



## ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 29 Temmuz 2020 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "*Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi*" ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Salim Alyanak, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Temmuz 2020

**VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ**  
**30 Haziran 2020**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Kuruluşundan bugüne Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı sektörünün güvenilir ve istikrarlı şirketi olma özelliğini devam ettiren Vakıf GYO;

30.06.2020 itibarıyla aktif büyüklüğünü 2019 2. çeyreğine göre %30 oranında arttırarak 2,1 Milyar TL'ye çıkarmıştır. 2020 yılının ilk altı ayında 35,74 Milyon TL kar elde eden Vakıf GYO, yatırım harcamalarının çok yüksek olduğu bu dönemde de şirket karlılığını arttırmaya devam etmiştir.

İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Projesi kapsamında, Şirketimizin devam eden en büyük projesi olan T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Hizmet Binası ve Tesisleri Projesi'nde, ana yüklenici REC Uluslararası İnşaat Yatırım San. ve Tic. AŞ ile 09.03.2017 tarihinde imzalanan sözleşme kapsamında inşaat süreci tüm hızıyla devam etmektedir. İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Projesi Master İş Programı'nda yapılan revizyona uyum sağlanması adına yüklenici firma ile sözleşmeye ek protokol imzalanmış olup 2021 yılında tamamlanması hedeflenmektedir.

Şirketimizce diğer taraftan, Halk GYO AŞ ile birlikte geliştirilen Bizimtepe Aydos Projesinde, Yapı Kullanım İzin Belgeleri alınmış olup, konut satışları hızlı bir şekilde sürdürülmekte ve ticari ünitelere yönelik satış-kiralama süreci de devam etmektedir. İzmir Konak Karma Projesinde Yüklenici firma tarafından ruhsata esas proje tasarım çalışmaları tamamlanmış ve 16 Nisan 2020 tarihinde yapı ruhsatı alınmıştır. Obaköy Gayrimenkul Geliştirme İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret AŞ ile ortak geliştirilen Maltepe Konut Projesinde tasarım ve ruhsat süreçleri tamamlanmış olup, uygulama projesi ve ihale çalışmaları devam etmektedir. Hisse ortaklığı karşılığında Mülkiyet Edinme Gayesi Olmaksızın geliştirilen Gaziantep Iconova Projesinde imalat süreci tamamlanmış, yapı kullanım izin belgeleri temin edilmiş ve satışı yapılmış olan bağımsız bölüm teslimleri gerçekleştirilmektedir. Bağımsız bölüm satın alınarak yatırım yapılmış olan Nidapark Küçükyalı ve Transform Fikirtepe Projelerinde inşaat faaliyetleri devam etmektedir.

Ankara İli, Çankaya İlçesi, Çukurambar Mahallesi'nde 16124/5 ve 16125/4 ada/parsel numaraları ile toplam 16.778,93 m<sup>2</sup> alanlı arsalar üzerinde konut, ofis, ticari ve sosyal donatı alanları ile birlikte 207.853 m<sup>2</sup> kapalı inşaat alanına sahip 2 ayrı blok halinde inşai faaliyetleri devam eden Cubes Ankara Projesi'nin, 252.500.000, -TL+KDV bedel ile Şirketimiz portföyüne dahil edilmesi amacıyla 13.05.2020 tarihinde T. Vakıflar Bankası T.A.O. ile sözleşme imzalanmıştır.

Önceliği mevcut projelerin tamamlanması ve bitmiş konut stoklarının satışı olan Şirketimizin, portföyünde bulunan arsalar üzerinde geliştirilecek yatırımlarda, ithal ürün kullanım oranının azaltılması ve daha fazla yerli üretim ürünlerin tercih edilmesi için çalışmalar yürütülmektedir.

2018 ve 2019 yıllarında gayrimenkul yatırımlarına hız veren Şirketimiz, 2020 yılında da tamamlanan ve teslim edilen varlıkların satış gelirlerinden elde ettiği sürdürülebilir kaynaklarıyla inşaat faaliyetlerine ve yeni yatırımlarını hayata geçirmeye devam etmektedir. Önümüzdeki dönemde, yatırımların ve kaynakların etkin bir biçimde değerlendirilmesi, böylece şirket portföyünün büyütülmesi ve karlılığının artırılması hedeflenmektedir.

Saygılarımla

Mikail HİDİR  
Yönetim Kurulu Başkanı

**1. Rapor Dönemi**

01.01.2020-30.06.2020

**2. Şirket Hakkında Bilgiler**

**VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ**  
 KAYITLI SERMAYESİ : 1.000.000.000 TL  
 ÇIKARILMIŞ SERMAYESİ : 460.000.000 TL  
 FAALİYET MERKEZİ : İSTANBUL

**3. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler**

<b>YÖNETİM KURULU</b>		<b>GÖREV SÜRELERİ</b>
Başkan	Mikail HIDİR	22.06.2020 – Devam
Başkan Vekili	Dr. Şükrü Mete TEPEGÖZ	02.03.2020- Devam
Üye	Onur İNCEHASAN	19.03.2020- Devam
Üye	Ahmet YILMAZ	24.06.2019- Devam
Üye	Kadir KARATAŞ	22.06.2020- Devam
Üye	Tevfik ERPEK	22.06.2020- Devam
Üye	Arzu ŞAHİN	22.06.2020- Devam
Üye	Hakan TAŞCI	01.05.2008- Devam
Üye	Bedri Sinan GÜL	22.06.2020- Devam
Üye	Murat OSKAY	22.06.2020- Devam
Üye	Rifat DEMİRBAŞ	22.06.2020- Devam

<b>ÜST YÖNETİM (*)</b>		<b>GÖREV SÜRELERİ</b>
Genel Müdür	Onur İNCEHASAN	05.03.2020-Devam
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet KIZAK	27.07.2020-Devam
Genel Müdür Yardımcısı	Esat HOROZ	27.07.2020-Devam

(\*) Rapor döneminden sonra, şirketimiz Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini yürüten Sayın Murat TANGİL ve Sayın Nazmi Nazim ADİLOĞLU görevlerinden ayrılmış olup, Mali-Ticari Genel Müdür Yardımcısı görevine Sayın Ahmet KIZAK ve Teknik-Operasyonel Genel Müdür Yardımcısı görevine ise Sayın Esat HOROZ atanmışlardır.

**Yönetim Kurulu Komiteleri**

Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Hakan TAŞCI
Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Kadir KARATAŞ
Denetim Komitesi Başkanı	Hakan TAŞCI
Denetim Komitesi Üyesi	Rifat DEMİRBAŞ
Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Hakan TAŞCI
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Ahmet YILMAZ
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Ebru BOZDOĞANGİL

## Dönem İçinde Görevden Ayrılan Yönetim Kurulu Üyeleri

Üye	Görev Süresi
İsmail Murat TURGUT	02.09.2019 – 29.02.2020
Şeref AKGÜL	14.05.2018 – 04.03.2020
Kürşat Hakan BÜTÜN	24.06.2019 – 01.06.2020
Prof. Dr. Şahap KAVCIOĞLU	04.09.2018 – 22.06.2020
Dilek YÜKSEL	24.06.2019 – 22.06.2020
Mustafa ÖZBEY	24.06.2019 – 22.06.2020
Orhan YÜCE	16.06.2017 – 22.06.2020
Mehmet MURAT	28.03.2012 – 22.06.2020
Dursun BAŞTÜRK	01.06.2019 – 22.06.2020

Yönetim Kurulu Üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler:

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ		
YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE GENEL MÜDÜR		
ADI SOYADI	UNVANI	GÖREV/UNVAN
Mikail HIDIR	Yönetim Kurulu Başkanı	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdür Yardımcısı
Dr. Şükrü Mete TEPEGÖZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Özellikli Krediler Yönetimi Başkanı
Onur İNCEHASAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ Genel Müdürü
Ahmet YILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Bankacılık Pazarlama Başkanı
Kadir KARATAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Destek Hizmetleri Başkanı
Tevfik ERPEK	Yönetim Kurulu Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Kobi Bankacılığı Pazarlama Başkanı
Arzu ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Kurumsal Bankacılık Pazarlama Başkanı
Hakan TAŞCI	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Bedri Sinan GÜL	Yönetim Kurulu Üyesi	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi Başkanlığı İstanbul Kentsel Yenileme Dairesi Başkan V.
Murat OSKAY	Yönetim Kurulu Üyesi	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi Başkanlığı 3 Nolu Uygulama Dairesi Başkanı
Rifat DEMİRBAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yüksek Mimar

### Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Fayda ve Haklar

Şirket Yönetim Kurulu üyelerine aylık ücretleri dışında herhangi bir ödemede bulunulmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretleri her yıl yapılan Olağan Genel Kurul 'da belirlenmektedir.

2020 Yılında Genel Kurul Yönetim Kurulu aylık ücretlerini net 5.500 TL olarak belirlemiştir. 2020 yılında ödenen toplam altı aylık brüt ücret şu şekildedir:

Yönetim Kurulu ücret ve giderleri	471.274,- TL
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	792.593,- TL

Şirketimiz Genel Kurulunca görevlendirilmiş bulunan Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketle kendisi veya üçüncü şahıslar adına yaptığı ve rekabet yasağının kapsamına giren işlemler bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin şahısları adına pay sahipliği bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket ile herhangi bir ticari ilişkisi bulunmamaktadır. Şirket'in faaliyetlerini ilgilendiren konularla ilişkili olarak herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi hakkında açılmış ya da devam etmekte olan bir dava yoktur.

