400 ve 580 dairelik Başak konutları, 120 konutluk Albayrak sitesi, 800 dairelik Huzur Konutları Sitesi, Düzce merkezde Bayındırlık ve İskan Bakanlığı için yapılan 502 dairelik 3. Bölge Kalıcı Deprem Konutları, 250 konutluk Ülker Sitesi, 169 villadan oluşan Altunizade Hilal Konakları, İstanbul Halkalı'daki Güneş Park, Esenler'deki Kemer Park, İzmir Mavişehir'deki Albayrak Mavişehir Evleri, İstanbul Topkapı Merkez Evleri, Kartal-Kaynarca Metro İnşaatı, İzmit Satadı inşaatı



bunlardan bazılarıdır.

Albayrak Turizm'in yapımında rol aldığı dev projelerden biri 2001 yılında tamamlanan İstanbul Metrosu'dur. Elektro mekanik işleri, iç mimari dizayn ve uygulamaları Albayrak Turizm tarafından gerçekleştirilmiştir. Albayrak kalitesi bu projede ISO 9001 standartları ile onaylamıştır.

Albayrak Turizm, büyük ölçekli projelerin yanı sıra sanayii, ticaret ve sağlık alanındaki bazı inşaat projelerinin sorumluluğunu da üstlenmektedir. Kiptaş Genel Müdürlük Binası, Bayrampaşa Ticaret Merkezi, Bayrampaşa CarrefourSA Hipermarket ve Ticaret Merkezi, Odak-Opel Showroom ve Servis Binası, Fatih Katlı Otoparkı, İETT Motor Yenileme Fabrikası, İETT Ayazağa Garajı ve Adapazarı, Yalova, İzmit-Sopalı, İzmit-Merkez ve Bolu'da inşa edilen prefabrik hastaneler bunlar arasında ilk akla gelenlerdir.

Ortaklık Yapısı	Sermaye (TL)	Pay (%)
Bayram Albayrak	31.569.248	26,70%
Nuri Albayrak	2.419.394	2,05%
Kazım Albayrak	7.998.288	6,76%
Mustafa Albayrak	10.995.537	9,30%
Muzaffer Albayrak	8.888.688	7,52%
Faruk Albayrak	21.484.107	18,17%
Mesut Muhammet Albayrak	22.430.385	18,97%
Sistem İnşaat Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	12.453.996	10,53%
Toplam	118.239.644	100,00%

Ereğli Tekstil

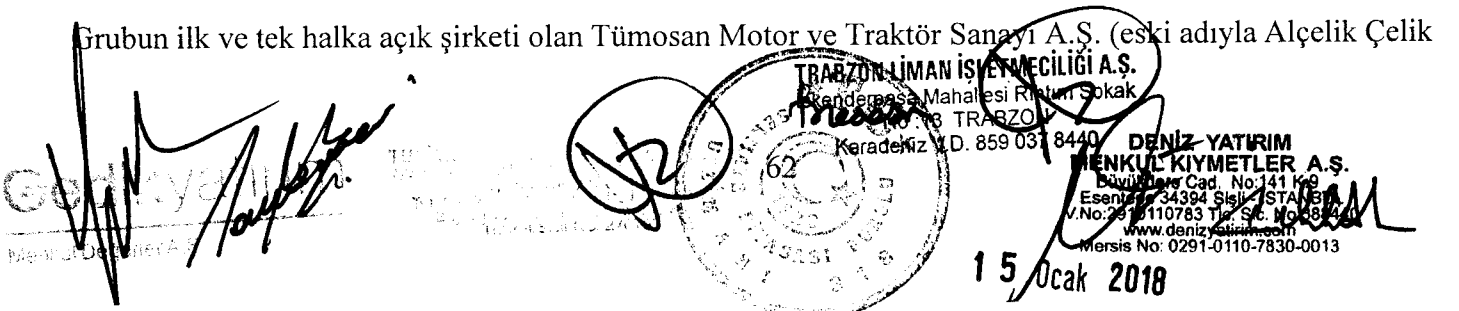
1937 yılında Sümerbank tarafından kurulan Ereğli Tekstil 1997 yılında Albayrak Grubu tarafından özelleştirme yoluyla satın alınmıştır. Ereğli Tekstil'in ana faaliyet konusu; her türlü kumaş üretimi ve satışı, kumaş boyama hizmeti, her türlü tekstil, konfeksiyon ürünlerinin üretimi ve satışının yapılmasıdır. Şirket, 46,500 m² alan üzerinde kamu kurumlarının (Türk Silahlı Kuvvetleri, Emniyet Genel Müdürlüğü gibi) açtığı giyim alımı ihalelerinden aldığı işler doğrultusunda üretim yapmaktadır. Ereğli Tekstil'in yıllık 5 milyon metre kumaş üretimi, 6 milyon metre kumaş için boya üretimi, 8 milyon metre kumaş için baskı üretimi, 2 milyon takım konfeksiyon üretimi yapabilme kapasitesine sahiptir. 2017 yılında alınan bir ihale olmaması nedeniyle tekstil faaliyetleri sınırlı düzeyde gerçekleşmiştir.

Ereğli Tekstil, Trabzon Limanı'nın %40'ına, Tümosan'ın %64,6'sına ve Varaka Kağıt'ın %42,2'sine sahiptir. Bu kapsamda Ereğli Tekstil, Albayrak Grubu'nun içinde "Yatırım Holding" gibi faaliyet gösteren bir şirket konumundadır.

Ortaklık Yapısı	Sermaye (TL)	Pay (%)
Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.	2.250.000	45,00%
Bayram Albayrak	1.125.000	22,50%
Nuri Albayrak	1.062.500	21,25%
M.Mesut Albayrak	312.500	6,25%
Faruk Albayrak	250.000	5,00%
TOPLAM	5.000.000	100,00%

Tümosan

Grubun ilk ve tek halka açık şirketi olan Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş. (eski adıyla Alçelik Çelik



Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi) ("Tümosan"), Bakanlar Kurulu'nun 13.11.1975 tarih ve 7/10905 sayılı kararına dayanılarak 23.06.1976 tarihinde Ankara'da motor parçaları, aktarma organları ve benzeri teçhizatı üretmek amacıyla kurulmuş, ancak daha sonraları faaliyetlerini dizel motor ve traktör üretiminde yoğunlaştırmıştır.

2004 yılında özelleştirme yoluyla Albayrak Grubu'na katılmıştır. 10 Temmuz 2012 tarihinde Tümosan bünyesinde yer alan döküm bölümü kısmi bölünme yoluyla şirket bünyesinden ayrılmıştır. Kısmi bölünme ile oluşturulan şirketin unvanı Tümosan Döküm A.Ş.'dir.

Türkiye'nin ilk dizel motor üreticilerinden birisi olma özelliğini taşıyan Tümosan, aynı marka ile üretilen traktörlere dizel motor sağlaması yanında, diğer dizel motor araç üreten firmalara da uzun yıllar dizel motor üretimi gerçekleştirmektedir. Şirket'in merkezi İstanbul, fabrikası Konya'da bulunmaktadır. Üretim tesisi, 93 bin m²'si kapalı alan olmak üzere 1.6 milyon m² büyüklüğündeki arazi üzerine kurulmuştur. Tümosan'ın üretim faaliyetleri dizel motor ve traktör olmak üzere iki ana ürün grubunda gerçekleşmektedir. Türkiye'nin tek çatı altında en büyük traktör üretim kapasitesine sahip olan Şirket, ihtiyaç halinde kapasite artırımını, ek arsa yatırımı yapmaksızın mevcut kompleks üzerinde gerçekleştirme imkanına sahiptir. Tümosan yılda tek vardiyada 15.000 adet traktör ve 25.000 adet dizel motor üretim kapasitesine sahiptir. Tümosan'ın 11 seride 260'ın üzerinde farklı model traktörü bulunmaktadır.

Tümosan, Türk savunma sanayisi için yüksek yerlilik oranına sahip, özgün taktik araç platformlarının geliştirilmesi amacıyla Milli Entegre Taktik Tekerlekli Araç Platformu ("MENTAP") ürün ailesi çalışmalarına başlamıştır. MENTAP ürün ailesi hafif, orta ve ağır araçlardan oluşmaktadır.

Ürün ailesinin tamamında Tümosan tarafından geliştirilen yeni nesil dizel motor, şanzıman, transfer kutusu ve yürür aksam ile özgün elektronik sistemler kullanılacaktır. Tüm araçlarda %100'e yakın yerlilik oranı sağlanacağı gibi tasarımlar, yurtdışından herhangi bir teknik destek almaksızın Tümosan'ın AR-GE imkânlarıyla yapılmıştır.

Tümosan bu kapsamda geliştirdiği ve askeri standartlara uyumluluğunu sağlayacağı motor, şanzıman ve güç aktarma ile elektronik gibi kritik alt sistemlerin Türk Savunma Sanayi sektöründe faaliyet gösteren diğer platform üreticisi firmaların ürünlerinde de kullanımı için işbirliğine açık olduğunu belirtmektedir.

Ürün ailesinin ilk üyesi olan "Hafif Taktik Tekerlekli Zırhlı Araç", IDEF(International Defence Industry Fair) 2017 Savunma Sanayii Fuarı'nda yerli ve yabancı katılımcıların beğenisine sunulmuş olup, fuar sonrasında prototip üretimi, test, validasyon ve optimizasyon çalışmaları devam etmektedir.

30.09.2017 itibarıyla Tümosan'ın piyasa değeri 721 milyon TL seviyesindedir.

Ortaklık Yapısı (30/09/2017)	Sermaye (TL)	Pay (%)
Ereğli Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	74.285.492	%64,59
Halka Açık Kısım	28.714.508	%24,97
Diğer	12.000.000	%10,44
TOPLAM	115.000.000	%100,00

Sistem İnşaat Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti

1995 yılında kurulan Şirket, inşaat sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket, Albayrak Turizm'in ortağıdır.

Geçmişte
Mentap Döküm A.Ş.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Bulvarı Sokak
TRABZON
Karadeniz V.D. 859 917 8440

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 H 9
Esenyol 34394 Şişli / Şişli / İstanbul
V.No: 2910110783 T.C. 815 000 000 0
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

Ortaklık Yapısı	Sermaye (TL)	Pay (%)
Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.	8.000.000,00	49%
Muzaffer Albayrak	3.320.000,00	20%
Kazım Albayrak	1.500.000,00	9%
Bayram Albayrak	1.245.000,00	8%
Faruk Albayrak	1.100.000,00	7%
Mesut Muhammet Albayrak	1.135.000,00	7%
Toplam	16.300.000,00	100,00%

Transbaş Trabzon Serbest Bölge İşletmecisi A.Ş.

Trabzon Serbest Bölgesi; Trabzon Limanı içerisinde yer almakla birlikte hukuki olarak gümrük bölgesi dışındadır. Trabzon Serbest Bölgesi, yüksek değerli mallar için güvenli ve kullanışlı depolama tesislerini kullanıma sunmakta ve ihtiyaca göre mal temin etmektedir. Yurtdışından gelen mallar Trabzon Serbest Bölgesindeki depolara gümrük ve ithalat vergisi ödmeden, herhangi bir vergiye tabii tutulmadan hizmetlerden yararlanabilir. Transbaş Trabzon Serbest Bölge İşletmecisi A.Ş. bu bölgenin işletilmesinden sorumludur.

Trabzon serbest bölgesine gelen mallar buradan yurtdışına veya yurt içine işlenerek veya işlenmeden dağıtılabilir. Serbest bölge içinde yerel olarak imal edilmiş malların satılması rakip ülkelerin ihracat serbest bölgelerinde sunulmayan bir fırsattır.

Transbaş Trabzon Serbest Bölge İşletmecisi A.Ş. aşağıdaki hizmetleri sunmaktadır:

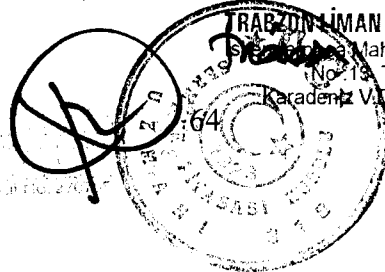
- Tüm faaliyette bulunacak yatırımcılara arazi ve kapalı alanların kiralanması,
- Bölge içerisindeki yükleme boşaltma, nakliye ve buna benzer hizmetlerin verilmesi,
- Bölge tanıtımı ve yeni yatırımcıların bölgeye kazandırılması,
- Elektrik, su, atık su, telekomünikasyon hizmetlerinin sağlanması,
- Yeşil saha ve park yerlerinin tesisi, genel temizliğin sağlanması, altyapı sorunlarının giderilmesi, geliştirilmesi ve hizmete hazır tutulması,

Gümrük Kanunu'nun 15'nci maddesi uyarınca, İşletmecinin serbest bölgesi Türkiye siyasi sınırları içinde yer almakla beraber, vergi ödeme mükellefiyeti açısından gümrük bölgesi dışındadır.

Bu kapsamda Gümrük Kanunu'nun 6. Maddesi uyarınca, Trabzon Serbest bölgesi, serbest dolaşımda olmayan eşyanın herhangi bir gümrük rejimine tabi tutulmaksızın ve serbest dolaşıma sokulmaksızın, gümrük mevzuatında öngörülen haller dışında kullanılmamak ya da tüketilmemek kaydıyla konulduğu, ithalat vergileri ile ticaret politikası önlemlerinin ve kambiyo mevzuatının uygulanması bakımından Türkiye Gümrük Bölgesi dışında olduğu kabul edilen ve serbest dolaşımdaki eşyanın bir serbest bölgeye konulması nedeniyle normal olarak eşyanın ihracına bağlı olanaklardan yararlandığı bir alandır. Dolayısıyla burada gümrük ve kambiyo mükellefiyetine dair mevzuat hükümleri uygulanmayacağından yurtdışından gelen mallar Trabzon Serbest Bölgesindeki depolara gümrük ve ithalat vergisi ödmeden, herhangi bir vergiye tabii tutulmadan hizmetlerden yararlanabilir.

Serbest Bölgeler Uygulama Yönetmeliği 12. maddesinin 2. fıkrası uyarınca İşletmeci genel esaslar çerçevesinde gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti tesis ettirerek, Vergi Usul Kanununun defter tutma ile belge ve kayıt düzenine ilişkin hükümlerine uymak zorundadır.

[Handwritten signature]
Menzel Başbakan



DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 271010795
Mersis No: 0291-0110-7830-0013
15 Ocak 2018

Ancak 3218 sayılı Serbest Bölgeler Kanununun geçici 3 üncü maddesi uyarınca kanuna göre kurulan serbest bölgelerde faaliyette bulunmak üzere ruhsat almış mükelleflerden olan İşletmeci, bu bölgede gerçekleştirdikleri faaliyetleri dolayısıyla elde ettiği kazançları, faaliyet ruhsatında belirtilen süre ile sınırlı olmak üzere gelir veya kurumlar vergisinden müstesnadır.

Serbest Bölgede gerçekleştirilen faaliyetlerle ilgili olarak yapılan işlemler ve düzenlenen kağıtlar damga vergisi ve harçlardan müstesnadır.

İşletmeci, yatırım ve üretim safhalarında Bakanlar Kurulunca belirlenecek vergi dışı teşviklerden yararlandırılır.

Serbest Bölge avantajları aşağıda yer almaktadır:

- KDV Muafiyeti- Türkiye'den serbest bölgeye yapılan mal ve hizmet satışı ihracat sayıldığından, söz konusu mallar ve hizmetler katma değer vergisinden muaftır.
- Serbest Kâr Transferi- Serbest bölgede elde edilen kâr ve iratlar Türkiye dahil istenilen herhangi bir ülkeye, kambiyo mevzuatına uygun olarak, vergilendirilmeden serbestçe transfer edilebilir.
- Gümrük Vergisi muafiyeti: Serbest Bölgeler gümrük hattı dışında sayılır; bölgeye giren mallar gümrük vergisinden muaftır.
- KKDF Muafiyeti- Kabul kredili ithalatlarda uygulanan %6 oranındaki Kaynak Kullanımı Destekleme Fonu serbest bölge içinde uygulanmaz.
- Ucuz Enerji Kullanımı- Serbest Bölgelerde elektrik ve yakıt vergiden muaf olduğu için, ucuz enerji kullanımı mümkündür.
- Grev, Lokavt Engeli- Serbest Bölgelerde 10 yıl boyunca grev ve lokavt uygulanmaz.
- Minimum Bürokrasi- Serbest Bölgelerde bürokrasi en aza indirgenmiştir.
- Diğer Muafiyetler - Serbest Bölgeler içindeki işlemler her türlü resim, harç ve fonlardan, banka muamele vergisinden muaf tutulur.

Albayrak Company Somalia Mogadishu Port

Albayrak Grubu, Somali Mogadishu limanının 20 yıllık işletme hakkını 21 Eylül 2014 tarihinde devir almıştır. Mogadishu Limanı'nın %45'lik geliri Albayrak Grubu'na geri kalan %55'lik payı Somali hükümetine verilmesi şeklindeki anlaşılmıştır. Albayrak Company Somalia Mogadishu Port Operation, Mogadishu Limanı'nın işletilmesinden sorumludur.

Mogadishu Limanı'nda toplam 6 rıhtım mevcuttur, toplam uzunlukları 950 m ve derinlikleri 8m ile 11 m arasındadır. Toplam depolama alanı 95.000m²; kapalı depolama alanları 20.000 m², konteyner istif sahası toplam kapasitesi 20.000 TEU'dur.

Varaka Kağıt Sanayi A.Ş.

Albayrak Grubu Özelleştirme İdaresi'nden 2003 yılında satın aldığı SEKA Kağıt fabrikasının modernizasyonu ile gazete kağıdı üretimi yapma planından, mevcut kağıt makinesinin eski teknolojisi sebebiyle vazgeçmiş ve komple yeni bir kağıt fabrikası kurma kararı alarak 2013 yılında yatırıma başlamıştır. Aynı zamanda eski teknolojiye sahip mevcut kağıt makinesine ek yatırım yaparak kağıt-karton üretimi planını uygulamaya koymuştur.

Balıkesir ili Paşaköy mevkiinde kurulmakta olan Balıkesir Kağıt Fabrikası yatırımına 07/12/2012 tarihinde başlanmış olup 2018 yılında ilk fazının tamamlanması planlanmaktadır. Tesisde üretimde tamamen hurda

TRABZON LİMAN İŞLETMENLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi İnşaat Sokak
No: 13 TRABZON
Karadeniz V.D. 859 037 8440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

kağıt kullanılacak olup, tesisin kağıt-karton üretim kapasitesi 300.000 ton/yıl olacaktır. 2020 yılında ikinci bir makinenin devreye girerek kapasitenin 600.000 ton/yıla çıkması hedeflenmektedir.

