

TSKB GYO

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI



**30 HAZİRAN 2010
TARİHİNDE SONA EREN
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

İÇİNDEKİLER

I	ŞİRKET PROFİLİ	1
	Sermaye ve Ortaklık Yapısı	2
	Yönetim ve Denetim Kurulu	2
	Şirket Yönetimi ve Organizasyon Şeması	3
	Kar Dağıtım Politikası ve 2009 Yılı Karının Dağıtımı	3
II	1 NİSAN 2010 – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ	4
III	YÖNETİM KURULU FAALİYETLERİ	5
IV	PORTFÖYDEKİ VARLIK VE HAKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	5
	Şirket Portföyü	6
	Portföy Net Aktif Değeri	6
V	ŞİRKET HİSSE SENEDİ PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER	6
VI	MALİ TABLOLAR	10
VII	RİSK YÖNETİMİ	13
VIII	ORTAKLIK PORTFÖYÜNDEKİ VARLIK VE HAKLARA İLİŞKİN HİZMET VEREN ŞİRKETLERE AİT BİLGİLER	14

I - ŞİRKET PROFİLİ

Ticari Ünvanı	: TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ő.
İŞlem Gördüğü Borsa	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
İŞlem Sembolü	: TSGYO
Merkez Adresi	: Meclisi Mebusan Cad. Molla Bayırı Sk. No:1 34427 Fındıklı İstanbul
Web Sitesi	: www.tskbgyo.com.tr
E-mail	: gyo@tskb.com.tr
Telefon No	: (212) 334 50 20
Faks No	: (212) 334 50 27

TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ő. (TSKB GYO) Türkiye'nin ilk ve en büyük özel sermayeli kalkınma bankası olan Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ő'nin iŐtiraki olarak kurulmuş ve kuruluşu 3 Őubat 2006 tarihinde tescil edilmiştir. TSKB GYO, halka açılma işlemlerini tamamlayarak 9 Nisan 2010 tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlamış olup, gayrimenkullere ve gayrimenkul projelerine yatırım yapan bir portföy yönetim Őirketidir.

Őirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulunun Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iŐtigal etmek üzere kurulmuŐtur. Őirketimizin faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamaları, Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uygundur.

Şirket, gayrimenkullere, gayrimenkullere dayalı sermaye piyasası araçlarına, gayrimenkul projelerine, gayrimenkule dayalı haklara ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir, belirli projeleri gerçekleŐtirmek üzere adi ortaklık kurabilir ve ilgili Tebliğın izin verdiğı diğer faaliyetlerde bulunabilir.

TSKB GYO'nun kurumsal stratejisinin temel değerlerini; tutarlılık, Őeffaflık, kalite, sosyal sorumluluk, müşteri odaklılık ve ekip çalışması oluşturmaktadır.

TSKB GYO, kurumsal bilgilerini, yatırımlarına yönelik bilgileri ve yatırımcı ilişkileri bölümlerini geliŐmelere ve faaliyetlere uygun olarak www.tskbgyo.com.tr adresinde sürekli güncellemektedir.

TSKB GYO Hisse Senedi TSGYO işlem sembolü ile İMKB Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem görmektedir. Hisse senedi performansına yönelik başlıca bilgiler "Şirket Hisse Senedine İlişkin Bilgiler" bölümünde sunulmuŐtur.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in 30.06.2010 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı ve sermaye bilgileri aşağıdaki gibidir:

Sermaye Bilgileri

Çıkarılmış Sermaye : 150.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye : 200.000.000 TL

Ortaklık Yapısı

	Pay Tutarı(TL)	Oran (%)
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	88.500.000	59,00
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	2.000.000	1,33
TSKB Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Vakfı	1.150.000	0,77
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	449.998	0,30
TSKB Memur ve Müstahdemleri Yardım ve Emeklilik Vakfı	400.000	0,27
Diğer	2	0,00
Halka Açık	57.500.000	38,33
Toplam	150.000.000	100,00

Şirketin sermayesi her biri 1 TL itibari değerinde 150.000.000 adet hisseden oluşmaktadır. Sermaye içerisinde, 10.000.000 TL'ye karşılık gelen A Grubu hisseler ile, 4.091.111 TL'lik B Grubu hisseler nama yazılı olup, bakiye 135.908.889 TL'lik C Grubu hisselerin tamamı hamilinedir. C Grubu hamiline payların 57.500.000 TL'lik kısmı İMKB'de işlem görmektedir. A ve B Grubu payların, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazları bulunmaktadır. Yedi kişilik Yönetim Kurulu üyelerinin altısı A Grubu, biri ise B grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından seçilir.

Yönetim ve Denetim Kurulu

Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık Durumu
A. Orhan Beşkök	Yön. Kur. Başkanı	-
Ömer Eryılmaz	Yön. Kur. Başkan Vekili	-
Ufuk Bala Yücel	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Meltem Gülsoy	Yönetim Kurulu Üyesi	-
E. Estel Gürdoğan	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Melahat Söğütlü	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız
Ali Rıza Keskinalemdar	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız

Denetim Kurulu:

Adı Soyadı	Ünvanı
B. Gökhan Çanakpınar	Denetim Kurulu Üyesi
Cüneyt Demirkaya	Denetim Kurulu Üyesi

Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, Ana Sözleşme’de belirtilen usul ve yetkiler çerçevesinde görev yapmaktadırlar.