Yönetim Kurulu Üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması sınırlandırılmamış olup, Türk Ticaret Kanunu'nun rekabet yasağına ilişkin hükümlerine uyulmaktadır. Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olması gözetilmektedir.

### YÖNETİM KURULU KOMİTELERİNİN 2020 YILI FAALİYETLERİ

#### Denetimden Sorumlu Komite

Denetimden sorumlu komite, Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur ve yetkilendirilir. Şirketimiz Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuş olan denetimden sorumlu komitenin başkanlığını Sayın Hakan TAŞCI, üyeliğini ise Sayın Rifat DEMİRBAŞ yürütmektedir. Komite kendi yetki ve sorumluluğunda hareket eder, Yönetim Kuruluna tavsiyelerde bulunur ve gereken durumlarda rapor hazırlayarak Yönetim Kuruluna görüşünü sunar. Ancak nihai karar sorumluluğu her zaman Yönetim Kuruluna aittir.

#### Riskin Erken Saptanması Komitesi

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla kurulan Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanlığı görevini Sayın Hakan TAŞCI ve komite üyeliği görevini ise Sayın Kadir KARATAŞ yürütmektedir.

#### Kurumsal Yönetim Komitesi

Yönetim Kurulu tarafından kurulan Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığını Sayın Hakan TAŞCI, üyeliklerini ise Sayın Ahmet YILMAZ ve Sayın Ebru BOZDOĞANGİL yürütmektedir. Kurumsal yönetimden sorumlu komite, dönem içerisinde; Kurumsal Yönetim İlkelerinin, Şirket içerisinde geliştirip uygulanmasını sağlamak, Yönetim Kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak, Yatırımcı İlişkileri Biriminin çalışmalarını gözetmek, Kurumsal Yönetim İlkelerini de dikkate alarak Yönetim Kurulu Üyelerinin sayısı ve seçimine, Yönetim Kurulunun ve ona bağlı komitelerin işleyiş yapısına ve etkinliğine ilişkin önerilerde bulunmak, Şirketin faaliyet gösterdiği alanlarda şirketin çalışmalarını etkilemesi muhtemel risklerin öngörülmesi ve bu risklerin olası negatif etkilerini ortadan kaldıracı ve/veya düşürücü önlemler alınması konusunda Yönetim Kuruluna gündem oluşturmak amacıyla dönem boyunca

çalışmalarda bulunmuştur. Bununla birlikte Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirketimizde "Aday Gösterme Komitesi" ve "Ücretlendirme Komitesi"nin de görevlerini üstlenmiştir.

Komite bu dönemde 2019 Yılı hesap dönemine ilişkin Kurumsal Uyum Raporunu ve 2019 yılı Yatırımcı İlişkileri Bölümü Faaliyet Raporunu hazırlayarak bu dönemde Yönetim Kuruluna sunmuştur.

#### Yönetim Kurulu Toplantıları

Yönetim Kurulu toplantıları etkin ve verimli bir şekilde planlanır ve gerçekleştirilir. Yönetim Kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunur. Yönetim Kurulu düzenli olarak ve önceden planlandığı şekilde en az ayda bir defa, gerekli görülen hallerde bu süreye bağlı olmadan ve gecikmeksizin toplanır. Yönetim Kurulu üyesi prensip olarak her toplantıya katılır. Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür ile görüşerek Yönetim Kurulu toplantılarının gündemini belirler.

Şirketimiz Yönetim Kurulu 2020 Yılı'nın ilk altı ayında 22 defa toplanmış üyelerin toplantıya katılım oranı %100 olarak gerçekleşmiştir.

#### 4.Ortaklık Yapısı

	Pay oranı %	30 Haziran 2020		31 Aralık 2019	
		Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı	Pay tutarı
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	45,71	210.288.560	38,70	89.015.827	
Vakıfbank Memur ve Hizmetleri Em. Sandığı	8,54	39.268.126	7,24	16.661.985	
T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi Bşk.	7,31	33.638.055	14,63	33.638.055	
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güv. Hiz.Vakfı	6,96	32.036.244	8,78	20.192.433	
Diğer	31,48	144.769.015	30,65	70.491.700	
	<b>100</b>	<b>460.000.000</b>	<b>100</b>	<b>230.000.000</b>	

**5. İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası;**

#### Genel Ekonomi ve Gayrimenkul Sektörü;<sup>1</sup>

Haziran ayında tüketici fiyatları yüzde 1,13 oranında artmış ve yıllık enflasyon 1,23 puan yükselerek yüzde 12,62 olmuştur. Enerji fiyatları uluslararası petrol fiyatlarındaki toparlanmaya bağlı olarak artarken gıda yıllık enflasyonu yatay bir seyir izlemiştir. Temel mal enflasyonu tüm alt gruplarda yükselirken, hizmet enflasyonu normalleşme sürecinin etkilediği kalemler öncülüğünde artmıştır.

REIDIN-GYODER Yeni Konut Fiyat Endeksi sonuçlarına göre; haziran ayında bir önceki aya göre %1.12, geçen yılın aynı dönemine göre %6.34 ve endeksin başlangıç dönemi olan 2010 yılı ocak ayına göre ise %97,80 oranında nominal artış gerçekleşmiştir. Yeni Konut Fiyat Endeksi'nde, haziran ayında bir önceki aya göre, 1+1 konut tipinde %0,43 oranında nominal artış; 2+1 konut tipinde %0,36 oranında nominal artış; 3+1 konut tipinde %0,15 oranında nominal artış ve 4+1 konut tipinde %0,18 oranında nominal artış gerçekleşmiştir. Haziran ayında markalı konutlardaki stok erime hızı rakamları değerlendirildiğinde adet bazında %11,96 oranında erime gözlenmiştir. Haziran ayında, satışı gerçekleştirilen markalı konutların %49,92'si bitmiş konut stoklarından, %50,08'i bitmemiş konut stoklarından oluşmaktadır. Haziran ayında, markalı konut projeleri kapsamında gerçekleştirilen satışların %6,36'lık (son 6 aylık ortalama %7) kısmının yabancı yatırımcılara yapıldığı gözlenmiştir. Haziran ayında, ağırlıklı olarak 2+1 özellikteki konutların %57,14'ük tercih oranı ile öne çıktığı görülmektedir. Markalı projelerden konut satın alan müşterilerin peşinat, senet ve banka kredisi kullanım oranları incelendiğinde, haziran ayında peşinat kullanım oranı %32,50, banka kredisi kullanım oranı %47,03 ve senet kullanım oranı %20,47 olarak gerçekleşmiştir.

<sup>1</sup> TCMB Haziran Ayı Fiyat Gelişmeleri ve REIDIN GYODER Sektör raporundan alıntı yapılarak hazırlanmıştır..

Türkiye ekonomisi ve gayrimenkul sektörü yılların verdiği deneyim ile son derece dinamik bir şekilde gelişen şartlara uyum sağlamaktadır. Sektörün hem üretim hem de finansal anlamda eksikliklerinin giderilmesi durumunda çok daha başarılı ve katma değerli çalışmalar yapacağı aşikardır.

#### 6. İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

30 Haziran 2020 itibarıyla, İller Bankası'na, Alemdağ Vergi Dairesi Müdürlüğüne verilmiş toplam 90.348.037-TL tutarlı teminat mektubu bulunmaktadır.

30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla Vakıf GYO müşterek yönetime tabi olduğu Vakıf GYO-Halk GYO Adi Ortaklığı'nın gerçekleştirdiği Bizimtepe Aydos projesine ilişkin satış vaadi sözleşmesi yapmış olduğu konut alıcılarının, ilgili projeler kapsamında Vakıf GYO'nun anlaşmalı olduğu bankalardan konut kredisi kullanarak satın alması halinde; söz konusu bankalara kredi tutarı karşılığında verilen garantörlük bedelini ifade etmektedir. Vakıf GYO-Halk GYO Adi Ortaklığı, 30 Haziran 2020 tarihi itibarı ile anlaşmalı olduğu bankalar ile 800.000.000 TL tutarında kredi kullandırma ilişkin genel garantörlük sözleşmesi imzalamış olup, Vakıf GYO'nun sorumlu olduğu garantörlük sözleşmesi bedeli 400.000.000 TL'dir. 30 Haziran 2020 tarihi itibarı ile yapılan ön satışların 107.305.565 TL tutarındaki kısmı Vakıf GYO-Halk GYO Adi Ortaklığı garantörlüğü kapsamında gerçekleştirilmiştir. 30 Haziran 2020 tarihi itibarı ile, Garantörlük sözleşmesi kapsamında gerçekleşen işlemlerden Vakıf GYO'nun payına düşen risk tutarı 53.652.783 TL 'dir. 30 Haziran 2020 tarihi itibarı ile Vakıf GYO'nun bu kapsamda vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı %11,58'dir.

Şirketimizin 30 Haziran 2020 itibarıyla yaklaşık 398 Milyon -TL'lik bankalardan kullanılmış kısa ve uzun vadeli kredileri bulunmaktadır. Şirketimizin mevcut durumu itibarıyla bu kapsamda öngörülen riskler kontrol altındadır.

#### 7. Finansal tablolarda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar

Yoktur.