Tamamlandığında 400 kişiye istihdam sağlayacak olan fabrika alanı 100.000 m² kapalı alan, 100.000 m² hurda kağıt stok alanı, 15.000 m² arıtma tesisi ve 20.000 m² enerji tesisi alanından oluşacaktır. Yatırımın yaklaşık tutarının 300 milyon euro olması beklenmektedir.

Albayrak Grubu bünyesinde yer alan Varaka önümüzdeki yıllarda Türkiye’de üretimi yapılmayan veya çok büyük oranda ithal edilen kağıt türlerini üreterek bu konuda ülkenin dış ticaret açığının kapatılmasına da katkıda bulunacaktır.

Trabzon Limanı’nın, Albayrak Grubu İlişkileri ve Albayrak Grubu’ndaki Yeri

01.08.2003 tarihinde Özelleştirme İdaresi tarafından yapılan Trabzon Limanı işletme hakkının devri ihalesi ile liman işletme hakkı 30 yıllık süreyle Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.’ne devredilmiştir. Ardından 19.09.2003 tarihinde kurulan ve sermayesinin %51’ine Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.’nin sahip olduğu Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. ile Başbakanlık Özelleştirme İdaresi arasında Trabzon Limanı İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi’ni imzalanmıştır. Şirketin son ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortaklar	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.	11.914.000	57
Ereğli Tekstil Turizm San. ve Tic. A.Ş.	8.400.000	40
Diğer	686.000	3
Toplam	21.000.000	100

8.2. İhraççı’nın doğrudan ve dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket’in yönetim kurulu kararı uyarınca edinmeyi planladığı önemli bir maddi duran varlık ve finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edindiği maddi duran varlık bulunmamaktadır.

İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi olan 30.09.2017 itibarıyla Şirket’in sahip olduğu maddi duran varlıklara ve bunların net defter değerine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar	30.09.2017
	Net Defter Değeri - TL
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	1.195.210
Makine ve Teçhizat	16.388.608
Taşıtlar	3.646.910
Demirbaşlar	594.562

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenerpasa Mahallesi, Kırım Sokak
No: 13 TRABZON
Karadeniz V.D. 859 037 8440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141 K: 9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274947/83 Tic. Sic. No: 274947
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

5 Ocak 2018

Özel Maliyetler	14.353.383
TOPLAM	36.178.673

Şirket'in maddi duran varlıkları ağırlıklı olarak makine ve teçhizatlardan oluşmaktadır. Bu sınıfta yer alan varlıklar ağırlıklı olarak vinçler ile bunlara ait teçhizatlardan meydana gelmektedir. Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıklar arasında ikinci büyük net defter değerine sahip sınıf özel maliyetlerdir. Şirket, ÖİB ile 20.11.2003 tarihinde yaptığı anlaşma uyarınca, anlaşma tarihi itibarıyla Trabzon Limanı sahası üzerinde bulunan tüm yeraltı yerüstü düzenlerinin kullanım hakkına 30 yıl boyunca sahip olmuştur. Şirket, sözleşme süresi sonunda kullanım hakkına sahip olduğu söz konusu taşınmazların yanı sıra sözleşme süresinde liman sahasında kendi inşa ettiği taşınmazları da Türkiye Denizcilik İşletmeleri'ne teslim edecektir. Şirket yukarıdaki kapsamdaki taşınmazlarını özel maliyetler kalemi altında takip etmektedir. Şirket'in maddi duran varlıklarında taşıtlar sınıfı altındaki en önemli varlık 2015 yılında yaptırılan Albayrak 61 römorkörüdür.

9.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevre mevzuatı

Limanlar, çevrenin korunması hakkında kanunlar kapsamında hava veya suya madde tahliye edilmesine, tehlikeli maddelerin ve atıkların yönetimine ve imhasına, kirlenmiş sahaların temizlenmesi ve doğal hayatın korunmasına ilişkin olarak kanunlara ve tüm diğer mevzuatlara uygun hareket etmekle yükümlüdür. Çevrenin korunmasına ilişkin temel kurallar ve uygulamalar 11.08.1983 tarih ve 18121 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu kapsamında düzenlenmiştir.

İlgili kanun kapsamında Liman, tersane, gemi bakım-onarım, gemi söküm, marina gibi kıyı tesisleri; kendi tesislerinde ve gemi ve diğer deniz araçlarında oluşan petrollü, yağlı katı atıklar ve sintine, kirli balast, slaç, slop gibi sıvı atıklar ile evsel atık su ve katı atıkların alınması, depolanması, taşınması ve bertarafı ile ilgili işlemleri ve tesisleri yapmak veya yaptırmakla yükümlüdürler. Buna ilişkin usul ve esaslar Bakanlıkça çıkarılacak yönetmelikle belirlenir.

Bu kapsamda ilgili tesis, 10.09.2014 tarih ve 20115 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından çıkarılmış Çevre İzin ve Lisan Yönetmeliği kapsamında Limanlar, yat limanları (Karasularımızda tarifeli seferler yapan gemilerin yolcu almak için yanaştığı limanlar balıkçı barınakları hariç) olarak değerlendirilmektedir.

Bu kapsamda Atık Yönetim planlarının yapılması, Atık Kabul Tesisi Proje Raporu yapılması ve Kıyı Tesisleri için onaylı Acil Müdahale Planlarının hazırlanması zorunludur. Bunun haricinde çevresel gürültü konulu çevre izni ve haca emisyonu konusu çevre izninden muaf olan tesisler arasında sayılmaktadır. Bu kapsamda ilgili yükümlülüklerine ilişkin olarak idari makamların denetimleri, 21 Kasım 2008 tarihli ve 27061 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre Denetimi Yönetmeliği'ne göre gerçekleştirilir ve ihlal halinde, 3 Nisan 2007 tarihli ve 26482 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre Kanununa Göre Verilecek İdari Para Cezalarında İhlalin Tespiti ve Ceza Verilmesi ile Tahsili Hakkında Yönetmelik hükümleri uyarınca ceza verilecek ve tahsil edilmektedir.

25.11.2014 tarih ve 29186 sayılı Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, çevresel etki değerlendirmesinin yapılması gerekli olan projelere uygulanarak çevresel etki raporlarının çeşitli türlerini, bu raporların içeriklerini, çevresel etki değerlendirmesi sürecinde geçerli olan idari ve teknik esas ve

TRABZON LİMAN İŞLETMELİĞİ A.Ş.
İskele Mahallesi Rifat Sokak
TRABZON
Karadeniz V.D. 859 037 844
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No:141 Kat:3
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No:2910170783 Tic Sicil No:28840
www.denizyatinim.com.tr
Mersis No: 02910110-7830-0013
15 Ocak 2018

usulleri, çevresel etki değerlendirmesi sürecinin çevresel yönetime etkin ve kapsamlı bir şekilde uygulanması ve kurumsal yapının güçlendirilmesi için gerekli eğitimleri düzenlemektedir.

İlgili yönetmelik kapsamında yükümlülük altındaki şirketler, faaliyetleri başlamadan ya da daha önceden başlamış olan faaliyetlerinin şeklinde veya kapasitesinde değişiklik olması halinde Bakanlığın onayını alması gerekmektedir. Bu kapsamda "Çevresel etki değerlendirmesi olumlu" kararı alınmaksızın başlanan faaliyetler Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından, "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmaksızın başlanan faaliyetler ise mahallin en büyük amiri tarafından süre verilmeksizin durdurulur.

ÇED sürecine başlamadan veya bu süreci tamamlamadan inşaata başlayan ya da faaliyete geçenlere yapılan proje bedelinin yüzde ikisi oranında idari para cezası verilir. Cezaya konu olan durumlarda yatırımcı faaliyet alanını eski hale getirmekle yükümlüdür. Bu yönetmelik, yürürlüğe girdiği 7 Şubat 1993 tarihinden önce faaliyetlerine başlayan kuruluşlara uygulanmamaktadır.

Trabzon Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 9914/739-220-03-660 sayılı 21.01.2013 tarihli ÇED Görüş yazısı kapsamında İş Güvenliği Çevre Danışmanlığı'nın 16.11.2012 tarih ve 0099 sayılı yazı kapsamında Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı XI. Bölge Müdürlüğü'nün 15.01.2013 tarih ve 1250 sayılı yazısında; söz konusu limanın ilk defa yapımının 1954 yılında tamamlanarak, işletilmek üzere Denizcilik Bankası T.A.O' ya teslim edildiği, daha sonra 1350 DWT ve üzeri deniz araçlarının yanaşabileceği bugünkü konumuna getirilen liman ile ilgili inşaatların tamamının 12.02.1988 tarihinde Türkiye Denizcilik İşletmelerine teslim edildiği, bu sebeple Limanı liman işletmesi faaliyeti ve gemilerin ürettiği atıkların toplandığı atık kabul tesisi ÇED Yönetmeliği kapsamında değildir şeklinde değerlendirme yapılmıştır. Ayrıca ilgili tesiste 28828 sayılı Çevre Görevlisi, Çevre Yönetim Birimi ve Çevre Danışmanlık Firmaları Hakkında Yönetmelik Madde 5(2) bendi hükümlerince tesiste bir Çevre Mühendisi/Çevre Görevlisi tam zamanlı çalışmaktadır. İşletmenin Atık Kabul Tesisi Onay Belgesi bulunmakta olup, gemilerden Atık Transfer Formu doldurularak atıklar alınmaktadır. Gemilerden alınan atıklar bertaraf ettirilmektedir. İşletmenin evsel atık su bağlantı izin belgesi bulunmaktadır. İşletme gürültü konulu çevre izninden muafır.

Çevre İzni/Geçici Faaliyet Belgesi

29115 sayılı ve 10 Eylül 2014 tarihli Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği, Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken çevre izinlerine ve lisanslarına ilişkin prosedürleri ve şartları düzenlemektedir. Bu yönetmelik uyarınca, yönetmeliğin Ek-1 ve Ek-2'sinde yer alan işletmelerin ilk olarak geçici faaliyet belgesi almaları ve daha sonra geçici faaliyet belgelerinin tarihini takip eden bir yıl içerisinde bir çevre izni ya da çevre izin ve lisans belgesi almaları zorunludur. Yönetmelikte Çevre İzin ve Lisans Belgesi almak bir süreç olarak tanımlanmıştır. Çevre İzninden önce prosedürel olarak, İl Müdürlüğü Uygunluk Yazısı ve diğer evraklarla birlikte Geçici Faaliyet Belgesi' ne başvurulması, Geçici Faaliyet Belgesi alındıktan sonra ise 180 gün içerisinde Çevre İzni almak üzere başvuru yapılması gerekmektedir. Belirli bir tesisin faaliyetleri için gerekli olan emisyon izinleri, atık su deşarj izinleri, gürültü kontrolü izinleri ve tehlikeli atık izinleri gibi tüm çevre izinleri tek bir çevre izni kapsamında verilmektedir. Çevre izni 5 yıllık süre ile geçerlidir. Belirtilen şartlara gereği gibi riayet edilmemesi halinde ilgili kuruluşa ihlalini gidermesi için en fazla süre bir yıl süre tanınmakta ve idari yaptırımlar uygulanabilmektedir. İhlallerin devam edilmesi halinde kuruluşun izni iptal edilebilir.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi, Uhtım Sokak
No:13 TRABZON
Karadeniz T.D. 859 037 8 440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 290110766 Mersis No: 388400
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. tarafından, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na bağlı Trabzon Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'ne verilen 22.05.2015 tarih ve 3705 sayılı yazı ile talep edilen İl Müdürlüğü Uygunluk Yazısı'na dair eksikler tamamlanmış olup bu hususa dair bildirim ve İl Müdürlüğü Uygunluk yazısı düzenlenmesi talebi 29.06.2016 tarihinde Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Başvuru sonrasında Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün yapmış olduğu denetimde bazı yeni talepleri gündeme gelmiştir. Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün bu taleplerinin de yerine getirilmesi sonrasında Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 17.10.2017 tarihinde Çevre Müh./2728 sayılı yazı ile Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'ne Uygunluk yazısı almak üzere başvuru yazı yapılmıştır. Trabzon İl Çevre Müdürlüğü, 05.01.2018 tarihli 99147739-150.99-E.152 Sayılı yazısında Şirket tarafından kendilerine verilen 17.10.2017 tarih Çevre Müh./2728 sayılı uygunluk onayı isteyen yazının halen değerlendirme aşamasında olduğunu belirtmiş olduğundan, İl Müdürlüğü Uygunluk yazısı ve Geçici faaliyet belgesi alma süreci Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün yönlendirmeleri doğrultusunda devam etmektedir.

Diğer İzinler ve Mevzuatsal Düzenlemeler

6 Haziran 2008 tarihli ve 26898 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Hava Kalitesi Değerlendirme ve Yönetimi Yönetmeliği'nde ve 3 Temmuz 2009 tarihli ve 27277 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği'nde belirtilen emisyon limitlerine riayet etmesi zorunludur. İşletmede emisyon ölçümü 2 yılda 1 düzenli olarak yapılmaktadır.

Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği kapsamında, yerel ve sanayi kaynaklı atık sulara ilişkin sınırlamaları ve atık suyun çevreye, denize veya kanalizasyon sistemine deşarjına ilişkin ilkeleri belirtmektedir. Şirketler, ya (i) atık su deşarjını kapsayan bir çevre izni olarak atık suyu çevreye deşarj etmek ya da (ii) bir bağlantı belgesi olarak varsa mevcut kanalizasyon sistemine bağlanmak zorundadırlar. İnşaat aşamasında ortaya çıkan tüm atık suların, Su Kirliliği Kontrol Yönetmeliği uyarınca yönetilmesi gereklidir. Her tesisin, bu tesisten deşarj edilen atık suyun Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği'nde belirtilen sınırları aşp aşmadığı önemli olmaksızın, atık su deşarjını kapsayan bir çevre izni alması zorunludur.

T.C. Trabzon Büyükşehir Belediyesi Trabzon İçmesuyu ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü Kanalizasyon Dairesi Başkanlığı tarafından Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.' ye verilen 28.03.2017 tarih ve 2017/14 belge numaralı izin belgesi, yürürlükteki TİSKİ Atık suların Kanalizasyona Deşarj Yönetmeliğine istinaden verilmiş olup 28.03.2022 tarihine kadar geçerlidir.

4 Haziran 2010 tarihli ve 27601 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Gürültünün Değerlendirilmesi ve Yönetimi Yönetmeliği, sanayi tesislerinin neden olduğu çevresel gürültünün engellenmesine yönelik kuralları düzenlemektedir. İlgili yönetmeliğin 33. Maddesinin ç bendi gereğince gürültü konusunda çevre izninden muafır.

Tesisler inşaat ve işletme aşamasında atık yönetiminden sorumludur. 14 Mart 1991 tarihli ve 20814 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Katı Atıkların Kontrolü Yönetmeliği, katı atıkların depolanmasına ve imha edilmesine ilişkin esas ve usulleri düzenlemektedir. Katı atık hem ev kaynaklı atıkları hem de sanayi kaynaklı atıkları kapsamaktadır; ancak tehlikeli atıklar katı atık kavramına dâhil değildir ve Tehlikeli Atıkların Kontrolü Yönetmeliği'ne tabidir. Ev kaynaklı katı atıkların ve ev kaynaklı atık özelliği gösteren sanayi kaynaklı atıkların sanayi kaynaklı atıklardan ayrılması ve hiçbir tehlikeli madde içermemesi zorunludur.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Eğitim Sokak
No: 13 TRABZON
Kıbrıs Y.D. 859 031 8440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
No:29710783 Tic. Sic. No:29710783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü tarafından 26.12.2004 tarihli ve 25682 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Gemilerden Atık Alınması ve Atıkların Kontrolü Yönetmeliği (Değişik: 18.03.2010- 27525 R.G.) uyarınca, 04.05.2017 tarihinde Trabzon Liman Hizmetleri A.Ş.' ye atık kabul tesisi onay belgesi verilmiştir. Gemilerden atık alınırken atık transfer formu doldurulmakta ve gemilerden alınan atıklar bertaraf ettirilmektedir. İşletmenin evsel atık su bağlantı izin belgesi bulunmaktadır.

Tehlikeli Atıkların Kontrolü Yönetmeliği, tehlikeli atıkların üretimi, toplanması, geçici olarak depolanması, taşınması, ithali, ihracı, geri kazanılması ve imha edilmesi hakkındaki esas ve usulleri düzenlemektedir. Tehlikeli Atıkların Kontrolü Yönetmeliği, tehlikeli atık elleçleme, depolama ve arıtma tesisleri inşa ederken riayet edilmesi gereken tasarım kriterlerini ve standartlarını da düzenlemektedir. Geçici veya kalıcı depolama tesisleri ve imha tesisleri için bir lisans ve tehlikeli atıklar için bir taşıma lisansı alınması zorunludur. Sadece taşıma lisansı sahibi olan ve bu tür tehlikeli atıkların taşınmasına uygun araçlar kullanan kişiler veya şirketler tehlikeli atık taşıyabilir.

30 Temmuz 2008 tarihli ve 26952 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Yağların Kontrolü Yönetmeliği, atık yağın üretilmesi, depolanması, taşınması ve imha edilmesi hakkındaki standartları düzenlemektedir. Atık yağlar ve atık yağın geri dönüştürülmesi, rafine edilmesi veya yeniden üretilmesiyle ortaya çıkan atıklar, doğrudan veya dolaylı olarak denize, yeraltı sularına, kanalizasyon sistemlerine veya toprağa salınamaz veya deşarj edilemez ya da buralarda değiştirilemez veya depolanamaz ve atık yağların Atık Yağların Kontrolü Yönetmeliğinde düzenlenen limitleri aşacak şekilde işlenmesi yasaktır. Sadece lisanslı tesisler ticari amaçlarla atık yağları toplayabilir, imha edebilir veya satabilir. İşletme yönetmelik hükümlerine uygun çalışmakta ve oluşan atık yağları UATF doldurarak bertaraf tesisine göndermektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği tesisler Trabzon'da bulunmaktadır. Şirket'in belirtilen adreste faaliyette bulunabilmesi ve liman işletmesi yapabilmesi için gerekli olan ruhsat ve izinleri ilgili makam ve mercilerden almıştır ve aşağıdaki tabloda verilmiştir.