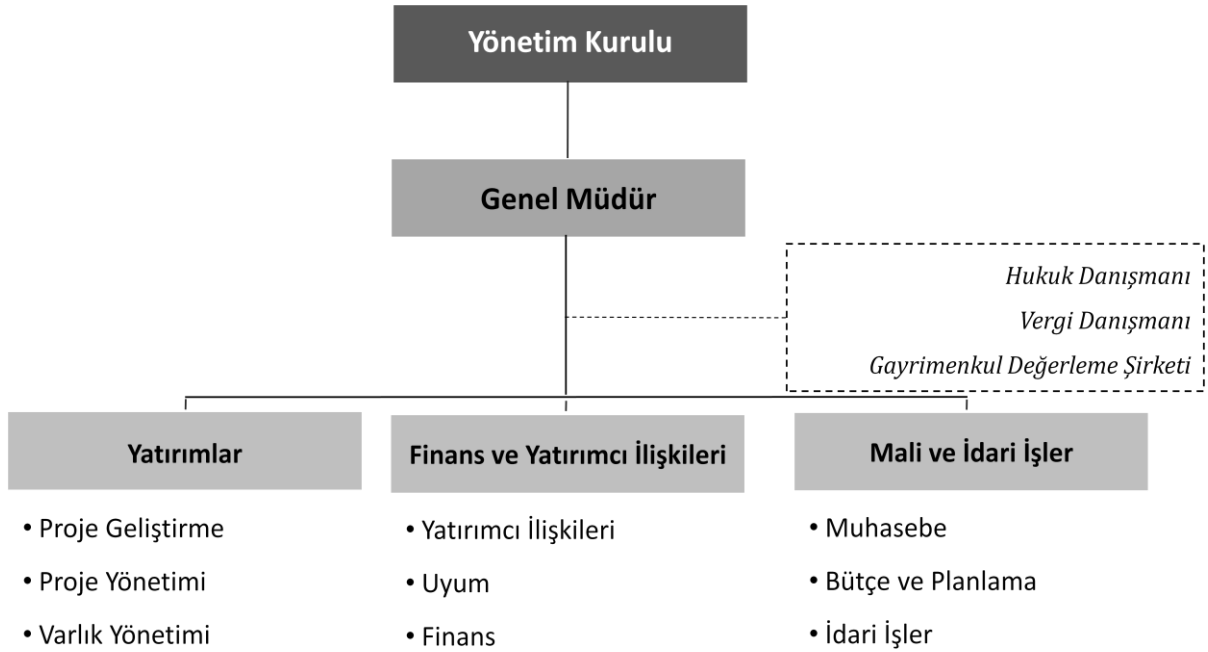
Şirket Yönetimi ve Organizasyon Şeması

Şirket Yönetimi:

Adı Soyadı	Ünvanı
Korkut Ün	Genel Müdür
F. Aslı Yılmaz	Yatırımlar Müdürü
Hakan Üşar	Varlık Yöneticisi
Cengaver Yıldızgöz*	Finans ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi
Kemal İpsalalı	Mali ve İdari İşler Yöneticisi

* 1 Ağustos 2010 tarihi itibarıyla TSKB GYO bünyesinde çalışmaya başlamıştır.

Organizasyon Şeması:



Kar Dağıtım Politikası

Şirket Ana Sözleşmesi’nde dağıtılabilir kardan Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu uyarınca kar payı dağıtılması esasına yer verilmiştir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul’un onayına sunacağı kar dağıtım tekliflerinde,

1. Pay sahiplerinin beklentileri ile Şirketin büyüme gereği arasındaki hassas dengenin bozulmaması ve

2. Şirketin karlılık durumunu dikkate almak suretiyle dağıtılabılır karın en az Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca belirlenmiş asgari oranlarda bedelsiz hisse senedi şeklinde veya nakit olarak dağıtılması

esaslarına dayalı bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

31.05.2010 tarihinde yapılan Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısında, Şirketin 2009 yılı faaliyetlerinden Vergi Usul Kanunu esaslarına göre herhangi bir kar elde etmemesi nedeniyle hissedarlara temettü dağıtılmamasına karar verilmiştir. Genel Kurul Toplantısı'na ilişkin Tutanaklar ve Hazirun Cetveli web sitemizde yer almaktadır.

II - 1 NİSAN 2010-30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2008 yılının son çeyreğinde yoğun bir şekilde hissedilmeye başlanan global krizin piyasalar üzerindeki olumsuz etkileri 2009 yılında da devam etmiş, bu kapsamda gelişmiş ülkelerdeki kamu otoritelerinin büyük ölçekli müdahale ve operasyonları sonucu 2010 yılının ilk çeyreğinden itibaren başlayan göreceli toparlanma süreci Yunanistan'da ortaya çıkan krizle birlikte sekteye uğramıştır. Mayıs başında Yunanistan'da krizin patlak vermesi, Dünyada yılın başından itibaren belirginleşen ekonomik canlanmanın sekteye uğrayıp uğramayacağı konusunda belirsizliklere neden olmuştur.

Global olarak yılın ilk yarısındaki göreceli ekonomik canlanma, yılın ikinci yarısında yerini daha zayıf bir eğilime bırakacak gibi durmaktadır. Türkiye daha yüksek büyüme oranları ile nispeten daha avantajlı bir pozisyonda kalmaya devam edecek gibi dursa da, temel ekonomik eğilimlerde ve talep koşullarında zayıflama yaşanabilir.