### A. Mevcut Stoklar

#### 1. BİZİMTEPE AYDOS PROJESİ BAĞIMSIZ BÖLÜMLERİ

Şirketimiz, Halk GYO AŞ ile birlikte İstanbul İli, Sancaktepe İlçesi, Samandıra Mahallesi, Karapınar Mevkii'nde 8085 ada, 36 parselde yer alan ve yapımı devam eden Metro İstanbul M5 Çekmeköy-Sultanbeyli uzatma hattına komşu 95.221,84 m<sup>2</sup>'lik konut imarlı arsada, site içerisinde 17 konut bloğundan oluşan proje gerçekleştirmiştir. Sosyal donatı alanları, açık-kapalı yüzme havuzları ve yaklaşık 80 dönüm peyzaj alanı bulunan projede inşai faaliyetler tamamlanmış ve yaşam başlamıştır. Konut stoğunun %94,31 (978 Adet) oranındaki kısmının satışı gerçekleşmiş olup, kalan %5,69 (59 Adet) oranındaki birimin satış ve pazarlama faaliyetleri devam etmektedir.

#### 2. MALTEPE KONUT PROJESİ

İstanbul İli, Maltepe İlçesi, Başibüyük Mahallesi, 15646 ada, 44 parselde kayıtlı 15.264 m<sup>2</sup> yüzölçümlü E:1,25 ve TAKS:0,20-0,40 konut imarlı arsa Obaköy Gayrimenkul Geliştirme İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret AŞ ile kurulan adi ortaklık tarafından 66.971.250 TL+KDV bedel karşılığında, %50'si Vakıf GYO, %50'si Obaköy tarafından ödenmek üzere satın alınmış olup 31 Ocak 2018 tarihinde yapılan bir anlaşma ile adi ortaklıktaki payımız %99'a çıkarılmıştır.

Alış Tarihi	17.05.2016
Alış Maliyeti	66.971.250, -TL
Alış Ekspertiz Tarihi	26.04.2016
Ekspertiz Tarihi	27.12.2019
Projenin Mevcut Durum Değeri	111.932.000, -TL

31.01.2018 tarihinde Adi ortaklığın %50 pay sahibi Obaköy Gayrimenkul Geliştirme İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret AŞ, hissesinin %49'luk kısmını, o tarihe kadar yapılan arsa ve geliştirme harcamaları için 42.151.214 TL ve hisse devir bedeli olarak 14.680.400 TL olmak üzere toplamda 56.831.614 TL bedele karşılık Şirketimize devretmiştir. Projenin 2019 yıl sonu ekspertiz raporundaki maliyet yaklaşımı yöntemine göre mevcut durum değeri 111.932.000, -TL'dir.

Arsa üzerinde gerçekleştirilecek projeye ait en uygun ve doğru tasarımı bulmak amacıyla referansları ve bilinirlikleri yüksek 5 adet firmadan teklif ile birlikte ön konsept talebinde bulunulmuş, konsept sunumları neticesinde Tabanlıoğlu Mimarlık firması ile sözleşme imzalanmıştır. Tabanlıoğlu Mimarlık imzasıyla gerçekleştirilecek olan projenin marka değerinin yüksek olacağı, öngörülen satış rakamlarını ve hızını arttıracığı düşünülmüştür.

Mevcut durumda Maltepe Belediyesinden, 02 Mart 2020 tarihinde Yapı Ruhsatları yenilenmiş olup, uygulama projesi ve ihale çalışmaları devam etmektedir.

## B. Geliştirilmekte Olan Gayrimenkuller

### 1. İSTANBUL ULUSLARARASI FİNANS MERKEZİ PROJESİ

İstanbul İli, Ümraniye İlçesi, 3328 ada, 5 parselde bulunan 8.774,05 m<sup>2</sup>'lik arsa ile yine İstanbul İli, Ümraniye İlçesi, 3328 ada 12 parselde bulunan 7.225,80 m<sup>2</sup>'lik arsa, İstanbul Uluslararası Finans Merkezi'nde yer almakta olup, 5 parsel 15 Temmuz Şehitler Köprüsü istikametindeki çevreyoluna, 12 parsel ise Şenol Güneş Bulvarı'na cephelidir. Şirketimiz tarafından 2011 yılında 122.000.920, -TL + KDV bedel ile satın alınmıştır.

Alış Tarihi	07.06.2011
Alış Maliyeti	122.000.920,05 TL
Alış Ekspertiz Tarihi	20.05.2011
Ekspertiz Tarihi	27.12.2019
Ekspertiz Değeri (*)	697.991.000

(\*) SPK tarafından değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş olan Yetkin Gayrimenkul Değerleme AŞ'nin 27 Aralık 2019 tarihli raporuna göre İstanbul Finans Merkezi'nin pazar karşılaştırma yöntemine göre belirlediği gerçeğe uygun değeri KDV hariç 697.991.000 TL olup (31 Aralık 2018: 500.051.328 TL), 103.448.022 TL (31 Aralık 2018: 84.207.249 TL) tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkul, stoklara transfer edilmiştir. 31 Aralık 2019 itibarıyla söz konusu gayrimenkule ait maliyetler, 31 Aralık 2018 tarihindeki satış vaadi sözleşmesi oranları göz önüne alınarak, stoklara transfer edilmiştir.

Ulusal ve uluslararası arenada finansın başkenti olacak, şehrin iş merkezi yoğunluğuna sahip semtlerine yakınlığı nedeniyle ulaşım kolaylığı sağlayacak İstanbul Uluslararası Finans Merkezi'nde, ofis ve ticari alanlardan oluşan karma bir proje geliştirilmek hedefiyle Ümraniye'de konumlu arsalar satın alınmıştır.

İstanbul Uluslararası Finans Merkezi'nde yer alan, İstanbul İli, Ümraniye İlçesi, Küçükbakkalköy Mahallesi, 3328 ada, 5 parselde bulunan 8.774,05 m<sup>2</sup>'lik arsa ile yine İstanbul İli, Ümraniye İlçesi, Küçükbakkalköy Mahallesi, 3328 ada, 12 parselde bulunan 7.225,80 m<sup>2</sup>'lik arsa üzerinde "T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Hizmet Binası ve Tesisleri Projesi" ni gerçekleştirmek üzere, konsept proje çalışmaları tamamlanmış ve hazırlanan projemiz 22.05.2014 tarihli Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Estetik Kurul Kararı ile onaylanmıştır. Onaya müteakiben ruhsat projeleri ikmal edilerek hazırlanmış, 22 Haziran 2015 tarihinde Ümraniye Belediyesi'nden her iki parsel için inşaat yapı ruhsatları alınmıştır.

İstanbul Uluslararası Finans Merkezi projesi kapsamında yapılmakta olan ve ilgili parsellere komşu metro inşaatı sebebiyle, projenin her iki parselinde de ilave 3 bodrum kat eklenmesi gerekliliği sonucu, 2016 yılı içerisinde başlanan kazı ve iksa çalışmaları 2017 yılında tamamlanmıştır. Şirketimizin İstanbul Uluslararası Finans Merkezi'nde yapımını



gerçekleştireceği, T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Hizmet Binası ve Tesisleri Projesi'nin ana yüklenici ihale sürecinin tamamlanması sonrası, söz konusu iş için 711.000.000 TL + KDV bedelle REC Uluslararası İnşaat Yatırım San. ve Tic. AŞ ile sözleşme imzalanmıştır. Mevcutta ana yüklenici kapsamında inşaat uygulamaları devam eden projenin, 2021 yılı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulunun 15.11.2018 tarihli toplantısında, Şirketimiz portföyünde bulunan "T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Hizmet Binası ve Tesisleri Projesi"nin, Bankamız Genel Müdürlük Hizmet Binası olarak kullanılması planlanan 52 katlı bloğunda yer alan toplam 22.900 m<sup>2</sup>'lik alanın T. Vakıflar Bankası T.A.O.'ya satışının gerçekleştirilmesine karar verilmiş olup, 23.11.2018 tarihinde T. Vakıflar Bankası T.A.O ile "Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi" imzalanmıştır.

İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Projesi Master İş Programı'nda yapılan revizyona uyum sağlanmasını teminen, Aralık 2019'da yüklenici firma ile sözleşmeye ek protokol imzalanmıştır.

### 3. İZMİR KONAK KARMA KULLANIM PROJESİ

İzmir İli, Konak İlçesi, Mersinli Mahallesi, 8601 ada, 1 parselde 17.673,63 m<sup>2</sup> yüzölçümlü MİA (Merkezi İş Alanı) lejanında yer alan ve TAKS: 0.40, KAKS: 3.50 yapılaşma koşullarına sahip arsa 57.500.000 TL+KDV bedel karşılığı ile 19 Ağustos 2015 tarihinde satın alınmıştır.

Karma kullanımlı bir proje oluşturulması hedeflenerek, "İzmir Konak Karma Projesi" adıyla ve "Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş" yöntemiyle ana yüklenici ihalesine çıkmış ve en iyi teklifi veren İlk İnşaat ve Kaf Teknik İş Ortaklığı tarafından, arsa satışı karşılığı olarak Vakıf GYO AŞ'ye %30 Şirket Payı Gelir Oranı üzerinden 185.100.000, -TL Şirket Payı Geliri taahhüt edilmiştir.