İzin, Belge Adı	İlgili Kamu Kuruluşu	Belge No	Belge Tarihi	Geçerlilik Tarihi
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	Türkiye Cumhuriyeti Trabzon Belediye Başkanlığı	16325	26.03.2004	-----
Kıyı Tesisi Geçici İşletme İzin Belgesi	Türkiye Cumhuriyeti Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı Deniz ve İç Sular Düzenleme Genel Müdürlüğü	0501-G8	22.06.2017	25.06.2018
ISPS Kod Belgesi	Türkiye Cumhuriyeti Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı	23661114	26.08.2014	25.08.2019
Özel Güvenlik İzin Belgesi	Trabzon Valiliği	44	26.01.2005	-----
Faaliyet Belgesi Başvurusu Yapıldığına Dair Belge	Trabzon Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	Çevre Müh./2728	17.10.2017	-----
Sıvı Bazlı Yakıt Atıkların Bertarafı Hk. Sözleşme	Baştaş Başkent Çimento San. ve Tic. A.Ş.		04.07.2017	-----
Atık Araç Motor Yağı Alım Sözleşmesi	PETDER- Petrol Sanayi Derneği İktisadi İşletmesi		08.08.2016	31.12.2016 ancak sözleşmenin 10. Md.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.

İstendeme Mahallesi Rıhtım Sokak

TRABZON

Karadeniz Y.L. 869 037 944

DENİZ YATIRIM

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141 K:9

Etiler/Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sic. No: 271974

Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

				Gereği yetkili imzalar bulundukça geçerli olmaya devam edecektir
Bitkisel Atık Yağ Alım Sözleşmesi	Kolza Biodizel Yakıt ve Petrol Ürünleri San. ve Tic. A.Ş		14.09.2017	İmzadan itibaren 2 yıl, feshedilmedikçe otomatik yenileme
Endüstriyel Atık Yönetim Planı	T.C. Trabzon Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	41678639-145.01	20.08.2014	-----
“Trabzon Limanı Atık Kabul Tesisi Projesi Raporu” Uygunluk Yazısı	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü	940 (84973951-140.07-E.5640)	20.01.2017 (04.05.2017)	-----
“Trabzon Limanı Atık Kabul Tesisi Projesi Raporu”na Uygun Kurulduğunun Tespiti	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü	940 (84973951-140.07-E.5640)	20.01.2017 (04.05.2017)	-----
Gemilerden Atık Alımı ve Atık Kabul Tesis Onayı	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü	84973951-140.07-E.5640	04.05.2017	-----

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

Şirket'in 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla net defter değeri 8.149.322 TL olan makine ve teçhizatları üzerinde rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2016: 9.709.830 TL). Ayrıca vergi borcu yapılandırmasına istinaden Şirket'in sabit kıymetleri üzerinde 11.695.175 TL (31 Aralık 2016: 11.695.175 TL, 31 Aralık 2015: 11.695.175 TL) tutarında teminat haczi mevcuttur.

Aşağıdaki tabloda yer verilen maddi duran varlıkların çoğunluğu aynı cins olmakla birlikte farklı makine ve teçhizatlara işaret etmektedir. Karadeniz Vergi Dairesi'ne olan tek bir borç tutarı için birden fazla makine ve teçhizata haciz konulmuş bulunmaktadır.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Kırtın Sokak
No:13 TRABZON
Karadeniz V.D. 659 637 8440

DEĞİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No:2910740783 Tic. Sic. No:2910740783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Loader	Teminat Haczi	Karadeniz Vergi Dairesi Lehine	6183 sy kanunun 48. Maddesi uyarınca yapılandırılmış vergi borçlarına ilişkin teminat haczi bulunmaktadır.	06.04.2016	11.695.175.-TL
Loader	Teminat Haczi	Karadeniz Vergi Dairesi Lehine	6183 sy kanunun 48. Maddesi uyarınca yapılandırılmış vergi borçlarına ilişkin teminat haczi bulunmaktadır.		
Loader	Teminat Haczi	Karadeniz Vergi Dairesi Lehine	6183 sy kanunun 48. Maddesi uyarınca yapılandırılmış vergi borçlarına ilişkin teminat haczi bulunmaktadır.		
Reach Steaker	Teminat Haczi	Karadeniz Vergi Dairesi Lehine	6183 sy kanunun 48. Maddesi uyarınca yapılandırılmış vergi borçlarına ilişkin teminat haczi bulunmaktadır.		
Mobil Vinç	Teminat Haczi	Karadeniz Vergi Dairesi Lehine	6183 sy kanunun 48. Maddesi uyarınca yapılandırılmış vergi borçlarına ilişkin teminat haczi bulunmaktadır.		
Mobil Vinç	Rehin	Liebherr Lehine	Şirket ile Liebherr arasındaki 05.04.2016 tarihli tedarik sözleşmesi uyarınca rehin konulmuştur.	04.01.2017	Sözleşme tutarı: 2.891.940,13 € Bakiye: 2.125.501,50€ (03 Ocak 2018 TCMB Euro Satış Kuru 4,5349 ile 9.638.936,75 TL)

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No: 13 TRABZON
Karadeniz V.D. 859 001 8440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Küyükdere Cad. No:141 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2810110783 T.C. Sic. No: 2810110783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Varlıklar - TL	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.09.2017
Dönen Varlıklar	28.170.433	26.162.890	27.265.438	17.964.240
Nakit ve nakit benzerleri	65.030	104.982	734.264	121.809
Ticari alacaklar	5.169.314	1.425.187	1.526.176	1.725.911
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3.290.722	294.164	20.507	28.607
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.878.592	1.131.023	1.505.669	1.697.304
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	22.708.374	23.480.721	22.712.124	13.622.175
Stoklar	65.211	49.282	147.067	153.752
Peşin ödenmiş giderler	103.227	460.471	456.673	497.055
Diğer alacaklar	29.659	38.037	155.358	8.898
Diğer dönen varlıklar	29.618	604.210	1.533.776	1.834.640
Duran Varlıklar	46.105.760	57.467.064	75.359.400	117.261.291
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	7.571.265	16.203.860	22.456.908	66.794.818
Maddi duran varlıklar	20.757.655	26.967.340	38.373.985	36.178.673
Maddi olmayan duran varlıklar	15.094.584	14.295.864	13.956.570	13.981.952
Peşin ödenmiş giderler	2.682.256	0	396.089	0
Diğer duran varlıklar	0	0	175.848	305.848
Toplam Varlıklar	74.276.193	83.629.954	102.624.838	135.225.531
Kaynaklar - TL	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.09.2017
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.042.909	25.280.117	31.302.408	47.232.811
Kısa vadeli finansal borçlar	4.303.283	9.134.989	9.291.605	13.274.861
Ticari borçlar	3.698.610	1.997.090	3.973.530	4.038.774
- İlişkili taraflara ticari borçlar	1.795.869	73.944	191.370	436.808
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	1.902.741	1.923.146	3.782.160	3.601.966
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.138.808	1.487.853	1.827.337	1.745.725
Ertelenmiş gelirler	427.621	211.685	6.820.986	11.624.796
İlişkili taraflara diğer borçlar	128.229	16.908	2.238.249	2.537.514
Diğer kısa vadeli karşılıklar	507.981	507.981	692.495	692.495
Dönem karı vergi yükümlülüğü	5.557.077	5.913.375	1.812.122	5.361.696
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.281.300	6.010.236	4.646.084	7.956.950
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.373.383	5.351.615	17.983.706	31.035.306
Uzun vadeli finansal borçlar	0	0	0	13.448.055
Ticari borçlar	705.552	0	6.594.155	5.870.927
-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	705.552	0	6.594.155	5.870.927
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.792.116	2.466.808	3.523.051	4.347.697
Ertelenmiş gelirler	0	0	146.664	73.332
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	906.016	750.513	381.449	307.634
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1.969.699	2.134.294	7.338.387	6.987.661
Özkaynaklar	50.859.901	52.998.222	53.338.724	56.957.414
Ödenmiş sermaye	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	447.419	447.419	447.419	447.419
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	7.625.858	9.651.041	11.699.269	13.736.931
Tanımlanmış fayda planlarından aktüeryal (kayıp)/kazanç fonu	-319.710	-595.663	-1.052.544	-1.073.422
Geçmiş yıllar kârları	5.770.574	7.027.259	6.935.125	5.794.593
Net dönem karı	22.335.760	21.468.166	20.309.455	23.051.893
Toplam Kaynaklar	74.276.193	83.629.954	102.624.838	135.225.531

Kaynak: Şirket Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.

İskenderpaşa Mahallesi, 13. Sokak

Trabzon, 61080, 61080

Karadeniz Y.D. 869 37 8440

73

DENİZ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:14 Kat:1

Etiler, Beşiktaş, İstanbul

V.No:291110782 T.C. Vatandaşlık No:291110782

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.'nin 2014, 2015, 2016 yılsonları ve 30.09.2017 itibarıyla bilanço büyüklüğü sırasıyla; 74,3 milyon TL, 83,6 milyon TL, 102,6 milyon TL ve 135,2 milyon TL'dir.

Özet Bilanço – Milyon TL	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.09.2017
Dönen Varlıklar	28,2	26,2	27,3	18,0
Duran Varlıklar	46,1	57,5	75,4	117,3
Toplam Varlıklar	74,3	83,6	102,6	135,2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18,0	25,3	31,3	47,2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,4	5,4	18,0	31,0
Özkaynaklar	50,9	53,0	53,3	57,0
Toplam Kaynaklar	74,3	83,6	102,6	135,2

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar, ilişkili taraflardan diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,1 milyon TL, 0,1 milyon TL, 0,7 milyon TL ve 0,1 milyon TL'dir. 2016 yıl sonu itibarıyla ilgili kalemden görülen yükselişin nedeni vadesiz mevduat bakiyesindeki yükseliştir.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 3,3 milyon TL, 0,3 milyon TL, 0,02 milyon TL ve 0,03 milyon TL'dir. 2015 yılında 2014 yılına göre ilişkili taraflardan ticari alacak bakiyesinde meydana gelen azalmanın nedeni; Şirket'in 5 Temmuz 2014 tarihinde ilişkili tarafı olan bir şirkete yapmış olduğu sabit kıymet satışından kaynaklanan 3,0 milyon TL'lik alacağın 19 Şubat 2015 tarihinde tahsil edilmiş olmasıdır.

İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 1,9 milyon TL, 1,1 milyon TL, 1,5 milyon TL ve 1,7 milyon TL'dir. Söz konusu alacaklar ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in faaliyetleri kapsamında hizmet verdiği müşterilerden olan alacaklardır ve ilgili dönemler itibarıyla önemli değişiklik göstermemiştir.

İlişkili taraflardan diğer alacaklar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 22,7 milyon TL, 23,5 milyon TL, 22,7 milyon TL ve 13,6 milyon TL'dir. Söz konusu alacaklar; Şirket'in ana ortağı Albayrak Turizm'e finansman sağlamak amacıyla bankalardan kullandığı kredilere teminat olarak verilen Albayrak Turizm çekleri (2014: 4,3 milyon TL, 2015: 9,2 milyon TL, 2016: 9,4 milyon TL ve 2017/09: 8,1 milyon TL), ortaklara ödenen kar payı avansları ve diğer finansman amaçlı tutarlardan oluşmaktadır. 2017/09 itibarıyla ilgili kalemden meydana gelen azalış; Albayrak Turizm'den alınan çek tutarlarında meydana gelen azalış ile 31.08.2017 tarihinde yapılan genel kurulda alınan kar dağıtım kararı ile dağıtılan kar paylarının ortaklara ödenmiş olan kar payı avanslarından mahsup edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Stoklar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,07 milyon TL, 0,05 milyon TL, 0,1 milyon TL ve 0,2 milyon TL'dir. Şirket'in limancılık hizmetleri sağlaması nedeniyle stokları ağırlıklı olarak taşıtların kullandığı akaryakıt ve madeni yağlardan oluşmaktadır. İlgili dönemler itibarıyla bu kalemden önemli bir değişim meydana gelmemiştir.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhm Sokak
No: 13 TRABZON
Tic. Sic. No: 270000
Kata No: 1 D: 859 037 8440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler Kat: 4 394 Sisli Kat: 4
V.No: 27000010783 Tic. Sic. No: 270000
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

Peşin ödenmiş giderler; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,1 milyon TL, 0,5 milyon TL, 0,5 milyon TL ve 0,5 milyon TL'dir. Söz konusu kalem; gelecek aylara ait giderler ile verilen avanslardan oluşmaktadır. 2015 yılında peşin ödenmiş giderlerde görülen artışın nedeni, Şirket'in bir sonraki yıl yapacağı işe yardımlarına ilişkin olarak verdiği avanslardan kaynaklanmaktadır.

Diğer dönen varlıklar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,03 milyon TL, 0,6 milyon TL, 1,5 milyon TL ve 1,8 milyon TL'dir. Söz konusu kalemden 2015 yılından itibaren görülen yükseliş, katma değer vergisi alacaklarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; ilişkili taraflardan diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır.

İlişkili taraflardan diğer alacaklar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 7,6 milyon TL, 16,2 milyon TL, 22,5 milyon TL ve 66,8 milyon TL'dir. Söz konusu alacaklar Şirket'in ana ortağı Albayrak Turizm'e finansman sağlamak amacıyla verilen tutarlardan oluşmaktadır. Bu tutarlardaki yükselişin nedeni, Albayrak Turizm'in çeşitli iş kollarında devam eden faaliyet ve yatırımlarına ilişkin finansman ihtiyacındaki artıştır. *Şirket ana ortağı Albayrak Turizm, 15.01.2018 tarihli taahhütname uyarınca ticari olmayan borçlarını halka arzdan elde edeceği gelir ile Pay Tebliği md 5/6 sınırlamalara uygun hale getirecektir. Taahhütnameye ilişkin detaylar izahnamenin 20.1 nolu maddesinde yer almaktadır.*

Maddi duran varlıklar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 20,8 milyon TL, 27,0 milyon TL, 38,4 milyon TL ve 36,2 milyon TL'dir. Maddi duran varlıklardaki artışların nedeni ilgili dönemlerde yapılan yatırımlardan kaynaklanmaktadır. Şirket bu dönemde ağırlıklı olarak; makine-teçhizat, taşıt ve kapalı ambar yatırımları (özel maliyetler altında takip edilmektedir.) yaparak maddi duran varlıklarını artırmıştır.

Maddi olmayan duran varlıklar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 15,1 milyon TL, 14,3 milyon TL, 14,0 milyon TL ve 14,0 milyon TL'dir. Maddi olmayan duran varlıklar altında; işletme hakkı ve liman yazılımı takip edilmektedir. İşletme hakkı bedeli, işletme hakkı süresi olan 30 yıl üzerinden itfa edilmektedir ve bu itibarla maddi olmayan duran varlıklar net defter değeri itfa tutarı kadar azalmaktadır. Ancak 2016 ve 2017/09 dönemlerinde yapılan liman yazılımı yatırımı nedeniyle maddi olmayan duran varlık net defter değerindeki azalış önceki döneme göre daha düşük düzeyde gerçekleşmiştir.

Peşin ödenmiş giderler; 31.12.2014 ve 31.12.2016 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 2,7 milyon TL ve 0,4 milyon TL'dir. 2014 yılındaki 2,7 milyon TL bakiye bir tersanede yaptırılan ve bugün kullanımda olan Albayrak 61 römorkörüne, 2016 yılındaki 0,4 milyon TL bakiye ise makine-teçhizat alımına ilişkin olarak verilmiş olan maddi duran varlık avanslarından kaynaklanmaktadır. Söz konusu bakiyeler ilgili yatırımların tamamlanmasının ardından kapanmıştır.

Diğer duran varlıklar; 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,2 milyon TL ve 0,3 milyon TL'dir. Bu kalemden görülen yükseliş ilgili dönemlerde verilen depozito ve teminatlardaki (mahkeme harçları) artıştan kaynaklanmaktadır.

15 Ocak 2018

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TRABZON İMARİŞLETMECİLİĞİ A.Ş.

İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak

TRABZON

Karadeniz V.D. 859 037 8440

TURİZM SEYAHAT İNŞAAT TİCARET A.Ş.

Muhimpeyir Mahallesi, Etiler Çarşısı, 15. Sokak, 15

Tel: 0212 444 15 15 Faks: 0212 444 15 15

Büyükdere Şişli, 34398 İstanbul

15 Ocak 2018

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli finansal borçlar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, ertelenmiş gelirler, ilişkili taraflara diğer borçlar, diğer kısa vadeli karşılıklar, dönem karı vergi yükümlülüğü ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Kısa vadeli finansal borçlar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 4,3 milyon TL, 9,1 milyon TL, 9,3 milyon TL ve 13,3 milyon TL'dir. Söz konusu banka kredileri ana ortak Albayrak Turizm'e finansman sağlamak amacıyla kullanılmış ve bunların büyük kısmına teminat olarak dönen varlıklar altında takip edilen Albayrak Turizm'den alınan çekler gösterilmiştir. Yıllar itibarıyla kredi tutarlarındaki yükselişin nedeni Albayrak Turizm'in çeşitli iş kollarında devam eden faaliyet ve yatırımlarına ilişkin finansman ihtiyacındaki artıştır.

Kısa vadeli ticari borçlar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 3,7 milyon TL, 2,0 milyon TL, 4,0 milyon TL ve 4,0 milyon TL'dir. Kısa vadeli ticari borçlar ilişkili ve ilişkili olmayan taraflara olan bakiyelerden oluşmaktadır. Söz konusu borçlarda 2015'ten sonra görülen artış; ilişkili olmayan taraflardan borç senetleri ile satın alınan Liebherr LHM 550 marka/model vinçten kaynaklanmaktadır. Söz konusu vinç için belirlenen ödeme planı çerçevesinde kısa vadeli ticari borçlarda artış meydana gelmiştir.

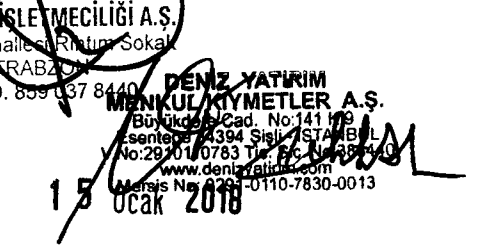
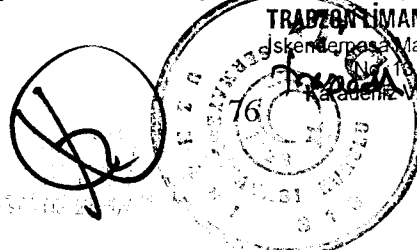
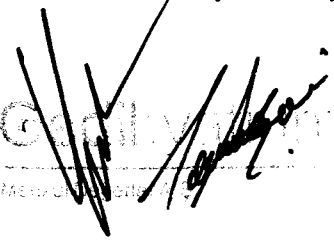
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 1,1 milyon TL, 1,5 milyon TL, 1,8 milyon TL ve 1,7 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar ödenecek vergi-fonlar, sosyal güvenlik kesintileri ve personele borçlardan oluşmaktadır. Dönemsellikten kaynaklanan söz konusu bakiyelerde ilgili dönemler itibarıyla önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

Ertelenmiş gelirler; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,4 milyon TL, 0,2 milyon TL, 6,8 milyon TL ve 11,6 milyon TL'dir. Son iki dönemde ertelenmiş gelirlerde görülen yükseliş, tamamına yakını bir Albayrak Grubu şirketi olan ilişkili tarafı Transbaş Trabzon Serbest Bölge İşletmecisi A.Ş.'den almış olduğu avanslardan kaynaklanmaktadır. Söz konusu şirket, serbest bölge işletmecisidir ve hizmetlerini Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. üzerinden sağlamaktadır. Trabzon Limanı'nda gerçekleşen "transit yük elleçlemeleri"nde önemli paya sahip olan Transbaş Trabzon Serbest Bölge İşletmecisi A.Ş., Şirket'in en önemli müşterilerindendir. Alınan avans bakiyeleri sürekli ve yüksek hacimli ticari faaliyetler kapsamında kesilen faturalarla mahsup edilmektedir.