Enflasyonda aşağı yönlü baskı devam etmektedir. Gıda fiyatlarında Mayıs ve Haziran aylarındaki iyimser görünüm, yıllık enflasyonun gerilemesine önemli katkı yaparken, gerçek eğilim açısından daha belirleyici olan çekirdek göstergelerde de düşüş olduğu görülmüştür.

2010 yılının ilk yarısında gayrimenkul sektöründe kısmen de olsa bir canlanma olduğu, kriz döneminde durdurulmuş ya da ertelenmiş bazı proje ve yatırımların yeniden hayatıyet kazanmaya başladığı gözlenmektedir. Enflasyondaki düşük seyir kredi faiz oranlarının da düşük seviyelerde seyretmesini sağlamak ve dolayısıyla konut kredi kullanımında artışa yol açmaktadır. Konut kredi kullanımında var olan artış, yılın ikinci yarısında da sürebilir, buna karşılık konut fiyatları ve kiralarda görülen durağanlık genel konjonktür itibariyle devam edecek gibi görünse de gayrimenkul sektörüne ilişkin alınan tedbirlerin azalan konut talebinde az da olsa bir toparlanma sağlayacağı öngörülmektedir.

Gayrimenkul sektörü pek çok farklı sektörü tetikleyerek iş alanı yarattığından, sektörü canlandırmaya yönelik alınan önlemlerin uzun soluklu olması, ekonomiye ve istihdama katkı sağlayacaktır. Bununla birlikte, sektörde seçicilik ve farklılaşma önemini artırmış, uzun vadeli yatırım karar ve politikaları iş planlarının ana unsuru haline gelmiştir .

III - YÖNETİM KURULU FAALİYETLERİ

İstanbul Pendik İlçesi'nde bulunan ve 17 Aralık 2009 tarihinde hizmete açılan Pendorya Alışveriş Merkezi'nde kiralama ve işletme faaliyetlerine devam edilmiştir. Yeni işletmeye alınan bir varlık olması nedeniyle yıl sonu itibarıyla %76 seviyesinde olan doluluk oranı, ilk yarı sonunda %88 düzeyine yükselmiştir. Öte yandan, açılış döneminde ortaya çıkan ihtiyaçlara göre etkin ve verimli bir işletmeyi mümkün kılacak önlem ve çalışmalar sürdürülmektedir.

Adana şehir merkezinde bulunan 3.608 m2 büyüklüğündeki arsa üzerinde geliştirilmesi planlanan şehir oteli yatırımı ile ilgili olarak, mimari konsept projelere ve proje izinlerine ilişkin yasal prosedürle ilgili çalışmalara devam edilmiştir.

Şirket, yukarıdaki faaliyetlere ilave olarak, ticari gayrimenkul ağırlıklı olmak üzere yeni proje geliştirmeye yönelik çalışmaları sürdürmektedir. Bu çerçevede, İstanbul, Bursa ve İzmir ve Antalya'da ağırlık ofis binası yatırımlarına verilmek üzere çeşitli yatırım alternatiflerinin değerlendirilmesine devam edilmektedir.

IV - PORTFÖYDEKİ VARLIK ve HAKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

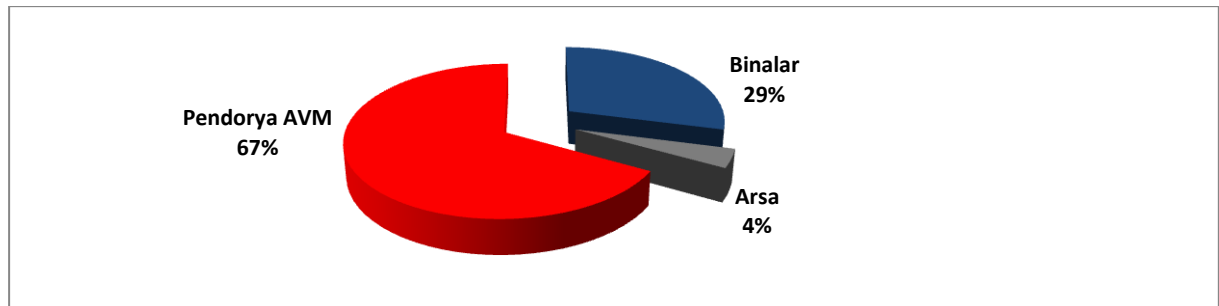
Şirket Portföyü

Şirket portföyü, mevcut durum itibarıyla gayrimenkuller ve para ve sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır.

30.06.2010 tarihli portföy değer tablosuna göre toplam portföy değeri geçen yıl sonuna göre %13 oranında artarak 318,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin portföy yatırımlarının değer bazında yaklaşık %88'i gayrimenkul portföyünden oluşmakta olup, söz konusu gayrimenkul yatırımları kira geliri elde edilen taşınmazlar ile proje geliştirmek üzere satın alınan arsalardan oluşmaktadır. Portföy yatırımlarının geri kalanı olan yaklaşık %12'lik kısım ise yatırım amaçlı tutulmakta ve sermaye piyasası araçları kullanılarak değerlendirilmektedir.

Gayrimenkul yatırımlarımızın ekspertiz değeri bazında dağılımı %29'u binalar, %67'si alışveriş merkezi ve %4'ü arsa şeklindedir.