Ülkenin önemli metropollerinden biri olan İzmir'de yapılacak projenin, gerek Şirketin büyüme vizyonunu devam ettirmesi, gerekse karlılığını arttırması açısından son derece yararlı olacağı düşünülmektedir. Arsamızın kuzey komşuluğunda yer alan TEİAŞ arsası, İlgili Belediyeden alınan imar durum belgesindeki tevhid şartına binaen şirket tarafından 04.04.2019 tarihinde satın alınmış, "Tevhid ve Bedelsiz Kamuya Terk" işleminden doğan değişiklikler sebebiyle, 17.703,70 m<sup>2</sup> yüzölçümlü "8601 ada 2 parsel" olarak tapuya tescil edilmiş ve akabinde parsel üzerindeki riskli yapıların yıkılması suretiyle tapu cinsi "Arsa" vasfına geçmiştir. Söz konusu değişiklikler sonucunda arsa için hazırlanan 27.12.2019 tarihli değerlendirme raporunda ekspertiz değeri 137.204.000.-TL'dir.

Yüklenici firma tarafından ruhsata esas proje tasarım çalışmaları tamamlanmış olup 16 Nisan 2020 tarihinde yapı ruhsatı alınmıştır. Uygulama projesi çalışmaları devam etmektedir. Yapı Ruhsatı alımı sebebiyle hazırlanan 01.06.2020 tarihli değerlendirme raporuna göre 8601 ada 2 parsel "arsa" ekspertiz değeri 158.450.800, -TL olmakla birlikte, söz konusu ekspertiz raporunda yapı ruhsatına göre belirlenen bağımsız bölümlerin tamamlanması durumundaki toplam hasılat değeri 851.711.000, -TL takdir edilmiş olup, Arsa Satış Karşılığı Gelir Paylaşım İş sözleşmesi doğrultusunda şirketimiz %30 hasılat payı değeri 255.513.300, -TL'dir.

### 4. GAZİANTEP ICONOVA PROJESİ

Gaziantep İli, Şehitkâmil İlçesi, Güvenevler Mahallesinde 5155 ada, 2 parselde kayıtlı, 51.916,88 m<sup>2</sup> arsa üzerinde bulunan Gaziantep Iconova Projesine, hisse ortaklığı karşılığında Mülkiyet Edinme Gayesi Olmaksızın Gayrimenkul Projesi Geliştirme Ortak Girişim Sözleşmesi imzalanması ile 29.05.2018 tarihinde yatırım yapılmıştır. 577 adet konut, 41 adet ticari birim olmak üzere 196.939,89 m<sup>2</sup> satılabilir alana sahip, toplam 618 adet bağımsız bölüm bulunan projede 79 adet bağımsız bölümün tapu devri gerçekleştirilmiştir. 40 adet ticari birimin üzerinde Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'dan sonra serbest dereceden istifade etmek kaydıyla toplam 220.000.000 TL'lik ipotek tesis edilmiş ve Şireci AŞ ile Acarsan AŞ firmaları ve ortaklarının garantör imzaları sözleşmeye dahil edilmiştir. İmalat süreci tamamlanmış olan projede bağımsız bölüm teslimleri gerçekleştirilmekte olup, yapı kullanım izin belgeleri temin edilmiştir.

### 5. TRANSFORM FİKİRTEPE PROJESİ BAĞIMSIZ BÖLÜMLERİ

İstanbul İli, Kadıköy İlçesi, Merdivenköy Mahallesinde 3412 ada, 3 parselde kayıtlı, 7.813,31 m<sup>2</sup> alanlı arsa üzerinde konumlu Transform Fikirtepe Projesi'nde, C Blok 13, 14 ve 15.katlarda bulunan, toplam 2.728,92 m<sup>2</sup> satılabilir alana sahip 30 adet bağımsız bölüme, 09.05.2018 tarihinde 24.000.000, -TL+ KDV bedel ile şirketimiz tarafından yatırım yapılmıştır. 27.12.2019 tarihli değerlendirme raporunda projenin tamamlanma oranı %70 olarak belirlenmiş olup,

Şirketimiz portföyündeki bağımsız bölümlerin tamamlanması halinde pazar yaklaşımı yöntemi çerçevesinde şerefiyelendirme çalışmasına göre gerçeğe uygun değeri 27.610.000, -TL+KDV olacağı takdir edilmiştir. Şirketimiz tapuları aldıktan sonra bağımsız bölümler yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer olmuştur.

Alış Tarihi	09.05.2018
Alış Maliyeti	24.000.000, -TL
Alış Ekspertiz Tarihi	04.05.2018
Ekspertiz Tarihi	27.12.2019
Ekspertiz Değeri	27.610.000, -TL

### C.Kira Getirisi Olan Gayrimenkuller

#### 1. LEVENT İŞ MERKEZİ

Levent İş Merkezi Binası; Ebulula Mardin Caddesi'ne cepheli konumdaki Park Maya Sitesi'nde yer almaktadır. Park Maya Sitesi birkaç parselden oluşmuştur. Değerlemeye esas taşınmazların yer aldığı 1472 ada, 1 parsel üzerinde 4 adet blok bulunmakta olup, F-2 A Blok köşe konumlu bina şirketimize aittir. Aylık kira bedeli 98.640, -TL+KDV'dir.

2 Bodrum kat + zemin kat + 4 normal kat olmak üzere toplam 7 kattan ve 10 adet bağımsız bölümden oluşan Levent İş Merkezi Binasının toplam brüt alanı 1.477 m<sup>2</sup>'dir. Ofis olarak kat bazında ya da bir bütün olarak kiralanabilecek şekilde inşa edilmiştir.

Levent İş Merkezi 21 Mayıs 2020 tarihinde 25.516.000+KDV bedel ile Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye satılmıştır.

Alış Tarihi	24.10.1996
Alış Maliyeti (harçlar dahil)	279.496, -TL
Alış Ekspertiz Tarihi	10.10.1996
Alış Ekspertiz Değeri	265.540, -TL
Sigorta Değeri	1.154.177, -TL
Kira Ekspertiz Tarihi	27.12.2016
Kira Ekspertiz Değeri	79.922, -TL
Ekspertiz Tarihi	25.12.2019
Ekspertiz Değeri	25.516.000, -TL

#### 2. KAVAKLIDERE DÜKKAN

Taşınmaz, Ankara İli, Çankaya İlçesi, Tunalı Hilmi Caddesi üzerinde 2537 ada, 6 parselde konumlanmıştır. Merkezi ve ulaşım açısından rahat konumdaki taşınmazın çevresi ağırlıklı olarak dükkan, mağaza, iş hanları, ofis katları ve konutlardan oluşmaktadır. Mevcut aylık kira bedeli 96.000, -TL +KDV'dir.

1 Bodrum kat + Zemin kat + 6 Normal kat olmak üzere toplam 8 kattan oluşan binanın, 1. Bodrum katı, zemin kat ve 1. Normal katında bulunan 1 nolu bağımsız bölüm şirketimize aittir. Taşınmazın brüt kullanım alanı 1.062 m<sup>2</sup>'dir.

Alış Tarihi	30.12.2004
Alış Maliyeti (harçlar dahil)	4.100.600, -TL
Alış Ekspertiz Tarihi	27.12.2004
Alış Ekspertiz Değeri	4.070.000, -TL
Sigorta Değeri	880.992, -TL
Kira Ekspertiz Tarihi	25.12.2019
Kira Ekspertiz Değeri	96.000, -TL
Ekspertiz Tarihi	25.12.2019
Ekspertiz Değeri	13.806.000, -TL

### 3. KÜTAHYA İŞ MERKEZİ

Taşınmaz Kütahya İli, Merkez İlçesi, Cumhuriyet Caddesinin üzerinde, Karagöz Sokak ile kesiştiği köşede, 63 ada, 224 parselde konumlu olup, 01.02.2011 tarihinde, Vakıfbank Kütahya şubesi olarak 10 yıllık sözleşme ile kiralanmıştır. Mevcut aylık kira bedeli 59.826, -TL+KDV'dir.

1 bodrum kat + zemin kat + 7 normal kat olmak üzere toplam 9 kattan oluşan binanın brüt kullanım alanı 2.060 m<sup>2</sup> dir. Taşınmaz 1 adet bağımsız bölümden oluşmaktadır.

Alış Tarihi	31.01.2011
Alış Maliyeti	4.066.000, -TL
Alış Ekspertiz Tarihi	04.12.2010
Alış Ekspertiz Değeri	4.000.000, -TL
Sigorta Değeri	1.989.960, - TL
Kira Ekspertiz Tarihi	25.12.2015
Kira Ekspertiz Değeri	31.800,-TL
Ekspertiz Tarihi	25.12.2019
Ekspertiz Değeri	7.459.000, -TL

### 4. ALIAĞA İŞ MERKEZİ

İzmir İli, Aliağa İlçesi, İstiklal Caddesi üzerinde, 5637 parselde konumlu 1 bodrum kat + zemin kat + 5 normal kat olmak üzere toplam 7 kattan oluşan taşınmazın kullanım alanı 1.132 m<sup>2</sup> dir. Binanın toplamda 448 m<sup>2</sup>'lik 1.bodrum, zemin ve 1.katları, Vakıfbank Aliağa şubesi olarak 01.01.2020 tarihli 10 yıllık sözleşme ile kiralanmıştır. Mevcut aylık kira bedeli 28.166,-TL+KDV'dir.