İlişkili taraflara diğer borçlar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,1 milyon TL, 0,02 milyon TL, 2,2 milyon TL ve 2,5 milyon TL'dir. Söz konusu borçlardaki artış, Şirket'in ortağı Ereğli Tekstil'e olan kar payı borcundan kaynaklanmaktadır. Söz konusu borç 24.10.2017 tarihine kadar yapılan ödemelerle kapatılmıştır.

Diğer kısa vadeli karşılıklar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,5 milyon TL, 0,5 milyon TL, 0,7 milyon TL ve 0,7 milyon TL'dir. Söz konusu bakiyenin büyük kısmı Şirket ile Trabzon Valiliği arasında devam eden bir davaya ilişkin olarak ayrılmış karşılık ile 2016 yılında ayrılan karşılıktan oluşmaktadır. İlgili dönemler itibarıyla bakiyelerde önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

Dönem karı vergi yükümlülüğü; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 5,6 milyon TL, 5,9 milyon TL, 1,8 milyon TL ve 5,4 milyon TL'dir. Şirket'in



TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No:18 TRABZON / TRAKEDENİZ Y.D. 839 037 8440

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 199
Esentepe 34394 Sığir / İSTANBUL
Tic. Sic. No:291010783 Tic. Sic. No:291010783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No:0833001110-7830-0013

15 Ocak 2018

vergi yükümlülüğü; vergi öncesi kar tutarı üzerinden geçerli vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi, kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi, vergiye tabi olmayan gelir/ diğer indirimlerin etkisi ve yatırım teşviki indirimleri dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Dönem karı vergi yükümlülüğünde 2016 yılında görülen azalmanın temel nedenleri; söz konusu yılda önceki yıllara göre daha düşük vergi öncesi kar elde edilmiş olması, 2,4 milyon TL yatırım teşvikinden faydalanılması ve önceki yıllardan farklı olarak 2016 yılında 1,2 milyon TL tutarında peşin vergi ödemesi yapılmış olmasıdır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 2,3 milyon TL, 6,0 milyon TL, 4,6 milyon TL ve 8,0 milyon TL'dir. Bu kalemin tamamına yakını taksitlendirilmiş vergi borçlarının kısa vadeli kısımları ile ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. Taksitlendirilmiş vergi borçları, Şirket'in geçmiş dönemlerden kaynaklanan vergi borçlarının yapılandırılmasıyla oluşmuştur. Söz konusu borçlara ilişkin olarak aylık ödemeler yapılmaktadır. Bu borçlardaki azalışlar taksit ödemelerinden, artışlar ise yapılandırılan yeni vergilerden ve vadesi itibarıyla uzun vadeliye aktarılan yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli finansal borçlar, ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar, ertelenmiş gelirler, ertelenen vergi yükümlülüğü ve diğer uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

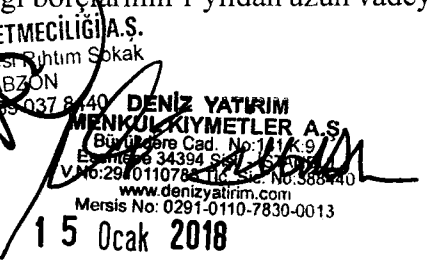
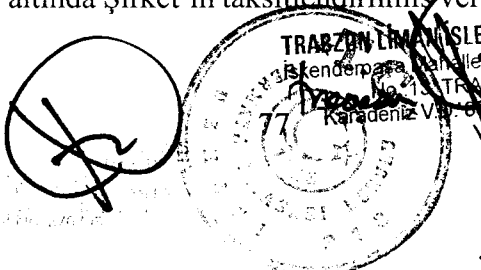
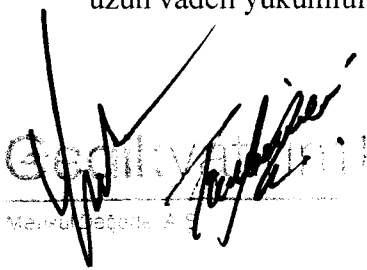
Uzun vadeli finansal borçlar; 30.09.2017 tarihinde sona eren dönem itibarıyla 13,4 milyon TL'dir. Söz konusu dönemden önce Şirket'in uzun vadeli finansal borcu yoktur. Son dönem itibarıyla bilançoda görülen uzun vadeli finansal borç; Şirket'in ana ortağı Albayrak Turizm'e finansman sağlamak amacıyla alınmıştır. Albayrak Turizm'e aktarılan kaynaklar, söz konusu şirketin çeşitli iş kollarında devam eden faaliyet ve yatırımlarına ilişkin finansman ihtiyacındaki artışı karşılamak üzere kullanılmaktadır.

Uzun vadeli ticari borçlar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,7 milyon TL, 0,0 milyon TL, 6,6 milyon TL ve 5,9 milyon TL'dir. Söz konusu tutarların tamamı ilişkili olmayan taraflardır. Son iki dönemde ilişkili olmayan taraflara ticari borçlarda görülen artış, 2016 yılında borç senetleri ile satın alınan Liebherr LHM 550 marka/model vinçten kaynaklanmaktadır. Söz konusu alıma ilişkin borç senetlerinin vadesine 1 yıldan uzun zaman bulunan kısımları burada takip edilmektedir.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 1,8 milyon TL, 2,5 milyon TL, 3,5 milyon TL ve 4,3 milyon TL'dir. Söz konusu tutarların tamamı kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,9 milyon TL, 0,8 milyon TL, 0,4 milyon TL ve 0,3 milyon TL'dir. Söz konusu bakiyeler ertelenmiş vergi yükümlülükleri ile ertelenmiş vergi varlıkları arasındaki farklardan oluşmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğünde ilgili dönemlerde meydana gelen azalış temel olarak ertelenmiş vergi varlıklarını artıran; kıdem tazminatı karşılıkları ve yatırım teşviki indirimli kurumlar vergisinden kaynaklanmaktadır.

Diğer uzun vadeli yükümlülükler; 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 2,0 milyon TL, 2,1 milyon TL, 7,3 milyon TL ve 7,0 milyon TL'dir. Diğer uzun vadeli yükümlülükler kalemi altında Şirket'in taksitlendirilmiş vergi borçlarının 1 yıldan uzun vadeye



TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
77 06030 TRABZON
Karadeniz Vn 005 037 8440

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:111 K:9
Etiler 34394 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Vn:29/011078 Tic Sic No:388740
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

sahip olan kısımları yer almaktadır. Taksitlendirilmiş vergi borçları, Şirket'in geçmiş dönemlerden kaynaklanan vergi borçlarının yapılandırılmasıyla oluşmuştur. 2017/09 itibarıyla geçerli olan yapılandırmalar kapsamında yapılacak son taksit ödemesinin tarihi 31.05.2020'dir.

Özkaynaklar

Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi 30.09.2017 itibarıyla 15.000.000 TL'dir. Şirket kayıtlı sermaye sistemindedir. Şirket Yönetim Kurulu'nun 13.11.2017 tarihinde aldığı 2017/12 sayılı karar ile ve Trabzon Ticaret Sicil Müdürlüğü'nün 17.11.2017 tarihli tescili ile Şirket sermayesi 21.000.000 TL'ye artırılmıştır. Sermaye artım kararı 29.11.2017 tarihli TTSG'de yayımlanmıştır. Söz konusu artırıma konu edilen 6.000.000 TL, 30.09.2017 tarihli bilançoda Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler altında yer alan 13.736.931 TL'den (iç kaynaklar) karşılanmıştır.

Şirket özkaynakları; 2014 yılında 50,9 milyon TL, 2015'te 53,0 milyon TL, 2016'da 53,3 milyon TL ve 2017/09 itibarıyla 57,0 milyon TL'dir. Özkaynaklar ağırlıklı olarak; çıkarılmış sermaye, kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl karları ve dönem karlarından oluşmaktadır. Şirket, 2011 yılından bu yana her sene düzenli olarak nakit temettü dağıtımını gerçekleştirmektedir. Şirket, 2014 yılında 12,0 milyon TL, 2015'te 19,1 milyon TL, 2016'da 19,5 milyon TL ve 2017/09 itibarıyla 19,4 milyon TL temettü ödemesi gerçekleştirmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Gelir Tablosu - TL	2014	2015	2016	2016/09	2017/09
Satışlar	42.018.617	50.166.340	50.895.021	35.903.295	53.278.912
Satışların maliyeti (-)	15.075.942	16.908.482	22.234.220	15.790.270	20.650.132
Brüt kar	26.942.675	33.257.858	28.660.801	20.113.025	32.628.780
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri (-)	25.622	6.034	49.284	42.860	17.941
Genel yönetim giderleri (-)	2.016.384	2.222.921	2.855.950	2.126.359	2.412.521
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	3.288.022	1.541.801	2.078.108	1.566.274	1.690.870
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	5.335.017	7.253.403	7.193.030	5.531.090	6.012.167
Esas faaliyet karı	22.853.674	25.317.301	20.640.645	13.978.990	25.877.021
Yatırım faaliyetlerinden gelir / giderler	2.964.856	58.999	-398.621	-448.393	33.264
Finansman gelir/gideri öncesi faaliyet karı	25.818.530	25.376.300	20.242.024	13.530.597	25.910.285
Finansman gelirleri	3.977.190	3.156.054	4.186.637	3.700.338	5.103.756
Finansman giderleri (-)	2.471.535	1.237.328	1.357.367	835.171	2.669.048
Vergi öncesi kar	27.324.185	27.295.026	23.071.294	16.395.764	28.344.993
- Cari dönem kurumlar vergisi (-)	5.564.931	5.913.375	3.016.683	3.126.581	5.361.696
- Ertelenmiş vergi gelir / gideri(-)	576.506	86.515	254.844	-191.719	68.596
Net dönem karı	22.335.760	21.468.166	20.309.455	13.077.464	23.051.893
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında hesaplanan aktüeryal kazanç / kayıplar	-13.019	-344.941	-571.101	-500.571	-26.097
Vergi etkisi	2.604	68.988	114.220	100.114	5.219
Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir / (gider)	-10.415	-275.953	-456.881	-400.457	-20.878
Toplam kapsamlı gelir	22.325.345	21.192.213	19.852.574	12.677.007	23.031.015
<i>Hisse Başına Kar (TL)</i>	<i>1,49</i>	<i>1,43</i>	<i>1,35</i>	<i>0,87</i>	<i>1,54</i>

İhraççı'nın gelirleri yabancı para cinsinden (ABD Doları), giderleri ise Türk Lirası cinsindendir.

Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No: 13 TRABZON
Ticaret Sicil No: 850 057 0000
MERSİS No: 0291 0110 7830 0013
DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 271010783 Ticaret Sicil No: 271010783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013
15 Ocak 2018

Oranlar ve Marjlar	2014	2015	2016	2016/09	2017/09
Satışlar'daki Büyüme		19,4%	1,5%		48,4%
Brüt Kar Marjı	64,1%	66,3%	56,3%	56,0%	61,2%
Faaliyet Giderleri (Pazarlama satış ve dağıtım giderleri + Genel yönetim giderleri) / Satışlar	4,9%	4,4%	5,7%	6,0%	4,6%
Esas Faaliyet Kar Marjı	54,4%	50,5%	40,6%	38,9%	48,6%
Net Dönem Kar Marjı	53,2%	42,8%	39,9%	36,4%	43,3%

Satışlar

Şirket'in satışları 2014, 2015, 2016, 2016/09 ve 2017/09 dönemleri itibarıyla sırasıyla; 42,0 milyon TL, 50,2 milyon TL, 50,9 milyon TL, 35,9 milyon TL ve 53,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışları 2015 yılında 2014 yılına göre %19,4 büyüme göstermiş, 2016 yılında ise 2015 yılına göre satışlardaki büyüme %1,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Satışlardaki büyüme 2017/09 döneminde 2016/09 dönemine göre %48,4'tür. Öte yandan Şirket gelirlerinin yabancı para cinsinden olduğu değerlendirilerek 2014, 2015, 2016 ile 2016/09 ve 2017/09 satış tutarları ilgili dönemlerde gerçekleşen T.C. Merkez Bankası Amerikan Doları ortalama alış kuru ile Amerikan Doları'na çevrilirse; satışların 2015 yılında bir önceki yıla göre %4,0, 2016 yılında ise bir önceki yıla göre %8,7 oranında azaldığı görülmektedir. Aynı kapsamda yapılan değerlendirmede 2017/09 döneminde gerçekleşen satışların 2016/09 dönemine göre %21,0 büyüme kaydettiği görülmektedir. Satışlarda meydana gelen değişiklikler ve bunların nedenleri işbu İzahname'nin 10.2.2 nolu bölümünde detayları ile açıklanmıştır.

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışlarının maliyeti, 2014, 2015, 2016, 2016/09 ve 2017/09 dönemleri itibarıyla sırasıyla; 15,1 milyon TL, 16,9 milyon TL, 22,2 milyon TL, 15,8 milyon TL ve 20,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti ağırlıklı olarak; personel, amortisman, enerji-yakıt-su, bakım onarım, araç kiralama ve diğer liman hizmet giderlerinden oluşmaktadır. Satışların maliyetinde ilgili dönemler itibarıyla meydana gelen artışların ağırlıklı bölümü; personel giderleri, amortisman giderleri ve bakım onarım giderlerinde meydana gelen artışlardan kaynaklanmaktadır.

Brüt Kar ve Brüt Kar Marjı

Şirket'in brüt karı, 2014, 2015, 2016, 2016/09 ve 2017/09 dönemleri itibarıyla sırasıyla; 26,9 milyon TL, 33,3 milyon TL, 28,7 milyon TL, 20,1 milyon TL ve 32,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2014 yılında brüt kar marjı %64,1, 2015'te %66,3, 2016'da %56,3 olarak gerçekleşmiştir. 2016 yılında brüt kar marjında meydana gelen düşüşün nedeni söz konusu yılda kira gelirlerinde meydana gelen azalma nedeniyle Şirket satışlarında gerçekleşen büyümenin, satışların maliyetinde meydana gelen artışı karşılayamamış olmasıdır. Öte yandan Şirket'in brüt kar marjı 2017 yılı içinde tekrar artışa geçerek 2017/09 itibarıyla %61,2 olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet Giderleri (Pazarlama satış ve dağıtım giderleri + Genel yönetim giderleri)

Şirket'in faaliyet giderleri, 2014, 2015, 2016, 2016/09 ve 2017/09 dönemleri itibarıyla sırasıyla; 2,0 milyon TL, 2,2 milyon TL, 2,9 milyon TL, 2,2 milyon TL ve 2,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2014 – 2016 dönemlerinde %4,4 ile %5,7 arasında gerçekleşmiştir. 2017/09 itibarıyla bu oran %4,6'dır. İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörün yapısı gereği pazarlama, satış ve dağıtım giderleri satışlara oranla çok düşük düzeydedir. Faaliyet giderlerinin tamamına yakını genel yönetim

Genel Yönetim Giderleri

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
TRABZON
Karadeniz T.D. 655 037 8440

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274394 SSK No: 274394
No: 2010/10783 T.C. SSK No: 274394
www.denizyatirim.com
Mersis No: 029150110-7830-0013

15 Ocak 2018

giderlerinden oluşmaktadır. Söz konusu giderler içinde en büyük bölümü personel giderleri oluşturmaktadır. İlgili dönemler itibarıyla bu giderlerde önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2014, 2015, 2016, 2016/09 ve 2017/09 dönemleri itibarıyla sırasıyla; 3,3 milyon TL, 1,5 milyon TL, 2,1 milyon TL, 1,6 milyon TL ve 1,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri ağırlıklı olarak; ticari işlemler kur farkı gelirleri, iskonto gelirleri ve SGK teşvikinden kaynaklanmaktadır. Esas faaliyet gelirlerinde 2015 yılında 2014 yılına göre meydana gelen azalışın nedeni ilgili dönemlerdeki kur hareketleri ve dövizli alacak bakiyeleri farkı nedenleriyle ticari işlemlerden kur farkı gelirinde meydana gelen 1,3 milyon TL azalmadır. Diğer dönemler itibarıyla esas faaliyet gelirlerinde önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, 2014, 2015, 2016, 2016/09 ve 2017/09 dönemleri itibarıyla sırasıyla; 5,3 milyon TL, 7,3 milyon TL, 7,2 milyon TL, 5,5 milyon TL ve 6,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri ağırlıklı olarak; bağış ve yardımlar, ticari işlemler kur farkı giderleri ile vergi gecikme zamlarından oluşmaktadır. 2015 yılında 2014 yılına göre meydana gelen 2,0 milyon TL'lik artış temel olarak bağış ve yardımlardaki artış ile ticari işlemler kur farkı giderlerinin net etkisinden kaynaklanmaktadır. 2014 dönemi hariç olmak üzere diğer dönemlerde bağış ve yardımlar esas faaliyetlerden diğer giderlerinin en büyük bölümünü oluşturmaktadır. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan kurumsal yönetim ilkelerinin 1.3.10 no.lu maddesi gereğince hazırlanan ve 25 Aralık 2017'de yapılan Genel Kurul'da onaylanan "Bağış ve Yardım Politikası" uyarınca gelecek dönemlerde en fazla bir önceki yıllık hesap döneminde elde ettiği Net Karı'nın %3,0'ü oranında bağış ve yardım yapacaktır.