Pendorya Alışveriş Merkezi

İstanbul ili, Pendik ilçesinde bulunan; toplam 80.648 m2 brüt kapalı alana ve yaklaşık 30.275 m2 kiralanabilir alana sahip alışveriş merkezinin %95 hissesi Şirket'e ait olup, düzenli kira geliri elde edilmektedir.

Fındıklı Ofis Binaları

İstanbul ili, Beyoğlu ilçesi Fındıklı'da bulunan; toplam yaklaşık 17.600 m2 brüt alana sahip, biri 8 katlı, diğeri 10 katlı, merkezi konumda iki adet ofis binasının tamamı Şirketin mülkiyetindedir ve düzenli kira geliri elde edilmektedir.

Tahir Han

İstanbul ili, Beyoğlu ilçesi Karaköy'de bulunan; 3.198 m2 brüt alana sahip, 8 katlı ofis binasının 106/144 hissesi Şirketin mülkiyetindedir ve düzenli kira geliri elde edilmektedir.

Adana Arsası

Adana ili, Seyhan ilçesinde bulunan 3.608 m2 alana sahip arsanın %50 hissesi, üzerinde bir şehir oteli projesi geliştirmek üzere iktisap edilmiştir.

Portföy Net Aktif Değeri:

Şirketin net aktif değer büyüklüğü aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31.12.2009	30.06.2010
Pay Sayısı (adet)	100.000.000	150.000.000
Portföy Net Aktif Değeri (TL)	164.276.139	219.723.420
Pay Başına Net Aktif Değeri (TL)	1,64	1,46

V - ŞİRKETİN HİSSE SENEDİ PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

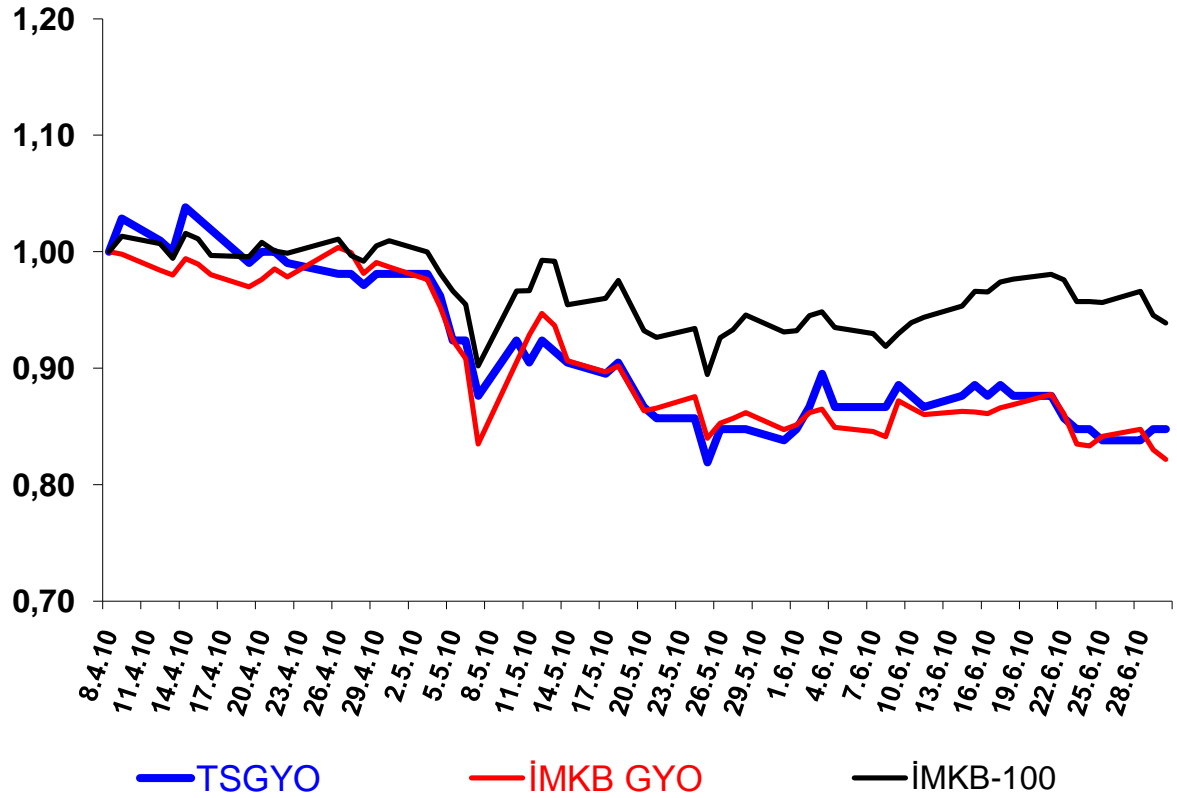
TSKB GYO, 100.000.000 TL tutarındaki sermayesini 150.000.000 TL'ye çıkararak, artırılan 50.000.000 TL (ek satış hakkı ile birlikte 57.500.000 TL) sermayeyi temsil eden payların, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanması suretiyle halka arz edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuş, halka arz edilecek paylar 25.03.2010 tarihinde Kurul kaydına alınmıştır. TSGYO hisse senedi 9 Nisan 2010 tarihinde İMKB Kurumsal Ürünler Pazarı'nda 1,05 TL fiyat ile işlem görmeye başlamıştır.