Alış Tarihi	31.01.2011
Alış Maliyeti (harçlar dahil)	3.049.500, -TL
Alış Ekspertiz Tarihi	14.12.2010
Alış Ekspertiz Değeri	3.000.000, -TL
Sigorta Değeri	1.278.018, -TL
Kira Ekspertiz Tarihi	25.12.2019
Kira Ekspertiz Değeri*	42.000, -TL
Ekspertiz Tarihi	25.12.2019
Ekspertiz Değeri	6.545.000, -TL

(\*) Ekspertiz raporuna göre gayrimenkulün tamamı için belirlenen aylık kira bedeli 42.000 TL'dir. Kira sözleşmesine konu alanlar için kira ekspertiz değeri 28.166 TL'dir.

## 5. FATİH İŞ MERKEZİ

İstanbul İli, Fatih İlçesi, Macar Kardeşler Caddesi üzerinde, cadde ile Hulusi Noyan Sokak'ın kesiştiği köşede, 2123 ada, 9 parselde konumlandırılmıştır. Çevresinde bitişik nizamlı, zemin katlarda dükkân-mağaza, normal katlarda işyeri-mesken amaçlı kullanılan binalar yer almaktadır. Vakıfbank Fatih şubesi olarak 01.02.2011 tarihli 10 yıllık sözleşme ile kiralanmıştır. Mevcut aylık kira bedeli 38.638, -TL+KDV'dir.

2 Bodrum kat + Zemin kat + 2 Normal kat olmak üzere toplam 4 kattan oluşan binanın toplam brüt alanı 509 m<sup>2</sup> dir.

Alış Tarihi	08.02.2011
Alış Maliyeti (harçlar dahil)	2.642.900, -TL
Alış Ekspertiz Tarihi	14.12.2010
Alış Ekspertiz Değeri	2.800.000, -TL
Şigorta Değeri	49.443, -TL
Kira Ekspertiz Tarihi	25.12.2015
Kira Ekspertiz Değeri	21.000, -TL
Ekspertiz Tarihi	25.12.2019
Ekspertiz Değeri	7.495.000, -TL

## 6. BİZİMTEPE AYDOS TİCARİ ÜNİTELER

İstanbul/Bizimtepe Aydos projesi, İstanbul İli, Sancaktepe İlçesi, Samandıra Mahallesi ,8085 ada, 36 parsel üzerine konumlandırılmıştır. Projede toplam 47 bağımsız ticari bölüm bulunmaktadır. 30 Haziran 2019 itibarıyla söz konusu ticari ünitelerin kiralama işlemlerine başlanmıştır. 27 Aralık 2019 tarihli Ekspertiz Raporu' na göre 47 adet ticari ünitenin pazar yaklaşımı yönetime göre gerçeğe uygun değeri 23.651.000, -TL+KDV'dir.

### D.Proje Geliştirme Amaçlı Arsalar

#### 1. İZMİR KONAK ARSALARI

İzmir İli, Konak İlçesi, Mersinli Mahallesi, 8603 ada 1 parselde 5.183,53 m<sup>2</sup> yüzölçümlü, 8604 ada 1 parselde 6.600,52 m<sup>2</sup> yüzölçümlü, 8604 ada 4 parselde 6.221,25 m<sup>2</sup> yüzölçümlü MİA (Merkezi İş Alanı) imarlı arsalar.

	8603 ada 1 parsel	8604 ada 1 parsel	8604 ada 4 parsel
Alış Tarihi	19.08.2015	19.08.2015	19.08.2015
Alış Maliyeti	15.850.000, -TL	20.150.000, -TL	19.000.000, -TL
Alış Ekspertiz Tarihi	05.06.2015	05.06.2015	05.06.2015
Ekspertiz Tarihi	27.12.2019	27.12.2019	27.12.2019
Ekspertiz Değeri	38.876.000, -TL	49.504.000, -TL	47.282.000, -TL

Portföyümüze, 56.100.000, -TL maliyetle dahil edilen; Konak İlçesindeki 8603/1, 8604/1 ve 8604/4 parselleri, MİA imar fonksiyonlu taşınmazlardır. Ülkenin önemli metropollerinden biri olan İzmir'de yapılacak projenin, gerek Şirketin büyüme vizyonunu devam ettirmesi, gerekse

karlılığını arttırması açısından son derece yararlı olacağı düşünülmektedir. Arsalarımızın 2019 yıl sonu ekspertiz raporundaki pazar yaklaşımı yöntemine göre gerçeğe uygun değeri 135.662.000, -TL'dir.

## 2. İSTANBUL SAMANDIRA ARSA

İstanbul İli, Sancaktepe İlçesi, Samandıra Mahallesi'nde bulunan ve tapuda; 243EE4D pafta, 6770 ada, 2 parselde kayıtlı 17.518,17 m<sup>2</sup>'lik ticaret+konut imarlı arsa harçlar dahil 63.750.000, -TL bedelle 09.12.2016 tarihinde satın alınmıştır.

Alış Tarihi	09.12.2016
Alış Maliyeti (harçlar dahil)	63.750.000, -TL
Alış Ekspertiz Tarihi	02.12.2016
Ekspertiz Tarihi	27.12.2019
Ekspertiz Değeri	70.073.000, -TL

Arsamızın 2019 yıl sonu ekspertiz raporundaki pazar yaklaşımı yöntemine göre gerçeğe uygun değeri 70.073.000, -TL'dir.

## 3. ANKARA ETİMESGUT ARSALAR

Taşınmazlar, Ankara İli, Etimesgut İlçesi, Eler Mahallesi'nde bulunan 48750 ada, 1 parsel ile 48744 ada, 5 parsel üzerinde kayıtlı olan arsalardır. Arsalar Enerji Nakil Hattı bölgesinde yer aldığından üzerinde herhangi bir yapılaşma mevcut değildir. Kurumumuza ait taşınmazların içinde bulunduğu 85170/1 sayılı parselasyon planı, Ankara 5.İdare Mahkemesi'nin 04.12.2018 tarih ve 2018/2472 sayılı kararı ile iptal edilmiş olup hukuki süreç devam etmektedir. 48750 Ada, 1 parselde bulunan arsanın yüzölçümü 19.023 m<sup>2</sup> olup Vakıf GYO AŞ hissesi 2.111/19.023 oranındadır. 48744 ada, 5 parseldeki arsa ise 2.399 m<sup>2</sup>'dir.

Alış Tarihi	12.04.2000
Alış Maliyeti	205.928,64-TL
Alış Ekspertiz Tarihi	10.04.2000
Ekspertiz Tarihi	25.12.2019
Ekspertiz Değeri	2.012.000, -TL

## E. Mülk Edinimine Dayalı Yatırımlar

### 1. NİDAPARK KÜÇÜKYALI PROJESİ BAĞIMSIZ BÖLÜMLERİ

İstanbul İli, Maltepe İlçesi, Küçükalyalı Mahallesi'nde 16772 ada 1 parsel numarası ile kayıtlı Nidapark Küçükalyalı Projesi B10 ve B11 blokları ofis kulelerinde yer alan 20.439,61 m<sup>2</sup> brüt satış alanlı toplam 102 adet bağımsız bölüme, 30.11.2018 tarihinde 220.747.788, -TL+ KDV tutarındaki ilk alım maliyeti ile şirketimiz tarafından yatırım yapılmıştır. 30.12.2019 tarihli değerlendirme raporunda projenin tamamlanma oranı %34,41 olarak belirlenmiş olup, şirketimiz portföyündeki bağımsız bölümlerin tamamlanması halinde pazar yaklaşımı yöntemi çerçevesinde şerefiyelendirme çalışmasına göre gerçeğe uygun değeri 261.188.775,21 TL+KDV olacağı takdir edilmiştir.

## F. Gayrimenkul Portföy Gelişimi

Şirketimiz gayrimenkul portföyünün, niteliksel ve finansal analizleri yapılmış ayrıca risk etkisi indirgenmiş gayrimenkullerden meydana gelmesine önem vermektedir. Portföye dahil edilen gayrimenkullerin tamamında fizibilite çalışmaları ve gayrimenkul değerlendirme çalışmaları yapılarak doğru hedef kitleler belirlenmekte, satın alma ile kiralamada bu çalışmalar esas alınmaktadır.

Şirketimiz yatırım hedeflerine ulaşmak için, global ve ulusal gayrimenkul piyasasını güncel olarak takibini sağlamak ve yeni yatırımsal aksiyonlar alabilmek suretiyle güvenli, verimli, istikrarlı ve gelir getirici faktörleri yüksek ve risk parametreleri barındırmayan farklı özelliklere sahip gayrimenkullere portföyünde yer vermeyi prensip edinmiştir.

### 8. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği Genel Kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar.

Şirket 1.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 230.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin %100 oranında artırılarak tamamı nakit karşılığı olmak üzere 460.000.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin 25 Mart 2020 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur. Başvuru 16 Nisan 2020 tarihli ve 25/515 sayılı toplantısında uygun bulunmuş ve 2020/26 sayılı Sermaye Piyasası Bülteni'nde duyurulmuştur. Şirket ortaklarının ellerindeki payların %100 oranında yeni pay alma hakları bulunmaktadır ve pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

### 9. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı sektöründe hep daha ileriye hedefleyen Şirketimiz bu konuda uzman personeli ile yeni yatırım projeleri araştırmalarını sürdürecektir.

### 10. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

#### KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim ilkelerinden 4.3.6. numaralı ilke uyarınca yapılacaklara ilişkin aynı tebliğin 6. Maddesinin ikinci bendi gereği Şirketimiz için zorunluluk bulunmamaktadır. 4.3.6. numaralı ilkenin (ç) ve (g) bentlerindeki kısmi uyumsuzluk için ilgili Tebliğin 6. maddesinin ikinci bendi gereği Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygun görüşü alınmıştır.