Esas Faaliyet Karı ve Esas Faaliyet Kar Marjı

Şirket'in esas faaliyet kar marjı, 2014, 2015, 2016, 2016/09 ve 2017/09 dönemleri itibarıyla sırasıyla; 22,9 milyon TL, 25,3 milyon TL, 20,6 milyon TL, 14,0 milyon TL ve 25,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet kar marjı, 2014 yılında %54,4, 2015'te %50,5 ve 2016'da %40,6 olarak gerçekleşirken, 2017/09 itibarıyla %48,8'e yükselmiştir. 2015 yılında esas faaliyet kar marjında 2014 yılına göre meydana gelen azalmanın temel sebebi; 2015 yılında esas faaliyetlerden diğer gelirlerde meydana gelen azalış ve esas faaliyetlerden diğer giderlerde meydana gelen artıştır. 2016 yılında esas faaliyetlerden diğer giderler net tutarı bir önceki yıla göre azalsa da ilgili yılda brüt karda yaşanan azalma nedeniyle esas faaliyet karında da düşüş meydana gelmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelir ve Giderler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderleri, 2014, 2015, 2016, 2016/09 ve 2017/09 dönemleri itibarıyla sırasıyla; 3,0 milyon TL, 0,1 milyon TL, -0,4 milyon TL, 0,5 milyon TL ve 0,03 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in sahip olduğu sabit kıymetlerin satışından elde ettiği kar ve zararlar yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderler olarak sınıflanmaktadır. 2014 yılında gerçekleşen 3,0 milyon TL tutarındaki gelir Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu vinç satışından kaynaklanmaktadır.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İsmail Paşa Mahallesi, Rıhtım Sokak
No:13 TRABZON
Tic. Sic. No: 8590378440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 291010783 Tic. Sic. No: 291010783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02910110-7830-0013

15 Ocak 2018

15 Ocak 2018

Aşağıdaki tablo, Şirket'in satışlarının ana faaliyetleri bazında kırılımını ilgili dönemlerin T.C. Merkez Bankası ABD Doları Alış kuru ortalaması üzerinden ABD Doları bazında göstermektedir.

Milyon TL	2014	2015	2016	2016/09	2017/09
Satışlar	42,0	50,2	50,9	35,9	53,3
T.C. Merkez Bankası Ortalama Alış	2014	2015	2016	2016/09	2017/09
ABD Doları / Türk Lirası	2,1886	2,7224	3,0236	2,9320	3,5967
Milyon USD	2014	2015	2016	2016/09	2017/09
Satışlar	19,2	18,4	16,8	12,2	14,8
Boşaltma hizmeti	7,1	8,3	8,4	5,8	6,6
Yükleme hizmeti	1,0	1,3	1,7	1,4	1,6
Terminal hizmeti	1,0	1,4	1,6	1,2	2,0
Romorkaj hizmeti	1,2	1,2	1,3	1,0	0,9
Pilotaj hizmeti	1,0	0,9	1,0	0,7	0,7
Kira hizmeti	5,0	2,4	0,2	0,2	0,4
Geçici depolama hizmeti	0,3	0,4	0,4	0,3	0,8
Ardiye hizmeti	0,6	0,6	0,4	0,3	0,2
Barınma hizmeti (gemi işgaliye)	0,2	0,3	0,4	0,3	0,3
Konteyner içi yükleme hizmeti	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1
Diğer	1,5	1,2	1,2	0,9	1,2

2014 yılında 19,2 milyon USD seviyesinde olan Şirket satışları 2015'te 18,4 milyon USD'ye, 2016 yılını ise 16,8 milyon USD'ye gerilemiştir. Söz konusu gerilemenin temel nedeni 2014 yılında 5,0 milyon USD seviyesinde olan kira gelirlerinin 2014'te 2,4 milyon TL'ye 2016 yılında ise 0,2 milyon USD'ye gerilemesidir. Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş., limana sahası üzerinde bulunan açık ve kapalı yaklaşık 240 bin metrekare alanı; müşteri ihtiyaçları ve yaratılacak yük elleçleme potansiyelini değerlendirerek müşterilerine kiralamaktadır. Liman'ın bulunduğu konum müşterilerin projelerinin lojistik ihtiyaçlarına göre zaman zaman uzun süreli, yüksek birim fiyatlı ve büyük alanlar üzerinde kiralama imkanı yaratmaktadır. 2013 – 2015/06 döneminde Birleşmiş Milletler Güçleri'ne dahil olan Alman Ordusu, Afganistan'da bulunan makine – ekipman ve araçlarını ülkesine geri taşıması sırasında Trabzon Limanı'nı kullanmıştır. Yaklaşık 28 ay süren geri çekilme esnasında Liman'da 43.000 metrekare açık – kapalı alan kiralaması yapılmıştır. Söz konusu kiralamaların 2015 yılı ortasında sona ermesinden sonra kira gelirlerinde yaşanan azalış Şirket gelirlerinin düşmesine neden olmuştur. Şirket, kiralanabilir açık ve kapalı alanlarını; kira, geçici depolama ve ardiye gelirleri elde etmek üzere kullanmaktadır. Söz konusu alanların kullanım amacı ve buna bağlı olarak gelir türleri arasındaki geçişmeler müşteri ihtiyaçları ve Şirket menfaatlerine göre belirlenmektedir. 2016/09 itibarıyla Şirket'in elde ettiği toplam kira, geçici depolama ve ardiye geliri 0,8 milyon USD seviyesindeyken 2017/09 itibarıyla söz konusu gelirler 1,4 milyon USD'ye yükselmiştir. Gelir artışında yük hacmindeki artışın yanı sıra birim fiyat artışları da etkili olmuştur.

İhraççı'nın gelirleri arasında en büyük payı boşaltma ve yükleme hizmet gelirleri almaktadır. Söz konusu gelirler 2014 – 2016 arasında ve 2016/09 – 2017/09 dönemlerinde istikrarlı artış göstermiştir. 2014 yılında 8,1 milyon USD olan boşaltma- yükleme gelirleri, 2015'te %18,7 artışla 9,6 milyon USD'ye, 2016'da ise %4,5 artışla 10,1 milyon USD'ye yükselmiştir. Boşaltma-yükleme gelirlerinde 2017/09 – 2016/09 döneminde görülen büyüme %14,1 olurken, 2017/09 itibarıyla elde edilen gelir 8,2 milyon USD seviyesindedir. Boşaltma ve yükleme gelirlerinde meydana gelen istikrarlı artış temel olarak Trabzon Liman'ında elleçlenen yük miktarının artışından kaynaklanmaktadır. 2014 yılında 2,2 milyon ton yük

elleçlenen Liman'da 2015'te 2,7 milyon ton, 2016'da 2,9 milyon ton ve 2017/09 itibarıyla 2,3 milyon ton yük elleçlenmiştir.

Şirket'in gelir kalemleri arasında 2017/09 itibarıyla ikinci sırada bulunan Terminal Hizmet gelirleri 2014 yılından bu yana düzenli olarak artış göstermektedir. 2014 – 2016 döneminde meydana gelen artışın temel nedeni boşaltma-yükleme gelirleri bölümünde de dikkat çekilen elleçlenen yük miktarındaki artıştır. 2014 yılında 1,0 milyon USD olan terminal gelirleri, 2015'te 1,4 milyon USD'ye, 2016'da ise 1,6 milyon USD'ye yükselmiştir. Terminal gelirlerinde 2017/09'da 2016/09'a göre meydana gelen %65,6'lık artış ise artan yük hacminin yanı sıra, bazı yük gruplarına ilişkin tarifelerde yapılan düzenlemeden kaynaklanmaktadır. Buna göre özellikle transit yüklere verilen terminal hizmetlerine yapılan zam Şirket gelirlerini olumlu yönde etkilemiştir.

Pilotaj ve römorkaj gelirleri Şirket'in önemli gelir kalemleri arasında yer almaktadır. Şirket sahip olduğu deniz araçları ile hem Liman'a yanaşan ayrılan hem de Trabzon'da bulunan petrol depolarına yük taşıyan yerli ve yabancı tankerlere hizmet sağlamaktadır. Pilotaj- Römorkaj gelirleri 2014 yılında 2,22 milyon USD olarak gerçekleşirken, 2015 yılında hizmet verilen gemi sayısındaki azalışa bağlı olarak %1,4 azalışla 2,18 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2016 yılında hizmet verilen yük gemisi ve tanker sayısındaki artışa bağlı olarak %6,4 artış gösteren gelirler 2,32 milyon USD'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2017/09 itibarıyla pilotaj-römorkaj gelirleri 1,7 milyon USD seviyesindedir. 2014 yılından bu yana hizmet verilen yük gemisi ve tanker adetleri değerlendirildiğinde; gemi sayısının gelecek dönemlerde de geçmiş dönemlerde gerçekleşen seviyelere yakın seyretmesi halinde Şirket'in pilotaj ve römorkaj gelirlerinin büyük sapmalar kaydetmeyeceği düşünülmektedir.

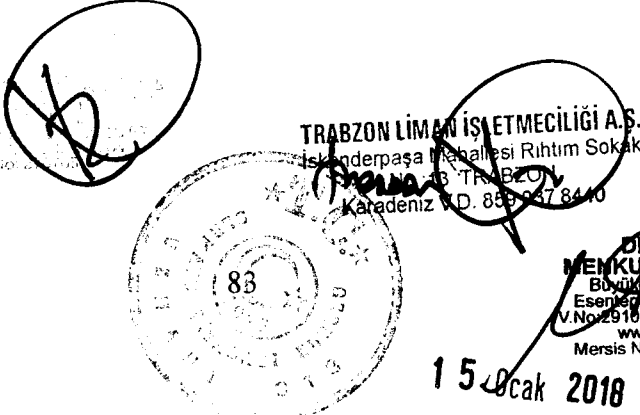
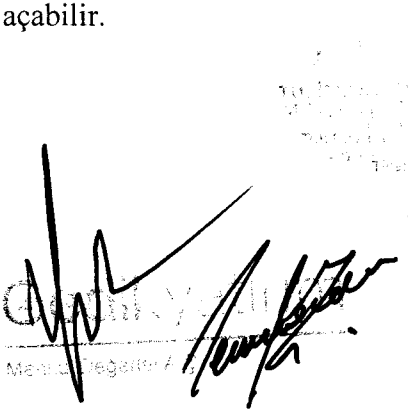
Özetle; Şirket gelirlerinde kur artışı nedeniyle Türk Lirası bazında herhangi bir azalış görülmesine de; 2014 – 2016 döneminde ABD Doları bazında azalış meydana gelmiştir. Ancak söz konusu azalma temel olarak Alman Ordusu'na kiralanmış olan alanlardan elde edilen kira gelirlerinin 2015 yılının ikincisi yarısı ve sonrasında elde edilmemesinden kaynaklanmaktadır. Liman, kira gelirleri dışarıda bırakıldığında, yüklere ve gemilere verilen hizmetlerden elde ettiği gelirlerini hem 2014 – 2016 döneminde hem de 2016/09 – 2017/09 döneminde artırmıştır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Aşağıda yer alan konularla sınırlı olmamak üzere olası riskler işbu İzahname'nin 5 numaralı bölümünde yer almaktadır.

Döviz Kurları

Şirket gelirlerinin tamamı döviz cinsinden, giderler ise ağırlıklı olarak TL cinsindendir. Döviz kurundaki artışlar Şirket gelir ve karlılığını olumlu yönde etkilemekte, düşüşler ise Şirket gelir ve karlılığını olumsuz yönde etkilenmektedir. Türkiye Cumhuriyeti Hükümeti ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından izlenecek finansal ve parasal politikalar döviz kurlarında ve Şirket gelir ve giderlerinde değişikliklere yol açabilir.


TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
36100 TRABZON
Karadeniz V.D. 889 447 8440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:2
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:2916110783 Tic.Sic.No:299640
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013
15 Ocak 2018

Serbest Bölge Düzenlemesi

Trabzon Liman sahasında bulunan Trabzon Serbest Bölgesi, Şirket gelirleri içinde önemli bir bölümü oluşturan transit yük elleçlemelerinin ana kaynağıdır. Türkiye’de son durum itibarıyla geçerli olan serbest bölge düzenlemelerinde meydana gelebilecek bir değişiklik Şirket gelirlerinde ve karlılığında değişikliklere yol açabilir.

Çevre ve Enerji Politikası

Trabzon Limanı’nda elleçlenen yükler arasında kömür ilk sırada gelmektedir. Liman üzerinden ithal edilen kömür bölgenin enerji ihtiyaçlarına cevap vermektedir. Gelecek dönemlerde Türkiye’nin enerji ve çevre politikalarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle kömür elleçlemelerinde meydana gelebilecek bir azalma Şirket gelirlerinde ve karlılığında değişikliklere yol açabilir.

Ticaret Politikaları

Trabzon Limanı üzerinden yük elleçlemeleri yoluyla Türkiye’nin dış ticarete bulunduğu ülkelerle gelecek dönemlerde ülke menfaatleri gözetilerek düzenlenecek ticaret politikaları Liman gelirlerini olumlu ya da olumsuz yönde etkileyebilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu:

Borçluluk Durumu (30.09.2017)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	47.232.811
Garantili	0
Teminatlı	18.172.836
Garantisiz/Teminatsız	29.059.975
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	31.035.306
Garantili	0
Teminatlı	11.234.388
Garantisiz/Teminatsız	19.800.918
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	78.268.117
Özkaynaklar	56.957.414
Ödenmiş Sermaye*	15.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	447.419
Tanımlanmış fayda planlarından aktüeryal (kayıp)/kazanç fonu	-1.073.422
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış yedekler	13.736.931
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	5.794.593
Net Dönem Kar / Zararı	23.051.893
TOPLAM KAYNAKLAR	135.225.531
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	23.316
B. Nakit Benzerleri	98.493
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0

TRABZON LİMAN İSTİTMECİLİĞİ A.Ş.
İshenderpaşa Mahallesi Kınım Sokak
No: 13 TRABZON
Karadeniz V.D. 859 067 8440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Etiler Beşiktaş/İstanbul
No:297 110783 T.C. Sicil No:29784
www.denizyatiirim.com
Mersis No: 0297-0110-7830-0013

1/5 Ocak 2018

D. Likidite (A+B+C)	121.809
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	8.269.727
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	5.005.134
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	13.274.861
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	13.153.052
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	13.448.055
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	13.448.055
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	26.601.107

*30.09.2017 tarihi itibarıyla, Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi 15.000.000 TL'dir. Yönetim Kurulu'nun 13.11.2017 tarih ve 2017/12 sayılı kararı ile Şirket esas sözleşmesinin 6.maddesinde verilen yetkiye istinaden 140.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak üzere 15.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı iç kaynaklardan (genel kanuni yedek akçelerden) karşılanmak 6.000.000 TL artırılarak, 21.000.000 TL'ye çıkarılmasına; artırılan 6.000.000 TL sermayenin 800.000 TL'si A grubu nama yazılı imtiyazlı, 5.200.000 TL'sinin B grubu hamiline yazılı imtiyazsız olarak çıkarılmasına ve bedelsiz payların mevcut ortaklara payları oranında dağıtılmasına karar verilmiştir Esas sözleşmenin sermayeye ilişkin değişen altıncı maddesi Trabzon Ticaret Sicili'ne 17.11.2017 tarihinde tescil edilmiş olup 29.11.2017 tarihli TTSG'de yayımlanmıştır.

İzahnamenin düzenlendiği tarih itibarıyla Şirket'in net finansal borçluluk durumunda önemli bir değişiklik yoktur.

Bilanço Dışı Kalemler

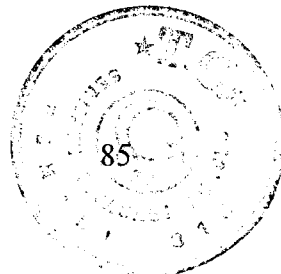
Şirket'in 30 Eylül 2017 hesap dönemi içerisinde almış olduğu kredilere karşılık ilişkili kuruluşlardan olan ve diğer alacaklar hesabında bulunan 8.144.362 TL tutarındaki ilişkili kuruluş çekleri teminat olarak bankalara verilmiştir (31 Aralık 2016: 9.403.018 TL).

Şirket, ana ortağı Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.'nin bir bağlı ortaklığı ile ICBC Bankası arasında 26.07.2017 tarihinde imzalanan 106.131.110 TL (29.737.765 Amerikan Doları) tutarında Genel Kredi Sözleşmesi'ni kefil sıfatıyla imzalamıştır.

Şirket'in 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla net defter değeri 8.149.322 TL olan makine ve teçhizatları üzerinde rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2016: 9.709.830 TL).

Şirket'in 30 Eylül 2017 dönemi itibarıyla, vergi borcu yapılandırmasına istinaden sabit kıymetleri üzerinde 11.695.175 TL (31 Aralık 2016: 11.695.175 TL) tutarında teminat haczi bulunmaktadır.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskelelerpaşa Mahallesi Binum Sokak
No: 13 TRABZON
Karadeniz V.D. 559 037 5440



DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Küyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 291107837 No: 291107837
www.denizyati.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013
15 Ocak 2018

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in kısa ve uzun vadeli fon kaynakları; finans kuruluşlarından Türk Lirası cinsinden kullanılan krediler, satıcılara olan kısa ve uzun vadeli ticari borçlar, vergi yükümlülükleri, faaliyetler sonucu elde edilen karların da dahil olduğu özkaynaklardır.

Şirket'in 30.09.2017 itibarıyla;

- Kısa ve Uzun Vadeli banka kredilerinin toplam tutarı 26.722.916 TL
- Kısa ve Uzun Vadeli ticari borçlarının toplam tutarı 9.909.701 TL,
- Kısa ve Uzun Vadeli ertelenmiş gelirlerinin toplam tutarı 11.698.128 TL,
- Kısa ve Uzun Vadeli diğer yükümlülüklerinin (tamamına yakını taksitlendirilmiş vergi borçları) toplam tutarı 14.944.611 TL,
- Özkaynakları ise 56.957.414 TL'dir.
- Şirket'in Özkaynakları toplam kaynaklarının %42,1'ini oluşturmaktadır.

Finansal borçlara ilişkin bilgiye 30.09.2017 tarihli ara döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloların 4 nolu dipnotundan, ticari borçlara ilişkin bilgiye 30.09.2017 tarihli ara döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloların 5 ve 20 nolu dipnotlarından, kısa ve uzun vadeli ertelenmiş gelirlere ilişkin bilgiye 30.09.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloların 12 nolu dipnotundan, diğer yükümlülüklerle ilişkin bilgiye 30.09.2017 tarihli ara döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloların 10 nolu dipnotundan, özkaynaklara ilişkin bilgiye 30.09.2017 tarihli ara döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloların 13 nolu dipnotundan ulaşılabilir.