Talep toplama döneminde yerli ve yabancı yatırımcılardan ortalama 4 kat talep gelen TSGYO, işlem gördüğü ilk gün yoğun işlem hacmiyle birlikte 1,11 TL fiyatı görmüş ve belirli süre halka arz fiyatının üzerindeki seyrine devam etmiştir. Daha sonraki süreçte gerek genel konjonktürdeki bozulma, gerekse de İMKB GYO endeksine dahil olan hisselerine gelen genel satış baskısıyla birlikte düşüş kaydetmiştir.

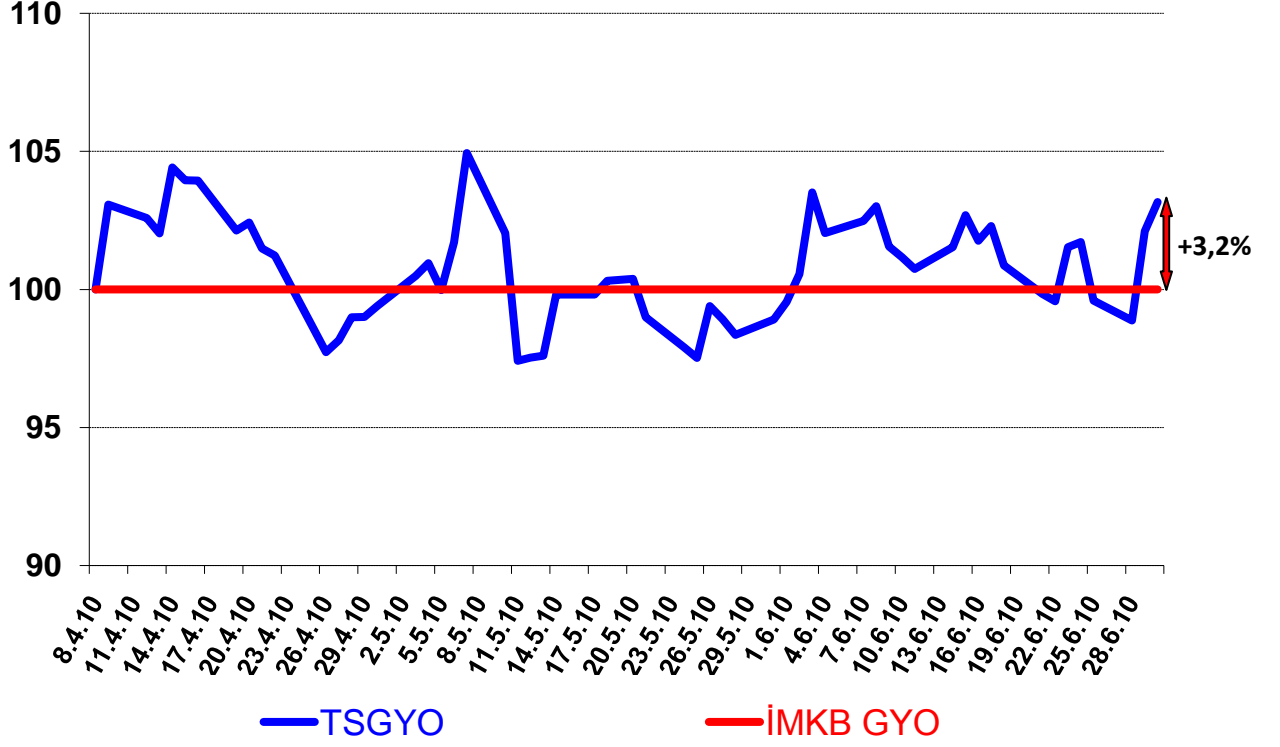
Hisse senedi performansı ile ilgili başlıca bilgi ve analizler aşağıda yer almaktadır.

İMKB-100, İMKB GYO Endeksleri ve TSGYO Hisse Senedi Performansı:

	Performans		
	08.04.10	30.06.10	
İMKB 100 (XU100)	58.412	54.839	-6%
İMKB GYO (XGMYO)	34.929	28.699	-18%
TSGYO	1,05	0,89	-15%



TSGYO'nun İMKB GYO Endeksine Göreceli Performansı:



TSKB GYO (TSGYO) Piyasa Değeri Karşılaştırması:

	08.04.10	30.06.10	Performans
Piyasa Değeri (mn TL)	158	134	-15%
Piyasa Değeri (mn USD)	105	85	-19%

TSKB GYO (TSGYO) Net Aktif Değer Tablosu (30.06.2010 itibariyle):

TSGYO Net Aktif Değer Tablosu	(TL)
Arsa	11.635.800
Adana Arsası	11.635.800
Binalar	79.570.000
Fındıklı Binaları	73.685.000
Tahirhan Binası	5.885.000
Alışveriş Merkezi	187.770.000
Pendorya AVM	187.770.000
Gayrimenkul Portföyü Toplamı	278.975.800
İştirakler	-
Para ve Sermaye Piyasası Araçları Toplamı	39.506.728
Toplam Portföy Değeri	318.482.528
Hazır Değerler	7.829
Alacaklar	918.595
Diğer Aktifler	20.252.528
Borçlar	119.938.060
Net Aktif Değer	219.723.420
Piyasa Değeri	133.500.000
Net Aktif Değerine göre İskonto	39%