Şirketimiz, bu istisna dışında uygulanması zorunlu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin tamamına uyum sağlamaktadır. Şirketimiz uygulanması zorunlu olmayan ilkelerin çoğuna uyum sağlamış ve uygulamaya geçirmiştir. Diğer ilkelere uyum için çalışmalar yapılmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10/01/2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı gereğince; II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca hazırlanan 2019 yılına ilişkin Şirketimiz Kurumsal Yönetim Uyum Raporlaması KAP Platformu üzerinden, Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) şablonları kullanılarak 17.02.2019 tarihinde yayınlanmıştır. Raporlar ekte yatırımcılarımıza sunulmuş olup ilgili raporlara ayrıca KAP'ta <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/1116-vakif-gayrimenkul-yatirim-ortakligi-a-s> ve Şirketimizin kurumsal internet sitesinde

[Http://www.vakifgyo.com.tr/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim-ilkelerine-uyum-raporlari](http://www.vakifgyo.com.tr/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim-ilkelerine-uyum-raporlari)

Bağlantılarından da ulaşılabilir.

### 11. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Şirketimizce arsa, arazi ve proje geliştirme fizibilite çalışmaları sürekli olarak yürütülmektedir.

## 12. Varsa, çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

Şirketimizin 27.02.2020 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında 1.000.000.000, -TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 230.000.000, -TL olan çıkarılmış sermayesinin %100 oranında artırılarak tamamı nakit karşılığı olmak üzere 460.000.000, -TL'ye çıkarılmasına, karar verilmiştir. 25.03.2020 tarihinde bedelli sermaye artırımına ilişkin izahnamenin onaylanması için Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli başvuruda bulunulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığımız başvuru Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Nisan 2020 tarihli ve 25/515 sayılı toplantısında uygun bulunmuş ve 2020/26 sayılı Sermaye Piyasası Bülteni'nde duyurulmuştur. Bu kapsamda Kurul'un 17 Nisan 2020 tarihli ve 12233903-340.05.05-E.4280 sayılı yazısı ile ihraç edilecek paylara ilişkin izahameye de onay verilmiştir. İlgili artırım için Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından Yeni Pay Alma Hakkı Kullanımı 21/04/2020- 05/05/2020 tarihleri arasında belirlenmiştir. Ortaklarımızın yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan 13.942.546,715 TL Nominal değerli B grubu payların 8-11 Mayıs 2020 tarihleri arasında 2 iş günü süreyle 1 TL nominal değerdeki beher pay fiyatı 1 TL'den az olmamak üzere Borsa İstanbul AŞ'de Birincil Piyasada oluşan fiyattan satışa sunulması neticesinde, ilgili payların tamamı satılmış ve bu işlemlerde ağırlıklı ortalama fiyat 1 TL nominal değerli hisse başına 1,85 TL olarak gerçekleşmiştir. 24.027.173,631 TL Nominal değerli dolaşımda olmayan ve Borsada işlem görmeyen A grubu imtiyazlı payların 8-11 Mayıs 2020 tarihleri arasında 2 iş günü süreyle Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin merkezinde talep toplama yöntemi ile satışa sunulması neticesinde, A grubu imtiyazlı payların tamamı pay başına 1,85 TL fiyattan tek talep gönderen T. Vakıflar Bankası T.A.O.'ya satılmıştır. Artırılan sermaye miktarını temsil eden A Grubu paylar TRRVGYO00062 ISIN koduyla B Grubu paylar TRRVGYO00070 ISIN koduyla işleme alınmıştır. Gerçekleşen işlemler sonucunda, Şirketimize toplam 262.246.359,39 TL nakit girişi sağlanmış olup, bu işlemde toplam 32.246.359,39 TL emisyon primi elde edilmiştir. Nakit olarak artırılan 230.000.000 TL nominal değerli payların ihracı izahnamede belirtilen koşullar çerçevesinde tamamlanarak bedelleri nakden ve tamamen ödenmiş olması sebebiyle, Şirketimizin yeni çıkarılmış sermayesi 460.000.000TL'ye yükseltilmiştir. Yönetim Kurulumuz tarafından, Şirketimiz esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 7. Maddesinin yeni şekline uygun görüş alınması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması hususunda Şirket Genel Müdürlüğü yetkili kılınmış olup, söz konusu uygunluk için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmış ve Esas Sözleşmemizin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 7. maddesinin tadiline Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02 Haziran 2020 tarih ve 12233903-340.05.05-E .5497 sayılı yazısı ile onay verilmiştir. Yeni sermayeyi gösteren Şirket Esas Sözleşmesinin 7. maddesi İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 16 Haziran 2020 tarihinde tescil edilmiştir.

## 13. İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Şirket, Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı sektöründe faaliyet göstermektedir. Vakıf GYO kurulduğu 1996 yılından bu yana gayrimenkul sektörünün güvenilir, başarılı ve istikrarlı şirketi olma özelliğini korumuştur.

## 14. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Şirketimizin gerçekleştirdiği projelerde herhangi bir teşvikten yararlanılmamıştır.

## 15. İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite, sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırmalarını içeren açıklamalar

Şirketimizin portföyünde yer alan 5 adet kiralanabilir taşınmazın tamamı kirada bulunmaktadır. %100 kapasite kullanımı ile faaliyetlerini sürdüren Şirketimiz, kira gelirlerini düzenli olarak tahsil etmektedir.

16. Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve produktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri

Aşağıdaki tablodan görüleceği üzere dönem içinde şirketimiz portföyünde bulunan gayrimenkullere ait kira sözleşmeleri çerçevesinde, kira gelirleri düzenli olarak elde edilmiştir.

	LEVENT İŞ MERKEZİ	KAVAKLIDERE DÜKKAN	ALİAĞA İŞ MERKEZİ	KÜTAHYA İŞ MERKEZİ	FATİH İŞ MERKEZİ	BİZİMTEPE AYDOS TİCARİ ÜNİTELER	TOPLAM
<b>2020</b>							
<b>Ocak</b>	98.640	96.000	28.166	54.146	34.970	33.258	<b>345.180</b>
<b>Şubat</b>	98.640	96.000	28.166	59.826	38.638	33.258	<b>354.528</b>
<b>Mart</b>	98.640	96.000	28.166	59.826	38.638	33.258	<b>354.528</b>
<b>Nisan</b>	98.640	96.000	28.166	59.826	38.638	39.816	<b>361.086</b>
<b>Mayıs</b>	69.048	96.000	28.166	59.826	38.638	41.248	<b>332.926</b>
<b>Haziran</b>	0	96.000	28.166	59.827	38.638	47.755	<b>270.386</b>
<b>Toplam</b>	<b>463.608</b>	<b>576.000</b>	<b>168.996</b>	<b>353.277</b>	<b>228.160</b>	<b>228.593</b>	<b>2.018.634</b>

17. Bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, kârlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar

Rasyolar	Oran
Cari Oran	3,34
Likit Oran	3,22
Nakit Oran	2,75

#### 18. Hisse Senedi Performansı

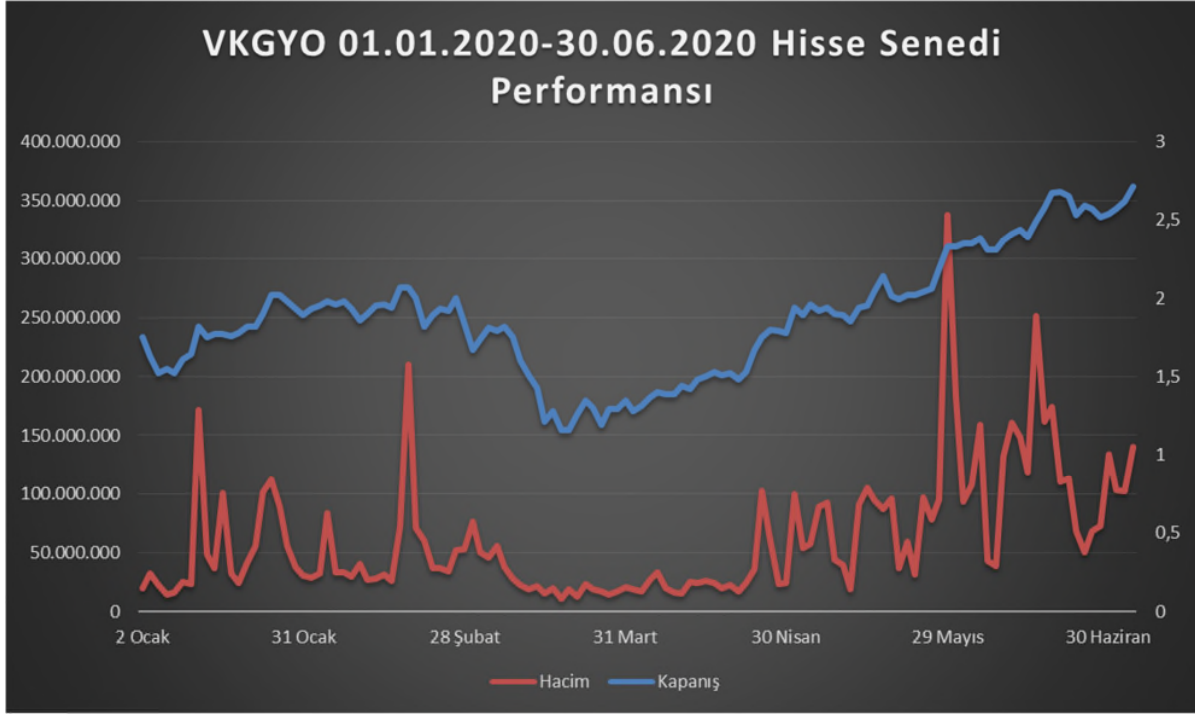
Şirketimiz hisse senedi ile ilgili dönem sonu verileri aşağıda yer almaktadır:

TARİH	ÖNCEKİ KAPANIŞ FİYATI	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	TOPLAM İŞLEM HACMİ	TOPLAM İŞLEM ADEDİ
31.12.2019	2,51	2,53	2,46	2,53	2,47	14.667.430	5.886.057
31.03.2020	1,31	1,33	1,32	1,41	1,37	26.852.512	19.700.266
30.06.2020	2,62	2,64	2,62	2,75	2,71	139.703.104	51.939.904

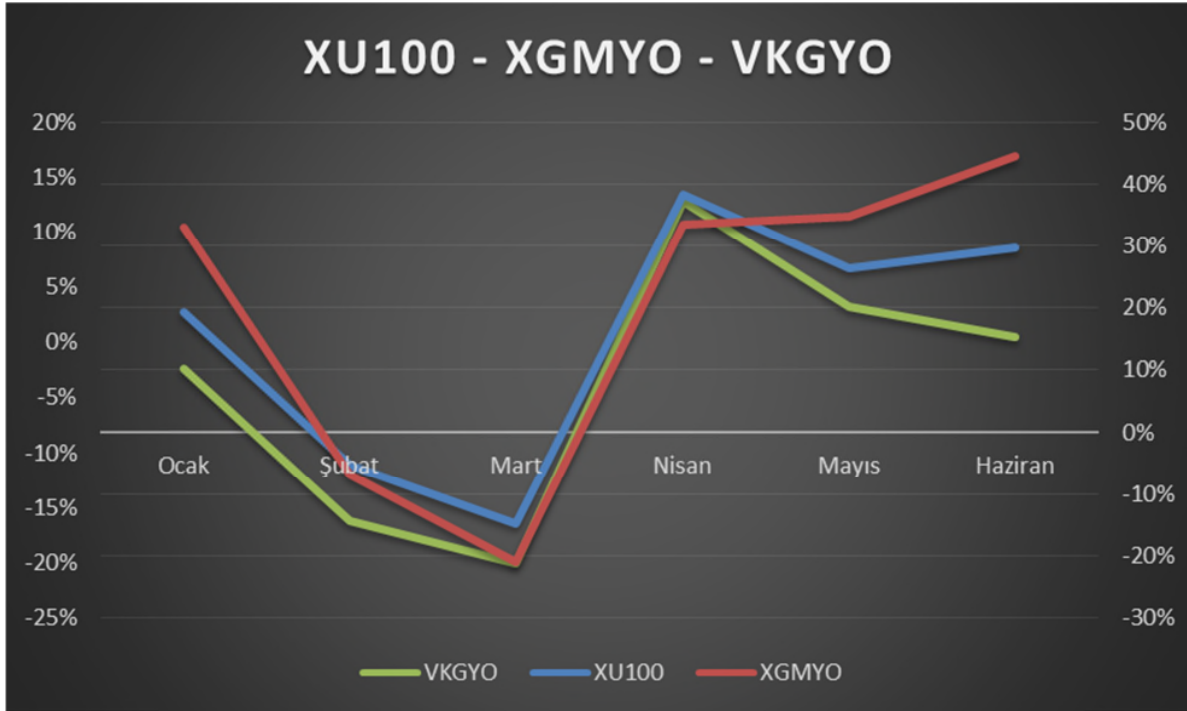
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı hisse senedinin 2019 yılı içerisinde gösterdiği gelişme aşağıdaki grafikler ile sunulmuştur. Grafik 1, şirketimiz hisse senedinin 02.01.2020 – 30.06.2020 dönem aralığındaki fiyat değişimini ve yapılan işlemlerin hacmini göstermektedir. Grafik 2 hisse senedimizin senenin ilk açılış günü olan 02.01.2020 ile 30.06.2020 arasında BİST 100 ve GYO endeksleriyle yüzdeler olarak karşılaştırmasını göstermektedir. Grafik 3 hisse senedimiz ile BİST 100 endeksinin performansını karşılaştırırken Grafik 4 hisse senedimiz ile GYO endeksi performanslarını karşılaştırmaktadır.



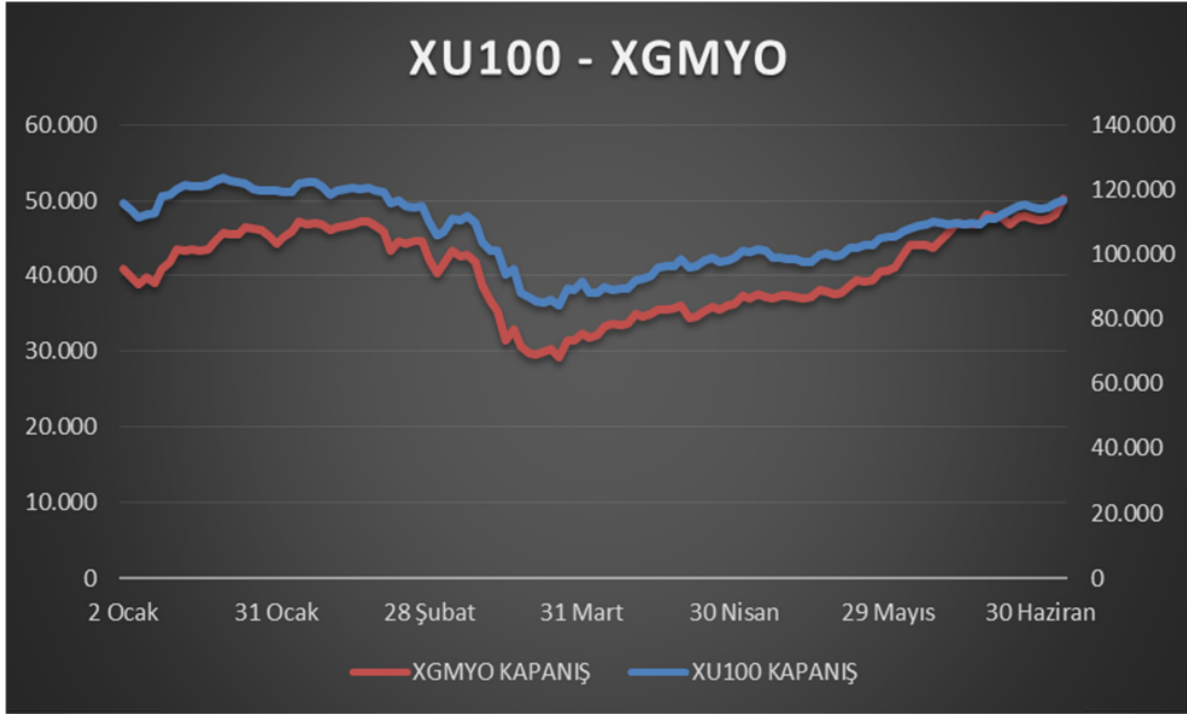
## VKGYO FİYAT GRAFİĞİ



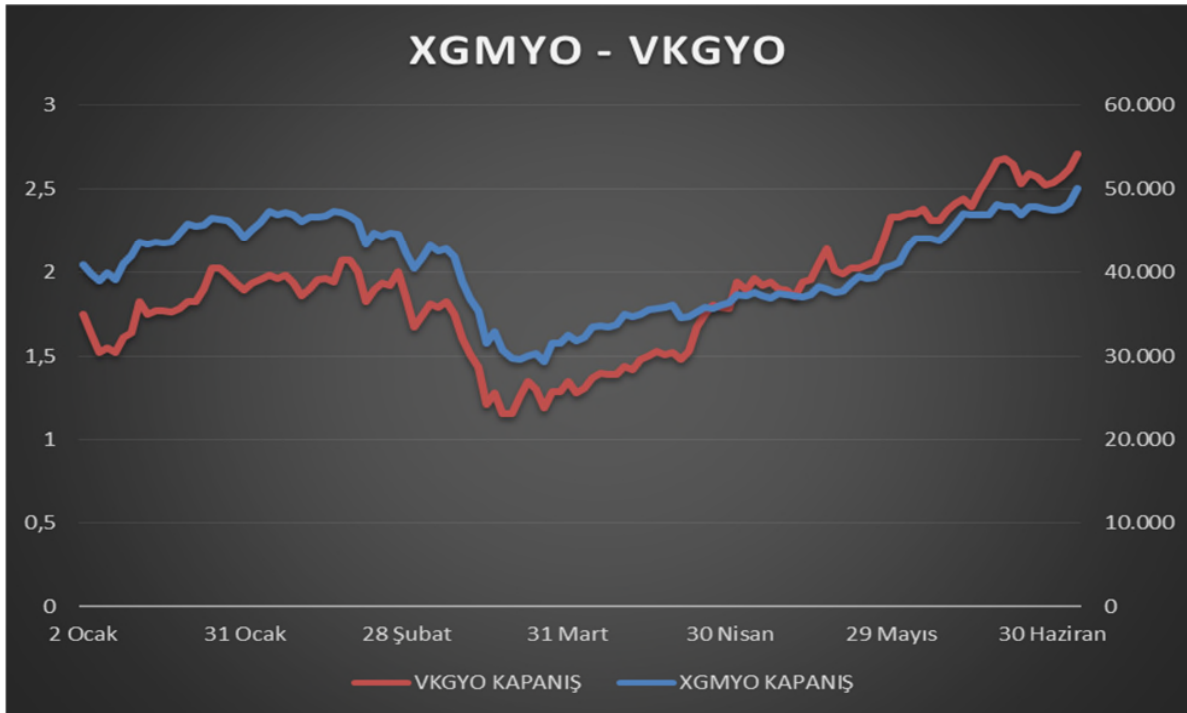
## VKGYO-XGMYO- XU100 KARŞILAŞTIRMALI AYLIK DEĞİŞİM GRAFİĞİ