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
KAYNAKLAR	31.12.2016	Pay	30.09.2017	Pay
Kısa Vadeli Yükümlülükler	31.302.408	30,5%	47.232.811	34,9%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	9.291.605	9,1%	13.274.861	9,8%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	3.973.530	3,9%	4.038.774	3,0%
Ertelenmiş Gelirler	6.820.986	6,6%	11.624.796	8,6%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.646.084	4,5%	7.956.950	5,9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.983.706	17,5%	31.035.306	23,0%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	0	0,0%	13.448.055	9,9%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	6.594.155	6,4%	5.870.927	4,3%
Ertelenmiş Gelirler	146.664	0,1%	73.332	0,1%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.338.387	7,2%	6.987.661	5,2%
Özkaynaklar	53.338.724	52,0%	56.957.414	42,1%
TOPLAM KAYNAKLAR	102.624.838	100,0%	135.225.531	100,0%

30.09.2017 itibarıyla İhraççı'nın kaynaklarının %34,9'u kısa vadeli yükümlülüklerden, %23,0'u uzun vadeli yükümlülüklerden ve %42,1'i özkaynaklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 30.09.2017 itibarıyla kısa vadeli finansal borçları 13,3 milyon TL, uzun vadeli finansal borçları ise 13,4 milyon TL'dir. Şirket, bankalardan aldığı toplam 26,7 milyon TL kredi ile temel olarak ana ortak Albayrak Turizm'e finansman amacıyla verilen tutarların finansmanı için kullanmıştır. 30.09.2017

TRABZON LİMAN İŞLETMENLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
Kat: 13 TRABZON
Karadeniz V.D. 859 007 8440

86

15 Ocak 2018

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Cad. No: 14 Kat: 9
No: 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyati.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

itibarıyla kısa ve uzun vadeli banka kredileri toplam kaynakların %19,8'ini oluşturmaktadır. Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2014, 2015, 2016, 2016/09 ve 2017/09 dönemleri itibarıyla elde etmiş olduğu faiz, amortisman, vergi öncesi karı ("FAVÖK") ile ilgili dönemlerde ödediği kredi faizleri ve faiz gelirleri yer almaktadır.

Türk Lirası	2014	2015	2016	2016/09	2017/09
Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar [Esas Faaliyet Karı + Amortisman-İtfa]	25.967.482	28.521.691	25.014.751	16.772.696	31.422.531
Kredi Faiz Giderleri	1.136.312	320.109	1.106.531	655.868	2.617.533
Kredi Faiz Giderler / Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar	0,04	0,01	0,04	0,04	0,08
Faiz Gelirleri	2.476.268	2.523.909	4.118.386	3.646.090	5.062.044

Şirket'in kredi faiz giderlerinin FAVÖK'üne oranı 2014, 2015, 2016, 2016/09 ve 2017/09 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 0,04, 0,01, 0,04, 0,04 ve 0,08'dir. Buna göre Şirket, faaliyetlerinden yarattığı fonlarla kredi faiz giderlerini rahatlıkla karşılayabilmektedir.

Yukardaki tabloda bilgi amaçlı olarak yer alan faiz gelirleri, Şirket'in ana ortağı Albayrak Turizm'e finansman sağlamak amacıyla finans kuruluşlarından ve kendi bünyesinden sağladığı kaynaklar için işletilen faiz tutarlarından oluşmaktadır. Buna göre Şirket, finans kuruluşlarından kullandığı tüm kredilere ilişkin faiz giderlerini ana ortağı Albayrak Turizm'e yansıtmaktadır.

Şirket'in 30.09.2017 itibarıyla kısa vadeli ticari borçları 4,0 milyon TL, uzun vadeli ticari borçları 5,9 milyon TL'dir. Şirket'in kısa ve uzun vadeli toplam 9,9 milyon TL tutarındaki ticari borçlarının 1,6 milyon TL'lik kısmı faaliyetleri ile ilgili olarak satıcılara olan kısa vadeli borçlardan oluşurken, geriye kalan 8,3 milyon TL ticari borç 2016 yılında borç senedi ile satın alınmış olan Liebherr LHM 550 marka model vince aittir. Kısa ve uzun vadeli ticari borçlar 30.09.2017 itibarıyla şirket kaynaklarının %7,3'ünü oluşturmaktadır.

Şirket, 30.09.2017 itibarıyla 11,7 milyon TL tutarında ertelenmiş geliri bulunmaktadır. Söz konusu tutar toplam kaynakların %8,7'sine karşılık gelmektedir. Ertelenmiş gelirlerin tamamına yakını alınan avanslardan oluşmaktadır. Söz konusu avanslar, Trabzon Serbest Bölgesi'ni işleten ve bu itibarla Şirket ile yoğun ticari ilişkisi bulunan, aynı zamanda bir Albayrak Grubu şirketi olan Transbaş Trabzon Serbest Bölge İşletmecisi A.Ş.'den alınmıştır. Sağlanan bu kaynak ile temel olarak ana ortak Albayrak Turizm'e finansman amacıyla verilen tutarlar finanse edilmiştir.

Şirket'in 30.09.2017 tarihli bilançosunda uzun ve kısa vadeli diğer yükümlülükler altında yer alan yükümlülüklerin tamamına yakını yapılandırılmış, taksitlendirilmiş vergi borçlarından oluşmaktadır. 7,9 milyon TL'si kısa ve 7,0 milyon TL'si uzun vadeli olmak üzere yapılandırılmış vergi borcu toplamı 14,9 milyon TL seviyesindedir. Şirket, söz konusu yükümlülükler vasıtası ile sağladığı kaynakları Şirket, ana ortağı olan Albayrak Turizm'e finansman amacıyla verilen tutarların finansmanı için kullanmıştır. Kısa ve uzun vadeli diğer yükümlülükler toplamı 30.09.2017 itibarıyla 14,9 milyon TL'dir ve toplam kaynakların %11,1'ini oluşturmaktadır.

Aşağıdaki tabloda 2014 – 2017/09 dönemi sonları itibarıyla Şirket'in cari ve likidite oranları gösterilmiştir.

15 Ocak 2018

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No: 13 TRABZON
Karadeniz V.D. 88 037 8440

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 133
Etiler Kat: 394 Sisli / Beşiktaş / İstanbul
V.No: 28110 M0783 T.C. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-0110-7830 0013

TRABZON LÜMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No:13 TRABZON
Karadeniz V.D. 859 087 8440

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No:14 Kat:5
 Beşiktaş / 34394 Şişli - İstanbul / Türkiye
 V. No: 2701107831 Tic. Sic. No: 268440
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0291-0110-7830-0013

kredilerin yansıtılan toplam 5,0 milyon TL faiz gelirinden, 2,7 milyon TL faiz ödemesinden ve ödenen 19,4 milyon TL temettüden kaynaklanmaktadır.

Buna göre Şirket'in, 01.01.2017 – 30.09.2017 döneminde A. İşletme, B. Yatırım ve C. Finansman faaliyetleri nedeniyle nakit ve benzerlerindeki değişim toplam **-612.455 TL**'dir. Buna göre dönem başında **734.264 TL (D)** olan nakit ve benzerleri bakiyesi dönem sonu itibarıyla **121.809 TL**'dir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Genel Değerlendirme

Şirket, esas faaliyetlerini sürdürürken düzenli olarak fon yaratmaktadır. Yaratılan fon, ortaklara temettü ödemeleri ve temettü avansı, faaliyetlerde kullanılan makine-ekipman alımları, yapılandırılarak taksitlendirilmiş vergi borcu ödemeleri ile finansal borçlara ilişkin faiz ve ana para ödemelerinin karşılanmasında kullanılmaktadır. İlişkili taraflarla ilgili oluşan finansman maliyetinin tamamı ilişkili taraflara yansıtılmaktadır. Şirket'in 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 dönemleri itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borcun özkaynaklarına olan oranına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

Türk Lirası	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.09.2017
Toplam borçlar	13.594.654	19.801.498	34.774.505	54.807.237
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	-65.030	-104.982	-734.264	-121.809
Net borç	13.529.624	19.696.516	34.040.241	54.685.428
Toplam özkaynaklar	50.859.901	52.998.222	53.338.724	56.957.414
Borç/özkaynaklar oranı	27%	37%	64%	96%

Yukarıdaki tabloda yer alan toplam borçlar; kısa ve uzun vadeli finansal borçlar, kısa ve uzun vadeli ticari borçlar, ilişkili taraflara diğer borçlar, dava karşılıkları ile kısa ve uzun vadeli yapılandırılmış/taksitlendirilmiş vergi borçlarından oluşmaktadır. Şirket'in 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 dönemleri itibarıyla net borcunun özkaynaklarına oranı sırasıyla; %27, %37, %64 ve %96'dır.

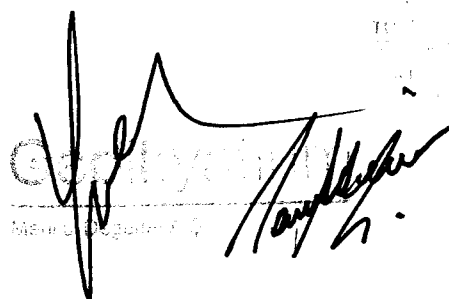
Söz konusu oranda görülen artışın nedeni Şirket'in ana ortağı Albayrak Turizm'e finansman amacıyla verdiği tutarları karşılamak üzere; kısa ve uzun vadeli finansal borçları ile diğer uzun ve kısa vadeli yükümlülüklerinde (yapılandırılmış vergiler) yaptığı artışlardır. Bunun sonucunda 2014 sonu itibarıyla 13,6 milyon TL olan toplam borçlar 30.09.2017 itibarıyla 54,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde özkaynaklar 50,9 milyon TL'den 57,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

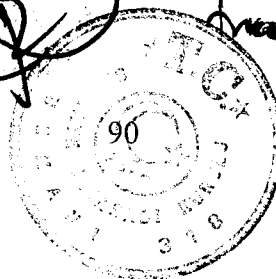
Şirket'in Şirket'in finans kuruluşlarından kullanarak ana ortağı Albayrak Turizm'e aktarmış olduğu uzun ve kısa vadeli finansal borçlara ilişkin bilgiler; 31.12.2016-2015-2014 tarihli Bağımsız Denetçi Raporu'nun 4 ve 21 nolu, 30.09.2017 tarihli Bağımsız Denetçi Raporu'nun 4 ve 22 nolu dipnotunda yer almaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri bakiyeleri toplam borçları ile karşılaştırıldığında önemli bir büyüklük arz etmemektedir. Söz konusu bakiyeler ağırlıklı olarak kasa ve Türk Lirası vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır. Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin bilgiler, 31.12.2016-2015-2014 ve 30.09.2017 tarihli Bağımsız Denetçi Raporu'nun 3 nolu dipnotunda yer almaktadır.

Şirket Ana Ortağı Albayrak Turizm ile İlişkiler

TRABZON İMAN İSTETİCİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Çarşı Sokak
No:13 TRABZON
Ticaret Sicil V.D. 859 037 8440





DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Güyümlü Cad. No:14/K:1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 274394 Şirket Sicil No: 274394
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013
15 Ocak 2018

Şirket'in ticari nitelikte olanlar dışındaki borçları ve alacakları ana ortağı Albayrak Turizm'e finansman sağlamak amacıyla verilen tutarlardan kaynaklanmaktadır. Şirket, söz konusu borçlardan; finans kuruluşlarından sağlananların maliyetlerini ana ortağına bire bir yansıtmakta, kendi bünyesinden kullandığı kaynaklardan oluşan alacaklarına ise faiz işletmektedir. Şirket'in ana ortağı Albayrak Turizm'den dönemler itibarıyla alacaklarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

İlişkili taraflardan diğer alacaklar	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.09.2017
İlişkili taraflardan diğer alacaklar – kısa vadeli	22.708.374	23.480.721	22.712.124	13.622.175
Albayrak Turizm Seyahat İnş.Tic.A.Ş.	21.637.783	23.283.523	18.175.680	13.622.175
Diğer İlişkili Taraflar	1.070.591	197.198	4.536.444	0
İlişkili taraflardan diğer alacaklar – uzun vadeli	7.571.265	16.203.860	22.456.908	66.794.818
Albayrak Turizm Seyahat İnş.Tic.A.Ş.	7.571.265	16.203.860	22.456.908	66.794.818
Toplam	30.279.639	39.684.581	45.169.032	80.416.993
Şirket Aktif Büyüklüğü	74.276.193	83.629.954	103.132.983	135.669.900
İlişkili taraflardan diğer alacaklar/ Şirket Aktif Büyüklüğü	41%	47%	44%	59%

Şirket ana ortağı Albayrak Turizm, 15.01.2018 tarihli taahhütname uyarınca 30.09.2017 tarihli bağımsız denetimden geçirilmiş finansal tablolarına göre Şirket'e olan 80.416.993 TL tutarındaki ticari olmayan borcunu halka arzdan elde edeceği gelir ile Pay Tebliği md 5/6 sınırlamalara uygun hale getireceğine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na hitaben bir taahhütname vermiştir. Buna göre Albayrak Turizm;

6.300.000 TL nominal değerli toplam 6.300.000 adet payının halka arzı sonucunda elde edeceği halka arz gelirinden karşılanmak suretiyle Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.'ne olan ticari olmayan borcunun Pay Tebliği md 5/6 hükmünde belirlenen sınırlara uygun hale getirileceğini,

Ayrıca Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.'yi ticari olmayan işlemlerle tekrar alacaklı hale getirmeyeceğini beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket ana ortağının yukarıda yer alan taahhüt uyarınca Şirket'e olan 80,4 milyon TL tutarındaki borcunu kapatması sonrasında Şirket'in borç kompozisyonu değişecektir. Şirket'in faaliyetlerinden düzenli fon yarattığı ve yatırım ihtiyacının yarattığı fon büyüklüğüne kıyasla daha düşük seviyede olduğu değerlendirildiğinde, Şirket'in gelecek dönemlerde yüksek düzeyde borçlanma ihtiyacı olmayacağı düşünülmektedir.

Ayrıca Şirket ana ortağı Albayrak Turizm'in bir bağlı ortaklığı ile ICBC Bankası arasında 26.07.2017 tarihinde imzalanan 106.131.110 TL (29.737.765 Amerikan Doları) tutarında Genel Kredi Sözleşmesi'ni kefil sıfatıyla imzalamıştır.

ALBAYRAK TURİZM SEYAHAT İNŞAATİ TİCARİET A.Ş.
MURATPAZARI
Tel: 0362 222 22 22
E-posta: info@albayrak.com.tr



TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskeleler Mahallesi Rıhtım Sokak
No:13 TRABZON
Karadeniz V.D. 619 037 8440

15 Ocak 2018

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 30.09.2017 itibarıyla dönen varlıkları 18,0 milyon TL, kısa vadeli yükümlülükleri 47,2 milyon TL ve buna göre hesaplanan net işletme sermayesi -29,3 milyon TL'dir. Bu itibarla İhraççı'nın cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur.

TL	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.09.2017
Dönen Varlıklar	28.170.433	26.162.890	27.265.438	17.964.240
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.042.909	25.280.117	31.302.408	47.232.811
Net İşletme Sermayesi	10.127.524	882.773	-4.036.970	-29.268.571

Her ne kadar İhraççı'nın net işletme sermayesi en son bilanço itibarıyla yetersiz gözükse de;

- Şirket geçmiş dönemlerden bu yana düzenli olarak fon yaratma kabiliyetine sahiptir,
- Kısa vadeli yükümlülükler altında yer alan ertelenmiş gelirler kaleminin 11,3 milyon TL'lik kısmının tamamına yakını Şirket'in yüksek iş hacmine sahip olduğu Transbaş Trabzon Serbest Bölge İşletmecisi A.Ş.'den alınan avanslardan oluşmaktadır. Söz konusu bakiye, bu şirkete verilecek hizmetlere mahsup edilecektir,
- Şirket ana ortağı Albayrak Turizm, 15.01.2018 tarihli taahhütname uyarınca 30.09.2017 tarihli bağımsız denetimden geçirilmiş finansal tablolarına göre Şirket'e olan 80.416.993 TL tutarındaki ticari olmayan borcunu halka arzdan elde edeceği gelir ile Pay Tebliği md 5/6 sınırlamalara uygun hale getirecektir. Taahhünameye ilişkin detaylar izahnamenin 20.1 nolu maddesinde yer almaktadır.

Yukarıda belirtilen hususlar Şirket'in işletme sermayesinin yeterli hale gelmesini sağlayacağı düşünülmektedir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

30 Eylül 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla verilen teminatların para birimi cinsinden dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2017		31 Aralık 2016	
	Orijinal tutar	TL Tutar	Orijinal tutar	TL Tutar
TL	1.240.760	1.240.760	1.240.760	1.240.760
Amerikan Doları	50.000	177.605	50.000	175.960
		1.418.365		1.416.720

Şirket tarafından verilen teminat, rehin ve ipotek ("TRİ")'ler:

	30 Eylül 2017	31 Aralık 2016
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (1 ve 2)	29.407.224	32.224.743
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	106.131.110	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (3)	106.131.110	-
iii. C Maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
	135.538.334	32.224.743

15 Ocak 2018

TURİZM SEYAHAT İNŞAAT TİCARET A.Ş.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.

İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No:13 TRABZON
Karadeniz V.D. 849 031 6440

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 30.09.2017 tarihi itibarıyla %186'dır. (31.12.2016: %0).

- (1) Şirket'in 30 Eylül 2017 hesap dönemi içerisinde almış olduğu kredilere karşılık ilişkili kuruluşlardan olan ve diğer alacaklar hesabında bulunan 8.144.362 TL tutarındaki ilişkili kuruluş çekleri teminat olarak bankalara verilmiştir (31 Aralık 2016: 9.403.018 TL).
- (2) Şirket'in 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla net defter değeri 8.149.322 TL olan makine ve teçhizatları üzerinde rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2016: 9.709.830 TL). Ayrıca Şirket'in 30 Eylül 2017 dönemi itibarıyla, vergi borcu yapılandırmasına istinaden sabit kıymetleri üzerinde 11.695.175 TL (31 Aralık 2016: 11.695.175 TL) tutarında teminat haczi bulunmaktadır.
- (3) Şirket, ana ortağı Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.'nin bir bağlı ortaklığı ile ICBC Bankası arasında 26.07.2017 tarihinde imzalanan 106.131.110 TL (29.737.765 Amerikan Doları) tutarında Genel Kredi Sözleşmesi'ni kefil sıfatıyla imzalamıştır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Trabzon Limanı'nda elleçlenen yükleri oluşturan ana ürün grupları, bunlara uygulanan işlemler ve rejim bazında aşağıdaki listede yer almaktadır.