VI - MALİ TABLOLAR

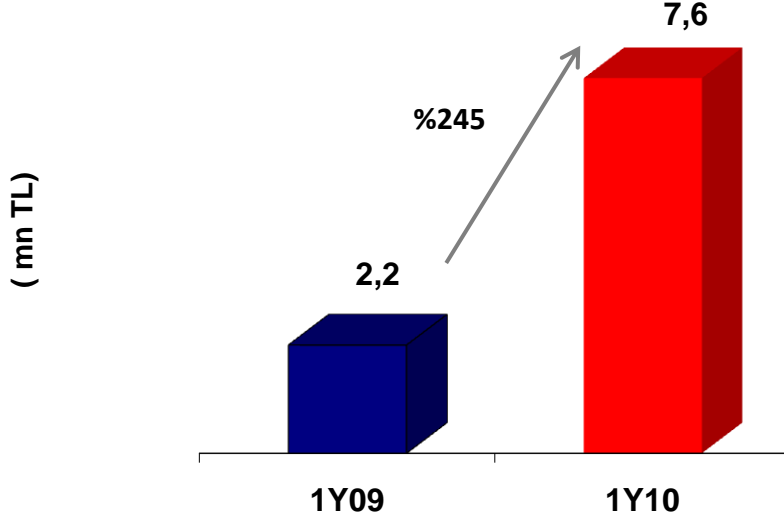
30.06.2010 Tarihi İtibariyle Finansal Durum Tablosu

VARLIKLAR	Notlar	İncelemeden geçmiş 30 Haziran 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009
DÖNEN VARLIKLAR		43,525,973	7,688,225
Nakit ve nakit benzerleri	3	39,514,473	3,744,835
Ticari alacaklar	5	918,595	840,794
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	20	45	-
<i>Diğer ticari alacaklar</i>	5	918,550	840,794
Diğer dönen varlıklar	11	3,092,905	3,102,596
DURAN VARLIKLAR		296,135,507	290,663,216
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	6	283,367,073	278,975,800
Maddi duran varlıklar	7	29,018	25,429
Maddi olmayan duran varlıklar	8	8,261	-
Diğer duran varlıklar	11	12,731,155	11,661,987
TOPLAM VARLIKLAR		339,661,480	298,351,441
KAYNAKLAR	Notlar	İncelemeden geçmiş 30 Haziran 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		21,685,943	20,430,874
Finansal borçlar	4	19,649,054	12,163,009
<i>- İlişkili taraflara finansal borçlar</i>	20	19,649,054	12,163,009
Ticari borçlar	5	880,855	4,397,393
<i>- İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	20	4,329	-
<i>- Diğer ticari borçlar</i>	5	876,526	4,397,393
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	28,158	8,686
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	1,127,876	3,861,786
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		98,252,117	113,787,844
Finansal borçlar	4	98,170,492	113,699,732
<i>- İlişkili taraflara finansal borçlar</i>	20	98,170,492	113,699,732
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	10,945	8,602
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	11	70,680	79,510
ÖZKAYNAKLAR		219,723,420	164,132,723
Ödenmiş sermaye	12	150,000,000	100,000,000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	593,140	-
Kardan ayrılmış kısıtlanan yedekler	12	152,670	152,670
Geçmiş yıllar karları		63,980,053	8,634,031
Net dönem karı		4,997,557	55,346,022
TOPLAM KAYNAKLAR		339,661,480	298,351,441

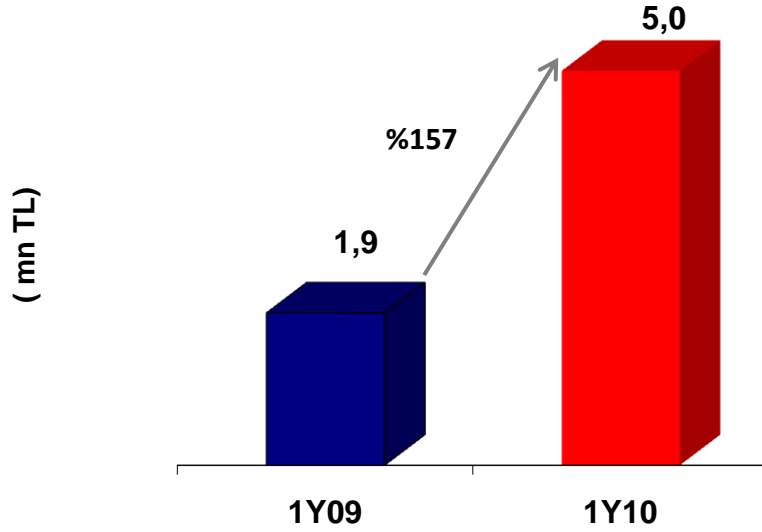
30.06.2010 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Gelir Tablosu

		İncelemeden geçmiş cari dönem 1 Ocak - 30 Haziran 2010	İncelemeden geçmiş cari dönem 1 Nisan - 30 Haziran 2010	İncelemeden geçmiş cari dönem 1 Ocak - 30 Haziran 2009	İncelemeden geçmemiş cari dönem 1 Nisan - 30 Haziran 2009
	Notlar				
Satış gelirleri	13	7,595,091	3,919,613	2,204,282	1,100,788
Satışların maliyeti (-)	13	(3,835,424)	(1,853,899)	(149,250)	(88,054)
Brüt kar/(zarar)		3,759,667	2,065,714	2,055,032	1,012,734
Genel yönetim giderleri (-)	14	(2,118,713)	(1,153,257)	(797,597)	(352,870)
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(1,065,571)	(854,685)	(54,246)	(51,872)
Diğer faaliyet gelirleri	16	14,830	7,205	4,231	(13,338)
Diğer faaliyet giderleri (-)	16	(155,277)	(48,782)	(20,193)	(8,669)
Faaliyet karı/(zararı)		434,936	16,195	1,187,227	585,985
Finansal gelirler	17	8,038,651	4,411,695	767,011	3,188,282
Finansal giderler	17	(3,476,030)	(1,679,310)	(12,757)	-
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		4,997,557	2,748,580	1,941,481	3,774,267
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)	18				
- Dönem vergi geliri /(gideri)		-	-	-	-
- Ertelemiş vergi geliri /(gideri)		-	-	-	-
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		4,997,557	2,748,580	1,941,481	3,774,267
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)		-	-	-	-
DÖNEM KARI/(ZARARI)		4,997,557	2,748,580	1,941,481	3,774,267
Hisse başına kazanç	19	0.0401	0.0185	0.0194	0.0377

Satış Gelirleri



Net Dönem Karı



Mali tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (Seri:XI, No:29) uyarınca, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde hazırlanmaktadır.

30.06.2010 tarihli mali tablo verilerine göre, Şirketin aktif toplamı, geçen yıl sonuna göre yaklaşık %14 oranında artarak 339,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların aktif toplamına oranı %65, yabancı kaynakların aktife oranı ise yaklaşık %35'dir.

30.06.2010 tarihi itibarıyla 119,9 milyon TL tutarındaki toplam bilanço borcunun yaklaşık %93'lük kısmı, Pendorya Alışveriş Merkezi'nin finansmanı için Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'den kullanılmış olan uzun vadeli banka kredisinden oluşmaktadır. Söz konusu kredinin geri ödemeleri 2016 ve 2017 yıllarında tamamlanacaktır. Yabancı kaynakların %5'lik bölümü Adana şehir oteli yatırımı için İş Bankası A.Ş.'den kullanılan uzun vadeli proje finansmanı kredisinden meydana gelmekte olup, geri ödemeleri 2018 yılında tamamlanacaktır.

30.06.2010 itibarıyla net dönem karı, geçen yılın aynı dönemine göre (30.06.2009) %157 oranında artarak, 5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri ise yine geçen yılın aynı dönemin oranla %245'lik artışla 7,6 mn TL'ye yükselmiştir. Pendorya AVM'nin açılış dönemi pazarlama faaliyetlerine ilişkin harcamaların yanı sıra, halka arz sürecindeki giderler gibi bir defalık masraf kalemlerinin etkisiyle faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine göre 1,19 milyon TL'den 0,43 milyon TL'ye gerilemiştir.

VII - RİSK YÖNETİMİ

Şirket portföy yönetimi faaliyeti kapsamında gerek gayrimenkullere gerekse para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmaktadır. Gayrimenkul sektöründeki yatırımlar rapor tarihi itibarıyla, toplam portföy yatırımlarının yaklaşık %88'ini oluşturmaktadır. Söz konusu yatırımlar bitmiş gayrimenkullerin satışı ve/veya kiralama amaçlı satın alınması şeklinde olabileceği gibi aynı amaçla proje geliştirmek şeklinde de olabilmektedir. Belirtilen faaliyetlerle bütünsel başlıca risk olarak faaliyet riski gösterilebilir. Bu kapsamda, riskler gayrimenkul sektöründeki olası daralmaya bağlı olarak yeni yatırım olanaklarının azalması, makro ekonomideki daralmaya bağlı olarak gayrimenkullere olan talebin azalması ve fiyatların düşmesi ve yerel ve/veya merkezi yönetimin şirket faaliyetlerini etkileyecek şekilde politika ve uygulamalarını değiştirmesi gibi dışsal faktörler olarak sayılabilir. Şirket, faaliyet ortamından kaynaklanabilecek riskleri en aza indirmek üzere gerekli tedbirlerin alınmasına özen göstermektedir.

Genel olarak şirketin taraf olduğu mal ve hizmet alım/satımına ilişkin sözleşmelerde, sözleşmenin karşı tarafının sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen veya tamamen, zamanında yerine getirememesinden dolayı şirketin karşılaşılabileceği durumu ifade eden kredi riski, daha çok şirketin alacaklarından doğabilmektedir. Şirketin esas faaliyeti gereği, muhtemel alacakların en büyük kaynağını kira alacakları oluşturmaktadır. Nitelikli bir kiracı portföyünün hedeflenmesi suretiyle kredi riski en aza indirilmekte ve alacaklar, yönetimin belirlediği standartlar çerçevesinde teminatlandırılmaktadır.

Şirket gayrimenkul yatırımlarının bir bölümünün finansmanında dövizle bağlı uzun vadeli banka kredileri kullanmaktadır. Kira sözleşmelerinin aynı döviz bazında yapılması ile, doğabilecek kur riskinin bertaraf edilmesi amaçlanmaktadır.