İşlem-Rejim-Ürün – Ton	2014	2015	2016	2016/09	2017/09
Boşaltma	1.891.513	2.173.450	2.226.446	1.604.611	1.695.805
Dahili	273.235	262.536	275.912	204.986	200.150
İthalat	1.449.078	1.541.062	1.403.658	986.805	1.128.985
Kömür	1.256.311	1.344.247	1.263.255	878.239	975.704
Tarım Ürünü	112.579	127.097	84.291	60.195	127.404
Konteyner	46.634	48.504	40.582	32.900	20.066
Demir	1.189	4.622	8.363	8.363	1.964
Hayvansal Ürün	18.044	15.269	5.075	5.075	3.684
Çeşitli	1.498	1.323	2.092	2.033	163
İnşaat Malzemesi	12.823				
Transit	169.200	369.852	546.876	412.820	366.670
Tarım Ürünü	160.584	356.016	541.497	408.066	353.511
Konteyner	8.616	7.413	5.379	4.754	6.951
Çeşitli					6.208
Demir		6.423			
Yükleme	336.090	498.466	692.501	526.381	555.979

TRABZON LİMAN İŞLETMENLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No: 3 TRABZON
Karadeniz Bölgesi 61080 Trabzon
Tic. Sic. No: 859037/8140

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat: 5
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 294707/833 Tic. Sic. No: 294707/833
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291011078300013

15 Ocak 2018

Dahili	34.587	34.834	28.088	21.834	26.257
İhracat	236.884	159.946	105.755	81.335	136.550
Konteyner	128.821	82.373	53.515	48.596	63.658
Maden	69.972	36.639	27.232	21.714	54.589
Çeşitli	21.317	17.567	15.565	9.324	18.303
Hayvansal Ürün	1.150	3.631	2.503	1.701	
Kömür	15.624	19.736	6.940		
Transit	64.619	303.686	558.658	423.212	393.172
Tarım Ürünü	29.475	225.200	489.039	360.857	364.695
Konteyner	29.643	78.253	69.619	62.355	17.857
Maden	3.745	233			1
Çeşitli	1.756	2			10.620
TOPLAM	2.227.603	2.671.916	2.918.947	2.130.992	2.251.784

Hizmetlerde Eğilimler

Trabzon Limanı, Türkiye limancılık sektörünün geneline benzer olarak ağırlıklı olarak boşaltma limanı olarak faaliyet göstermektedir. Ancak son dönemlerde artan transit ticaret hacmi hem boşaltma hem de yükleme işlemleri gerektirdiği için yükleme hacmindeki artış sonrası, 2014 yılında %85 - %15 olan boşaltma-yükleme dağılımı, 2015'te %81 - %19, 2016'da %76 - %24 ve 2017/09 itibarıyla %75-%25 olarak değişmiştir.

Liman'da elleçlenen yüklerin büyük bölümünün boşaltma ve dökme katı yüklerden oluşmasının en önemli nedeni bölge ve hinterlandının konut ve sanayisinde kullanılan kömürün Trabzon Limanı üzerinden ithal edilmesidir. 2014 – 2016 döneminde yıllık ortalama 1,3 milyon ton kömür elleçlemesi yapılmış, 2017/09 itibarıyla elleçlenen kömür miktarı ise 1,0 milyon ton seviyesindedir. Kömür ithalatı, geçmişten bu yana Trabzon Limanı'nın yük hacminde yüksek ve istikrarlı bir hacim oluştursa da özellikle 2014 yılından sonra artış gösteren transit yük hacmi (tarım ürünleri) limandaki yükleme hacminin de artmasını sağlamıştır. *(Transit yükler, limana boşaltıldıktan sonra belirli bir süre içinde yine limandan yüklenmektedir. Bu itibarla hem boşaltma hem de yükleme işlemine tabi tutulurlar.)* 2014 yılında 0,2 milyon ton seviyesinde olan transit yük hacmi 2016 yıl sonu itibarıyla 1,1 milyon tona yükselmiştir. 2017 yılının ilk 9 ayında Liman'da elleçlenen transit yük toplamı 0,8 milyon tondur.

Limanda elleçlenen yükler incelendiğinde ithal edilen kömür ve transit ticarete konu tarım ürünleri dışında liman için önem arz eden diğer bir yük madendir. 2012 2013 yıllarında Türkiye'nin kuzey ve doğusunda bulunan maden yataklarında çıkartılarak Trabzon Limanı'na taşınan ve buradan dökme ve konteyner olarak ihraç edilen çeşitli maden yükleri (çinko, krom vb.), bölgedeki maden şirketlerinin takip eden yıllarda faaliyetlerinde yaşanan aksamalar nedeniyle azalmıştır. Bu durum hem dökme hem de konteyner elleçleme hacimlerini olumsuz yönde etkilemiştir. 2012 yılında 368 bin ton, 2013 yılında 235 bin ton maden elleçlenmişken, 2016 yılında maden elleçleme miktarı 39 bin tona kadar gerilemiştir. 2017 yılında ise maden yükleri elleçleme hacimlerinde artış meydana gelmiş ve 2017 yılının ilk 9 aylık döneminde 76 bin ton maden elleçlenmiştir.

Şirket'in önemli gelir kalemleri arasında yer alan ve elleçleme hacimleri ile doğrudan bağlantılı olan terminal hizmet gelirlerindeki artış, yük hacimlerindeki artışın yanı sıra 2017 yılında bazı ürünlere verilen terminal hizmet ücreti artışından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in gelir kalemleri arasında müşterilerin ihtiyaçlarına göre proje bazlı olarak belirli süreli kiralamarlar dönemsel olarak önemli yer tutabilmektedir. 2013 - 2015/06 döneminde Birleşmiş Milletler Güçleri'ne

(Handwritten signature)
MENKUS KIYMETLER A.Ş.

(Handwritten signature)
TRABZON LİMANI İŞLETİM VE TİCARET A.Ş.
İskeleler Mahallesi, Rıhtım Sokak
No: 13, TRABZON
Karadeniz Bölgesi, 61080
Tic. Sic. No: 2910110783
Vergi No: 34394
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

(Handwritten signature)
DENİZ YATIRIM
MENKUS KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110783
Vergi No: 34394
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

dahil olan Alman Ordusu, Afganistan'da bulunan makine – ekipman ve araçlarını ülkesine geri taşıması sırasında Trabzon Limanı'nı kullanmıştır. Yaklaşık 28 ay süren geri çekilme esnasında Liman'da 43.000 metrekare açık – kapalı alan kiralaması yapılmıştır. Söz konusu kiralamaların 2015 yılı ortasında sona ermesinden sonra kira gelirlerinde yaşanan azalış Şirket gelirlerinin düşmesine neden olmuştur. Ancak Şirket, Liman sahası üzerinde sahip olduğu 240.000 m² alan üzerinde farklı büyüklükte kiralamalar yapmak üzere çalışmalarını sürdürmektedir. Son durum itibarıyla; Rusya'daki büyük gaz rezervlerini doğrudan Türkiye'nin gaz ulaşım ağına bağlayarak Türkiye ve güneydoğu Avrupa için güvenilir bir enerji kaynağı yaratmayı amaçlayan Türk Akımı (South Stream) projesi kapsamındaki açık deniz boru hattında kullanılacak boruların bir bölümü Trabzon Limanı'nda elleçlenmekte ve depolanmaktadır. Söz konusu proje kapsamında yapılan anlaşma uyarınca depolanan boruların limanda işgal ettiği alan üzerinden kiralama geliri elde edilmektedir. Son durum itibarıyla boruların limanda işgal ettiği alan 1.920 metrekare seviyesindedir.

Proje bazı kiralamalar dışında Şirket, Liman sahası üzerindeki kapalı ve açık alanları Liman'da yükleri elleçlenen müşterilerine kiralamaktadır. Şirket, 2017 yılında birim m2 kira ücretlerini artırarak kira gelirlerinde artış elde etmiştir. 2017/09 itibarıyla Şirket'in kira gelirleri 1,5 milyon TL seviyesindedir.

Maliyetlerde Eğilimler

Şirket'in hem satışların maliyetinde hem de genel yönetim giderleri içinde en büyük bölümü personel giderleri oluşturmaktadır. 2014 yılında 179 olan çalışan sayısı, 2015'te 185, 2016'da 204 kişidir. 30.09.2017 itibarıyla Şirket'te 201 kişi çalışmaktadır. Şirket'in toplam personel giderleri; 2014 yılında 7,8 milyon TL, 2015'te 9,3 milyon TL, 2016'da 12,0 milyon TL ve 2016/09 itibarıyla 10,9 milyon TL'dir.

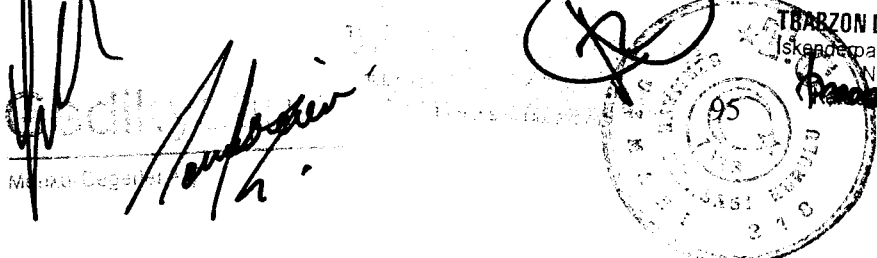
Şirket'in satışlarının maliyetinde diğer önemli bir gider enerji, yakıt ve su giderleridir. Şirket'in yük elleçlemesi sırasında kullandığı; vinç, istifleme makineleri, kamyon vb. makine ekipmanın sarf ettiği akaryakıt ve elektrik enerjisi söz konusu giderlerin en büyük kısmını oluşturmaktadır. 2014 – 2016 döneminde artan elleçleme hacmine karşın Şirket'in enerji, yakıt ve su giderleri yatay bir seyir izleyerek ortalama 2,3 milyon TL seviyesinde seyretmiştir. 2017 yılının ilk 9 aylık döneminde gerçekleşen enerji, yakıt ve su giderleri 1,6 milyon TL'dir.

Bakım onarım giderleri, 2014 yılında 1,1 milyon TL, 2015'te 1,3 milyon TL, 2016'da 1,9 milyon TL olurken, 2017/09 itibarıyla 2,0 milyon TL'dir. Söz konusu giderlerin tamamına yakını Şirket'in 30.09.2017 itibarıyla sahip olduğu 36,2 milyon TL net defter değerine sahip maddi duran varlıklara ilişkin tamir ve bakım giderleridir. Şirket söz konusu tamir ve bakımların bir kısmını maliyet avantajı sağlamak amacıyla kendi bünyesinde kurduğu birimde gerçekleştirirken, diğer bakım ve onarım hizmetleri yetki servisler tarafından sağlanmaktadır.

Şirket, liman sahası üzerinde kullandığı iş makineleri, kamyon, servis vb. birçok aracı kiralama yoluyla kullanmaktadır. Bu itibarla Şirket'in satışlarının maliyetleri içinde özellikle terminal hizmetlerinde kullanılan söz konusu araçlar için ödenen kira giderleri bulunmaktadır. Araç kira giderleri, 2014 yılında 1,3 milyon TL, 2015'te 1,0 milyon TL, 2016'da 1,2 milyon TL olarak gerçekleşirken, söz konusu giderler 2017/09 itibarıyla 1,0 milyon TL seviyesindedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir / Giderler'de Eğilimler

Şirket'in Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirleri'nin büyük bölümü ticari işlemlerden kur farkı gelirleri ile SGK tahakkuklarının düzenli ödenmesi nedeniyle alınan tesviklerden oluşmaktadır. Kur farkı gelirleri kur


TRABZON LİMANI İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Fıkhım Sokak
No: 13 TRABZON
T.C. V.D. 85 037 8440
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 338440
V. No: 281010783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013
15 Ocak 2018

hareketlerine göre farklılık gösterebilmektedir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2014 yılında 3,3 milyon TL, 2015'te 1,5 milyon TL, 2016'da 2,9 milyon TL'dir. 2016/09 döneminde 1,6 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler 2017/09 döneminde 1,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in Esas Faaliyetlerden Diğer Giderleri'nin büyük bölümü; bağış – yardımlar, vergi ceza ve zamları ile ticari işlemlerden kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. 2014 yılında 5,3 milyon TL, 2015'te 7,3 milyon TL ve 2016'da 7,2 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, 2016/09'da 5,5 milyon TL, 2017/09'da ise 6,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılı hariç tutulduğunda esas faaliyetlerden diğer giderler içinde en büyük bölümü bağış ve yardımlar oluşturmaktadır. Söz konusu bağış ve yardımlar kamuya yararlı vakıflara yapılmaktadır. 25.12.2017 tarihinde onaylanan Bağış ve Yardım Politikası'na göre Şirket tarafından bir yılda yapılacak bağış ve yardım tutarı, bir önceki yılın hesap döneminde elde edilen net karının azami %3,0'ü oranında olacaktır.

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin önemli bölümünü oluşturan kur farkı giderleri, kur hareketlerine göre farklılık göstermektedir. Vergi ceza ve zamları taksitlendirilmiş vergi borçlarının anapara dışında kalan bölümlerinden oluşmaktadır.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve bulunduğu sektörüne ilişkin riskler ile ilgili bölümünde belirtilen doğabilecek olası riskler ve izahnamenin 15. ve 23. bölümlerinde yer alan davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri dışında, ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

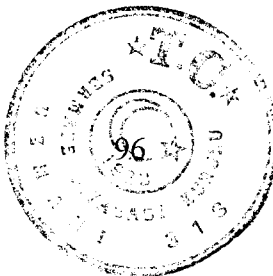
14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilir şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No: 13 TRABZON
Tic. Sic. No: 275000 V.D. 859 03 8440

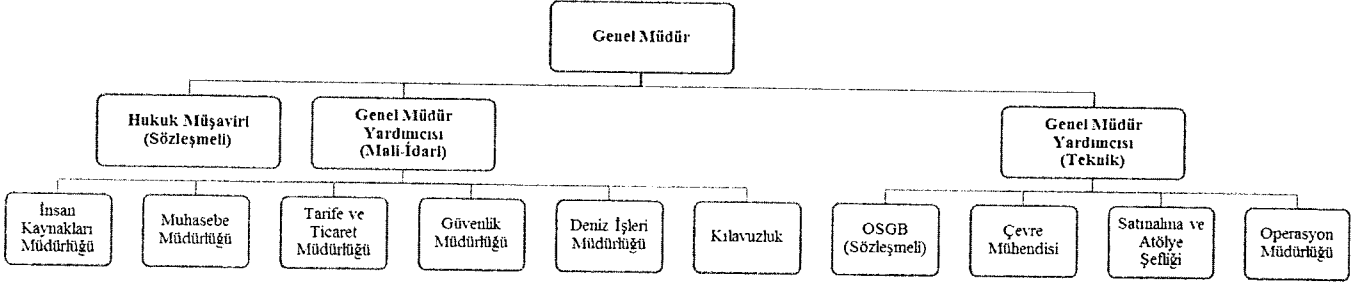


15 Ocak 2018
DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271078 T.C. Sic. No: 366440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in Yönetim Kurulu'nun altında şekillenen organizasyon şeması aşağıdaki gibidir:



15.2. İdari yapı:

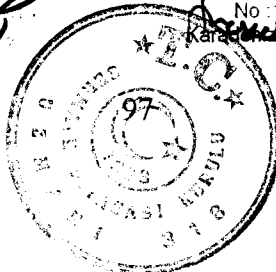
15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı		İş Adresi
				(TL)	(%)	
Nuri Albayrak	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	25 Aralık 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmışlardır. Kalan görev süresi 2 yıl 11 aydır.	114.331.- TL	0,54	Maltepe Mah. Fetih Cad. No:6 Topkapı Zeytinburnu-İstanbul
Mesut Muhammet Albayrak	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		-	-	Maltepe Mah. Fetih Cad. No:6 Topkapı Zeytinburnu-İstanbul
Halit Muzaffer Ermiş	Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür		-	-	İskenderpaşa Mah. Rıhtım Sok. No:13 Trabzon
Faruk Albayrak	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi		-	-	Maltepe Mah. Fetih Cad. No:6 Topkapı Zeytinburnu-İstanbul
Mehmet Balaban	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-		-	-	Buharaevler Mah. 23. Sokak B Blok No:3B İç kapı No:23 Merkez/Çorum
Mehmet Nuri Gökalp	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-		-	-	Burhaniye Mh. Doğu Karadeniz Cd. Selvilievler Sitesi No:26-5 Üsküdar / İstanbul
Türkiye Denizcilik İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi		1,40.-TL	%0,00007	Kemankeş Caddesi No: 47 Karaköy Beyoğlu-İstanbul

*Sinan Aksu, Türkiye Denizcilik İşletmeleri A.Ş.'ni temsilen yönetim kurulu üyesi olarak atanmıştır.

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevlere işbu İzahname'nin 15.4 no'lu bölümünde yer verilmiştir.

TRABZON LİMAN İŞLETMENLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No:13 TRABZON
Karaköy Cd. 859 037 8440



DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 K:9
Etiler Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270110733 Şişli Etiler
V.No:270110733 Şişli Etiler
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Halit Muzaffer Ermiş	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	İskenderpaşa Mah. Rıhtım Sok. No:13 Merkez-Trabzon, Türkiye	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	0	0

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket, 19 Eylül 2003 yılında kurulmuştur.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Nuri Albayrak, Mesut Muhammet Albayrak'ın amcası, Faruk Albayrak'ın babasıdır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Nuri Albayrak - Yönetim Kurulu Başkanı:

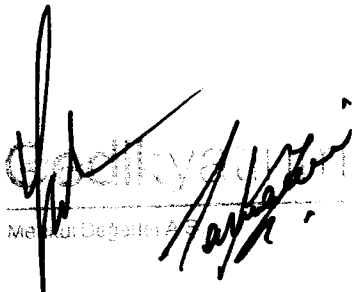
1959 yılında Trabzon/Of da doğdu. Lise mezunu. 1980 yılında personel taşımacılığı işi ile ticari hayata başlamış oldu. Evli ve 3 çocuk babası. Nuri Albayrak bir süre İstanbul Büyükşehir Belediyesi Sporun as başkanlığı ve Trabzonspor Kulübünün başkanlığı görevini sürdürmüştür.