VIII - ORTAKLIK PORTFÖYÜNDEKİ VARLIK ve HAKLARA İLİŞKİN HİZMET VEREN ŞİRKETLERE AİT BİLGİLER

Kiralama Danışmanı

Ünvanı	Rea Gayrimenkul Yatırım ve Yönetim Hizmetleri Ltd.Şti.
Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi	01.10.2007 / 24 ay, üçer aylık sürelerle uzatılmaktadır
Hizmet kapsamı	İstanbul Pendik'teki Pendorya Alışveriş Merkezi'ndeki mağaza karmasının oluşturulması, mağazaların kiralanması, kiracı ilişkileri ve ilişkilerin organizasyonu

İşletme ve Yönetim Koordinatörü

Ünvanı	TCL Gayrimenkul Geliştirme Yatırım ve Yönetim Hizmetleri Ltd.Şti.
Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi	19.06.2009 / 5 yıl
Hizmet kapsamı	İstanbul Pendik'teki Pendorya Alışveriş Merkezi'nin işletme organizasyonunun yapılması, temizlik, güvenlik, bakım, genel idare vb. hizmetlerin koordinasyonu, pazarlama faaliyetlerinin planlanması ve uygulanması, finansal bütçelerin yapılması, ortak giderlerin hesaplanması ve yönetilmesi

Güvenlik Hizmet Şirketi

Unvanı	Securinet Güvenlik Hizmetleri Ltd. Şti.
Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi	03.11.2009 / 1 yıl
Hizmet Kapsamı	Pendorya Alışveriş Merkezi'ne ilişkin 5188 sayılı Kanun kapsamında her türlü güvenliğin sağlanması, güvenliğe ilişkin projeler geliştirilmesi, güvenlik teşkilatının kurulması, eğitimi, sevk ve idaresi, ekipman ve donanımının yerine getirilmesi

Temizlik Hizmet Şirketi

Unvanı	Klüh Deniz Profesyonel Hizmetler Tic. A.Ş.
Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi	01.11.2009 / 1 yıl
Hizmet Kapsamı	Pendorya Alışveriş Merkezi'ne ilişkin temizlik hizmetlerinin yerine getirilmesi

Teknik Hizmet Şirketi

Unvanı	Çözüm Yapı Yönetim ve İşletim Hiz. Tic. Ltd. Şti.
Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi	28.10.2009
Hizmet Kapsamı	Pendorya Alışveriş Merkezi'ne ilişkin teknik hizmetlerin (ortak alanlara ait teknik sistemlerin sorunsuz işletiminin ve teknik koruyucu bakım işlemlerinin) yerine getirilmesi

Hukuk Danışmanı

Unvanı	Pekin & Bayar Hukuk Bürosu
Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi	03.04.2007 / Birer yıllık sürelerle uzatılmaktadır
Hizmet Kapsamı	Yapılan yatırımlarla ilgili hukuki altyapının oluşturulması, hukuki ihtilaflarda Şirketin temsilciliğinin yapılması, ilgili mevzuat uyarınca Şirketin tabi olduğu yükümlülükler ile ilgili danışmanlık hizmeti verilmesi vb.

Ekspertiz Şirketi

Unvanı	Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi	İş bazında sözleşme yapılmakta, karşılıklı mutabakata istinaden bir sonraki hizmette anlaşma yenilenmektedir.
Hizmet kapsamı	Şirketin portföyünde yer alan Fındıklı Ofis Binaları, Tahirhan ve Pendorya Alışveriş Merkezi ile portföye alınacak yeni gayrimenkuller ile ilgili olarak yapılması gereken gayrimenkul değerlendirme hizmetlerinin, gerek SPK mevzuatı ve tebliğleri, gerek sair yasal düzenlemeler gerekse yapılan sözleşme hükümleri çerçevesinde gerçekleştirilmesidir.

Ekspertiz Şirketi

Unvanı	Tadem Taşınmaz Değerleme Müşavirlik A.Ş.
Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi	İş bazında sözleşme yapılmakta, karşılıklı mutabakata istinaden bir sonraki hizmette anlaşma yenilenmektedir .
Hizmet kapsamı	Şirketin portföyünde yer alan Adana Arsası ile ilgili olarak yapılması gereken değerlendirme hizmetinin, gerek SPK mevzuatı ve tebliğleri, gerek sair yasal düzenlemeler gerekse yapılan sözleşme hükümleri çerçevesinde gerçekleştirilmesidir .

Portföy Yönetim Şirketi

Unvanı	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi	13.03.2006 / Süresiz, 1 ay önce bildirimle sonlanabilir.
Hizmet kapsamı	Şirketin başlangıçta tahsis ettiği tutar ile, yatırımların seyrine göre ilave olarak yatıracağı nakit ve/veya sermaye piyasası araçlarından oluşacak fonun, risk dağılım tercih ve yatırım sınırlamaları formundaki bilgiler doğrultusunda TSKB tarafından görevlendirilecek Portföy Yöneticisi tarafından, sermaye piyasası araçlarının alım satımında kullanılmasıyla, oluşacak portföyün vekil sıfatıyla yönetilmesi.

Vergi Danışmanı

Unvanı	Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi	01.01.2010 / 1 yıl
Hizmet kapsamı	Hizmet kapsamı, kurumlar vergisi, gelir vergisi, ilgili stopajlar ve gerekli görülen diğer vergilere ilişkin vergi planlaması, BSMV ve KKDF yükleri ile ilgili konuların tartışılması, vergi hukuku, özellikle kurumlar vergisi, katma değer vergisi, damga vergisi, tapu harcı ve gayrimenkul yatırımlarına has diğer işlem vergileri ve harçlar hakkında ve diğer tüm vergi ile ilgili konularda açıklamalarda bulunulması ve raporlanması .