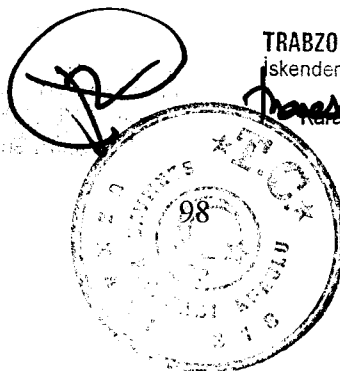
- %25'lik kısmı halka açık ve yıllık cirosu 500 milyon TL olan Tümosan marka traktörlerin üretimini yapan Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.'nin 08.08.2011 tarihinden beri yönetim kurulu üyesidir.
- Yurt içinde ve yurt dışında (Pakistan, Somali) inşaat taahhüt, liman hizmetleri, turizm ve taşımacılık alanlarında faaliyette bulunan Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.'nin 202 yılından beri yönetim kurulu başkanıdır.
- Karadenizin önemli limanlarından Trabzon limanını işleten Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.'nin 2003 yılından beri yönetim kurulu üyesidir.
- Ulusal ölçekte günlük yayınlanmakta olan Yeni Şafak gazetesinin sahibi Yeni Şafak Gazetecilik A.Ş.'nin 2013 yılından beri yönetim kurulu üyesidir.

Faruk Albayrak - Yönetim Kurulu Üyesi:

1978 yılında Trabzon/Of da doğdu. Lise mezunu. İkinci kuşak şirket ortağı olup Nuri Albayrak'ın oğludur. 2000 yılında Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş. ortağı olarak ticari hayata başlamış oldu. Evli ve 2 çocuk babası.

- Yurt içinde ve yurt dışında (Pakistan, Somali) inşaat taahhüt, liman hizmetleri, turizm ve taşımacılık alanlarında faaliyette bulunan Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.'nin 2002 yılından beri yönetim kurulu üyesidir.


Nuri Albayrak
Müdür Genel



TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No: 13 TRABZON
Karadeniz V.D. 853 867 8440

15 Ocak 2012

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27110783
Vergi No: 34394
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

- Karadenizin önemli limanlarından Trabzon limanını işleten Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.'nin 2014 yılından beri yönetim kurulu üyesidir.
- %25'lik kısmı halka açık ve yıllık cirosu 500 milyon TL olan Tümosan marka traktörlerin üretimini yapan Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.'nin hakim ortağı olan Ereğli Tekstil Turizm San. Ve Tic. A.Ş.'nin 2002 yılından beri yönetim kurulu üyesidir.
- Atık toplama ve taşımacılık alanında faaliyet gösteren ve yıllık cirosu 300 milyon olan Yeşil Adamlar Atık Yönetimi ve Taşımacılık A.Ş.'nin 2015 yılından beri yönetim kurulu üyesidir.

Mesut Muhammet Albayrak - Yönetim Kurulu Üyesi:

1981 yılında Trabzon/Of da doğdu. Fatih Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunu. İkinci kuşak şirket ortağı olup Ahmet Albayrak'ın oğludur. 2000 yılında Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş. ortağı olarak ticari hayata başlamış oldu. Evli. 2 Çocuk babası.

- Yurt içinde ve yurt dışında (Pakistan, Somali) inşaat taahhüt, liman hizmetleri, turizm ve taşımacılık alanlarında faaliyette bulunan Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.'nin 2002 yılından beri yönetim kurulu üyesidir.
- Karadenizin önemli limanlarından Trabzon limanını işleten Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.'nin 2014 yılından beri yönetim kurulu üyesidir.
- %25'lik kısmı halka açık ve yıllık cirosu 500 milyon TL olan Tümosan marka traktörlerin üretimini yapan Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.'nin 2011 yılından beri yönetim kurulu üyesidir.
- Atık toplama ve taşımacılık alanında faaliyet gösteren ve yıllık cirosu 300 milyon olan Yeşil Adamlar Atık Yönetimi ve Taşımacılık A.Ş.'nin 2015 yılından beri yönetim kurulu üyesidir.
- Balıkesir'de yapılmakta olan ve yaklaşık yatırım tutarı 130 milyon EUR olan ve 2018 yılında üretime geçecek olan kağıt fabrikasının sahibi olan Varaka Kağıt Sanayi A.Ş.'nin 2015 yılından beri yönetim kurulu üyesidir.

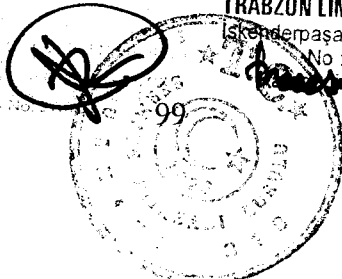
Muzaffer Ermiş -Yönetim Kurulu Üyesi

1955 yılında Trabzon'da doğmuştur. 1978'de Karadeniz Teknik Üniversitesi Matematik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1973-1976 yılları arasında Trabzon Vergi Dairesi Müdürlüğü'nde çalışmıştır. 1979 -1987 yılları arasında Trabzon Of Lisesi ve Trabzon Lisesi'nde Matematik Öğretmenliği yapmıştır. 1987 yılından beri Trabzon Limanı'nda önce sivil savunma uzmanı, sonra teknik müdür yardımcısı, işletme müdürü ve son olarak da genel müdür olarak görev almıştır. 2005-2007 yılları arasında Trabzonspor Yönetim Kurulu üyeliği ve başkan yardımcılığı görevinde bulunmuştur. Halen Şirket'in genel müdürü olarak görev yapmaktadır.

Mehmet Balaban –Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1977 yılında Çorum'da doğmuştur. 2001 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi, İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 2001-2003 yıllarında T-Net Technology Inc. Newyork Şube Yöneticisi olarak çalışan Balaban, 2003-2005 yılları arasında Ez-routers Networking Inc.'nin Kurucu Başkanı olarak görev yapmıştır. 2005 yılında City University Of Newyork'ta Ekonomi Bölümü'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. 2005 yılından beri çeşitli şirketlerde Yönetim Kurulu üyesi olarak görev alan Balaban 2013 yılından beri Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

(Handwritten signature)
Mehmet Balaban



TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi, Nihit Sokak
No: 13 TRABZON
V.D. 859 037 8

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
V.No: 291110783 Tic. Sic. No: 284410
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

Mehmet Nuri Gökalp - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1992 yılında İstanbul'da doğmuştur. 2015 yılında İstanbul Şehir Üniversitesi İşletme (İngilizce) Bölümü'nü bitiren Mehmet Nuri Gökalp, halen Marmara Üniversitesi'nde İş Analitiği Yüksek Lisansı ve Sermaye Piyasası ve Borsa Yüksek Lisansı yapmaktadır. 2011 yılından beri Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi olan Gökalp, aynı yıl Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 2013 yılından beri Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

TDİ Temsilcisi Sinan Aksu

Gazi Üniversitesi Tarih Bölümü mezunudur. Meslek hayatına TBMM'de başlayan Sinan AKSU, sırasıyla TBMM Milletvekili Danışmanlığı, Gençlik ve Spor Bakanlığı Gençlik Hizmetleri Genel Müdür Yardımcılığı ve 20 Şubat 2014 tarihinden itibaren Gençlik Hizmetleri Genel Müdürlüğü görevini yapmıştır. Aksu 30.03.2015 tarihi itibarıyla GSB Kredi ve Yurtlar Kurumu Genel Müdürlüğü görevini sürdürmektedir. İngilizce bilen Sinan Aksu evli ve bir çocuk babasıdır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Nuri Albayrak'ın Yönetiminde Olduğu Şirketler				
Firma Adı	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Görevi	Durumu
Albayrak Holding A.Ş.	02.10.2017	01.10.2020	Yönetim Kurulu Bas.Vekili	Devam
Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.	04.12.2015	04.12.2018	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
Asist Oto Kiralama Turizm Ticaret A.Ş.	22.11.2016	21.11.2019	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
Bayha Atık Yönetimi ve Taşımacılık A.Ş.	24.04.2015	18.06.2015	Yönetim Kurulu Üyesi	Sona erdi.
Kazzaz Kağıt Ticaret A.Ş.	21.08.2014	08.09.2017	Yönetim Kurulu Başkanı	Sona erdi
Ketebe Kitap ve Dergi Yayıncılığı A.Ş.	08.06.2016	07.06.2019	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
Nakil Lojistik A.Ş.	06.07.2017	05.07.2020	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
Reklam Piri Medya İletişim A.Ş.	01.06.2015	01.06.2018	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
Tümosan Döküm A.Ş.	03.08.2016	02.08.2019	Yönetim Kurulu Bas.Vekili	Devam
Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.	20.06.2016	19.06.2019	Yönetim Kurulu Bas.Vekili	Devam
Tümosan Savunma Sanayi A.Ş.	26.05.2016	25.05.2019	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
Yeni Şafak Gazetecilik A.Ş.	26.10.2015	26.10.2018	Yönetim Kurulu Bas.Vekili	Devam
Yeşil Adamlar Atık Yönetimi ve Taşımacılık A.Ş.	08.05.2014	09.06.2015	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam

Nuri Albayrak'ın Ortağı Olduğu Şirketler						
Firma Adı	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Görevi	Durumu	Pay Tutarı	Pay Oranı
Albayrak Holding A.Ş.	03.09.2007		Ortak	Devam	200.000,00	0,17
Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.	01.10.2004		Ortak	Devam	2.419.394,00	0,02
Albayrak Yayın Holding A.Ş.	03.06.2008		Ortak	Devam	12.100.000,00	0,17
Albil Merkezi Hizmetler ve Ticaret A.Ş.	07.10.2009	14.08.2013	Ortak	Sona erdi.	20.000,00	0,04
Asist Oto Kiralama Turizm Ticaret A.Ş.	04.02.2005		Ortak	Devam	9.000,00	0,18
Bayha Atık Yönetimi ve Taşımacılık A.Ş.	21.04.2011	16.05.2016	Ortak	Sona erdi.	19.000,00	0,00

TRABZON LİMAN İŞLETMENLİĞİ A.Ş.

İskenderpaşa Mahallesi Kihim Sokak

No:13 TRABZON

Kırsal YOL D. 859 0706440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141 Kat:2

Serik:34394 Şişli/İS/ANB

V.No:291011078

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

Birlikte Dağıtım A.Ş.	20.12.2010	20.07.2013	Ortak	Sona erdi.	1.000,00	0,01
Dolu Akaryakıt Pazarlama A.Ş.	31.01.2011	30.07.2013	Ortak	Sona erdi.	462.267,00	0,12
Ereğli Tekstil Turizm San. ve Tic.A.Ş.	10.03.2003		Ortak	Devam	1.062.500,00	0,21
Kazzaz Kağıt Ticaret A.Ş.	23.09.1998	30.07.2013	Ortak	Sona erdi.	150.000,00	0,02
Ketebe Kitap ve Dergi Yayıncılığı A.Ş.	21.03.2012	20.07.2013	Ortak	Sona erdi.	60.000,00	0,20
Nakil Lojistik A.Ş.	27.10.1999	30.07.2013	Ortak	Sona erdi.	75.000,00	0,15
Piri Medya A.Ş.	11.05.2012	20.07.2013	Ortak	Sona erdi.	20.000,00	0,20
Reklam Piri Medya İletişim A.Ş.	07.09.2000	20.07.2013	Ortak	Sona erdi.	80.000,00	0,16
Tümosan Döküm A.Ş.	04.07.2012	29.09.2014	Ortak	Sona erdi.	311.000,00	0,03
Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.	15.01.2007		Ortak	Devam	2.000.000,00	0,02
Yeni Şafak Gazetecilik A.Ş.	27.03.2001	20.07.2013	Ortak	Sona erdi.	75.000,00	0,04
Yeşil Adamlar Atık Yönetimi ve Taşımacılık A.Ş.	16.09.2010		Ortak	Devam	48.928,00	0,01

Mesut Muhammet Albayrak'ın Yönetiminde Olduğu Şirketler

Firma Adı	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Görev	Durum
Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.	04.12.2015	04.12.2018	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Albayrak Yayın Holding A.Ş.	28.07.2015	28.07.2018	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Albil Merkezi Hizmetler ve Ticaret A.Ş.	19.09.2016	18.09.2019	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Asist Oto Kiralama Turizm Ticaret A.Ş.	22.11.2016	21.11.2019	Yönetim Kurulu Bas. Vekili	Devam
Bayha Atık Yönetimi ve Taşımacılık A.Ş.	18.06.2015	25.05.2016	Yönetim Kurulu Üyesi	Sona erdi.
Birlikte Dağıtım A.Ş.	15.06.2015	15.06.2018	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Birun Otelcilik A.Ş.	06.09.2017	05.09.2020	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Dolu Akaryakıt Pazarlama A.Ş.	04.01.2013	16.11.2015	Yönetim Kurulu Üyesi	Sona erdi.
Kazzaz Kağıt Ticaret A.Ş.	21.08.2014	08.09.2017	Yönetim Kurulu Bas. Vekili	Sona erdi.
Ketebe Kitap ve Dergi Yayıncılığı A.Ş.	08.06.2016	07.06.2019	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Nakil Lojistik A.Ş.	06.07.2017	05.07.2020	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Net Yayıncılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.07.2017	10.07.2020	Yönetim Kurulu Bas. Vekili	Devam
Piri Medya A.Ş.	08.06.2016	07.06.2019	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Reklam Piri Medya İletişim A.Ş.	01.06.2015	01.06.2018	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Sement Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	29.05.2015	29.05.2018	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
Sistemli Dağıtım Hizmetleri A.Ş.	01.12.2014	01.12.2017	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Tekrar TV Yayıncılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.07.2017	10.07.2020	Yönetim Kurulu Bas. Vekili	Devam
Transbaş Trabzon Serbest Bölge İşletmecisi A.Ş.	16.09.2015	16.09.2018	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.	20.06.2016	19.06.2019	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Tümosan Savunma Sanayi A.Ş.	26.05.2016	25.05.2019	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Varaka Kağıt Sanayi A.Ş.	31.05.2016	30.05.2019	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Yeni Şafak Gazetecilik A.Ş.	26.10.2015	26.10.2018	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Yeşil Adamlar Atık Yönetimi ve Taşımacılık A.Ş.	01.08.2016	31.07.2019	Yönetim Kurulu Bas. Vekili	Devam

Mesut Muhammet Albayrak Ortak Olduğu Şirketler

Firma Adı	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Görevi	Durumu	Pay Tutarı	Pay Oranı
Albayrak Turizm Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.	16.02.2001		Ortak	Devam	22.430.385,00	0,19
Albil Merkezi Hizmetler ve Ticaret A.Ş.	17.01.2000	14.08.2013	Ortak	Sona erdi.	190.000,00	0,38

TRABZON LİMAN İŞLETMENLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No: 13 TRABZON
Kazancı 859 037 8440

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271010783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

Sement Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	19.02.2008	30.07.2013	Ortak	Sona erdi.	250.000,00	0,25
Sistem İnşaat Turizm San. ve Tic. Ltd. Şti.	27.09.2010		Ortak	Devam	1.100.000,00	0,07
Sistemli Dağıtım Hizmetleri A.Ş.	29.12.2010	30.07.2013	Ortak	Sona erdi.	66.250,00	0,02
Transbaş Trabzon Serbest Bölge İşletmecisi A.Ş.	09.10.2012	30.07.2013	Ortak	Sona erdi.	1.815,00	0,00
Varaka Kağıt Sanayi A.Ş.	14.05.2001	30.07.2013	Ortak	Sona erdi.	261.000,00	0,00
Yeşil Adamlar Atık Yönetimi Ve Taşımacılık A.Ş.	16.09.2010		Ortak	Devam	363.000,00	0,07

Mehmet Balaban'ın Yönetiminde Olduğu Şirketler

Firma_Adı	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Görevi	Durumu
Hedef Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş.	06.04.2015	05.04.2018	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	22.12.2017	17.11.2019	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam

Mehmet Balaban Ortağı Olduğu Şirketler

Firma Adı	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Görev	Durum	Pay Tutarı	Pay Oranı
Balaban Teknoloji Bilgisayar Tekstil Ticaret Ltd. Şti.	08.11.2005	Süresiz	Kurucu Ortak/Yönetim Kurulu Üyesi	Devam	300.000.-	% 30

Mehmet Nuri Gökalep'in Yönetiminde Olduğu Şirketler

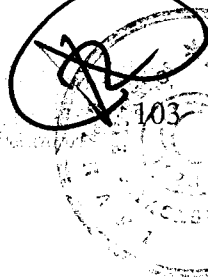
Firma_Adı	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Görevi	Durumu
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	22.05.2017	22.05.2020	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
Hedef Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş.	06.04.2015	05.04.2018	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam

Mehmet Nuri Gökalep Ortağı Olduğu Şirketler

Firma Adı	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Görev	Durum	Pay Tutarı	Pay Oranı
Yoktur.	-	-	-	-	-	-

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık,

[Handwritten signature]



TRABZON TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rihtim Sokak
No: 1 TRABZON
Karadeniz V.M. 859 037 8440

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Eski Karşıyaka Cad. No: 141 100
Etiler Kat: 34394 Sisli - İSTANBUL
V.No: 29/0110783 T.C. Sic. No: 343448
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

15 Ocak 2018

sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

TRABZON LİMAN İŞLETMENLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No:13 TRABZON
Tic. Sic. No: 2910110783 T.C. 859 037 8440

15 Ocak 2018

DEKUZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:3
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110783 T.C. 859 037 8440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket üst düzey yönetim kadrosunu, yönetim kurulu üyeleri ile genel müdür olarak belirlemiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar tutarı, maaş, primler, SGK işveren primi, işsizlik işveren primi ile yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakkını içermektedir.

2016 yılı hesap dönemi itibarıyla; üst yönetime sağlanan faydalar toplamı 251.484 TL'dir. 2015 ve 2014 yılları için bu tutar sırasıyla 227.484 TL ve 198.629 TL'dir. Bu tutarlar genel müdüre sağlanan faydalar ile TDİ'yi temsilen Yönetim Kurulu Üyesi olan Sinan Aksu'ya ödenen huzur hakkından oluşmaktadır.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerine kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamaktadır.

31.12.2016 itibariyle yönetimde söz sahibi personel için ayrılan kıdem tazminatı tutarı 57.756 TL'dir.

30.09.2017 itibariyle yönetimde söz sahibi personel için ayrılan kıdem tazminatı tutarı 65.295 TL'dir.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Nuri Albayrak	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	25 Aralık 2017 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Kalan görev süresi 2 yıl 11 aydır.
Mesut Muhammet Albayrak	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	
Halit Muzaffer Ermiş	Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür	
Faruk Albayrak	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	
Türkiye Denizcilik İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	
Mehmet Balaban	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		
Mehmet Nuri Gökalt	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		
Sinan Aksu	TDİ Temsilcisi		

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi
Halit Muzaffer Ermiş	Yönetim Kurulu Üyesi/ Genel Müdür	Süresiz

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.
İskenderpaşa Mahallesi Rıhtım Sokak
No: 13 TRABZON
Tic. Sic. No: 2901107830 Mersis No: 0859030844000000013

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Göykdere Cad. No: 141 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2901107830 Mersis No: 0859030844000000013
www.denizyatirim.com.tr

15 Ocak 2018