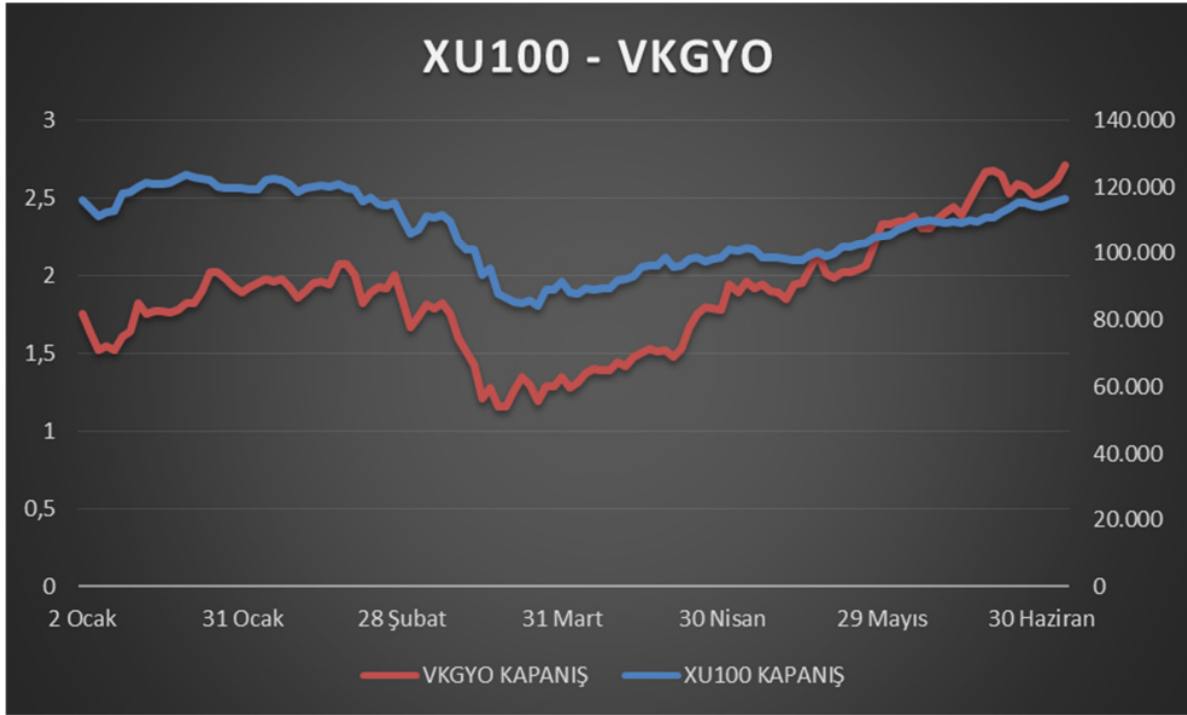
XU100-XGMYO FİYAT GRAFİĞİ



XGMYO-VKGYO FİYAT GRAFİĞİ



XU100-VKGYO FİYAT GRAFİĞİ



**VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ****30 HAZİRAN 2020 VE 31 ARALIK 2019 TARİHLERİ İTİBARIYLA  
FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı denetimden geçmiş 30 Haziran 2020	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2019
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>372.940.410</b>	<b>92.601.695</b>
Nakit ve nakit benzerleri	4	307.624.153	784.110
Ticari alacaklar			
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	6	44.284.011	35.344.446
Diğer alacaklar			
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	7	5.474.143	1.676.741
Stoklar	11	12.892.429	52.506.619
Peşin ödenmiş giderler	8	196.989	559.147
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	9	506.232	1.345.715
Diğer dönen varlıklar	9	1.962.453	384.917
<b>DURAN VARLIKLAR</b>		<b>1.727.331.901</b>	<b>1.688.865.654</b>
Ticari alacaklar			
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	6	112.360.168	112.423.935
Diğer alacaklar			
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	7	41.474	39.929
Stoklar	11	216.588.791	208.394.562
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	10	1.047.242.459	1.018.634.794
Maddi duran varlıklar	12	515.762	500.220
Maddi olmayan duran varlıklar			
Şerefiye	2,14	14.631.400	14.631.400
<i>Diğer maddi olmayan duran varlıklar</i>	13	234.792	67.060
Peşin ödenmiş giderler	8	267.938.919	269.552.670
Diğer duran varlıklar	9	67.778.136	64.621.084
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>2.100.272.311</b>	<b>1.781.467.349</b>

(\*) Bilanço ve Gelir Tablosu dipnotları [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve [www.vakifgyo.com.tr](http://www.vakifgyo.com.tr) internet adreslerinde yer almaktadır.**VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ**

**30 HAZİRAN 2020 VE 31 ARALIK 2019 TARİHLERİ İTİBARIYLA  
FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı denetimden geçmiş 30 Haziran 2020	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2019
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>111.737.019</b>	<b>247.021.507</b>
Kısa vadeli borçlanmalar			
İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	5	-	70.411.095
İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	5	-	28.899.781
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları			
İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5	31.079.023	58.983.479
İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5	63.310.565	26.192.172
Ticari borçlar			
İlişkili taraflara ticari borçlar	3,6	41.866	21.028
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	6	9.584.154	58.479.812
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		162.714	137.615
Diğer borçlar			
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	7	3.966.363	421.900
Ertelenmiş gelirler (Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin dışında kalanlar)	17	2.455.734	2.140.027
Kısa vadeli karşılıklar			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	16	559.586	510.144
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	17	577.014	824.454
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>626.892.364</b>	<b>470.785.227</b>
Uzun vadeli borçlanmalar			
İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmalar	5	271.007.800	66.994.795
İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmalar	5	32.690.811	84.012.022
Diğer borçlar			
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	7	13.490.773	10.147.222
Ertelenmiş gelirler (Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin dışında kalanlar)			
İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler	17	299.990.000	299.990.000
İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	17	9.255.000	9.255.000
Uzun vadeli karşılıklar			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	16	457.980	386.188
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>1.361.642.928</b>	<b>1.063.660.615</b>
Ödenmiş sermaye	18	460.000.000	230.000.000
Sermaye düzeltme farkları	18	21.599.008	21.599.008
Paylara ilişkin primler (iskontolar)	18	278.977.708	246.731.349
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler			
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)/kazançları	18	2.347	10.665
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		9.055.996	9.055.996
Geçmiş yıllar karları		556.263.597	460.111.329
Net dönem karı		35.744.272	96.152.268
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>2.100.272.311</b>	<b>1.781.467.349</b>

(\*) Bilanço ve Gelir Tablosu dipnotları [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve [www.vakifgyo.com.tr](http://www.vakifgyo.com.tr) internet adreslerinde yer almaktadır.

**VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ****1 OCAK – 30 H2020 VE 2019 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2020	Sınırlı denetimden geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2020	Sınırlı denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2019	Sınırlı denetimden geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2019
<b>Kar veya zarar kısmı</b>					
Hasılat	19	57.951.218	28.406.439	5.888.226	2.687.916
Satışların maliyeti (-)	19	(40.873.686)	(19.201.996)	(3.399.640)	
	(1.660.983)				
<b>Brüt kar</b>		<b>17.077.532</b>	<b>9.204.443</b>	<b>2.488.586</b>	<b>1.026.933</b>
Pazarlama giderleri (-)	20	(1.786.047)	(814.986)	(902.255)	(435.298)
Genel yönetim giderleri (-)	20	(7.311.632)	(4.459.722)	(5.730.241)	(2.705.218)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	21	27.543.871	26.683.693	2.237.193	2.188.872
Esas faaliyetlerden diğer giderler		(178.736)	-	(91.613)	(5.494)
<b>Esas faaliyet karı / (zararı)</b>		<b>35.344.988</b>	<b>30.613.428</b>	<b>(1.998.330)</b>	<b>69.795</b>
<b>Finansman geliri / (gideri) öncesi faaliyet karı / (zararı)</b>		<b>35.344.988</b>	<b>30.613.428</b>	<b>(1.998.330)</b>	<b>69.795</b>
Finansman gelirleri	23	7.022.109	6.376.823	6.394.102	105.066
Finansman giderleri (-)	23	(6.622.825)	(4.182.722)	(3.728.096)	(1.411.897)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı / (zararı)</b>		<b>35.744.272</b>	<b>32.807.529</b>	<b>667.676</b>	<b>(1.237.036)</b>
<b>Dönem karı/(zararı)</b>		<b>35.744.272</b>	<b>32.807.529</b>	<b>667.676</b>	<b>(1.237.036)</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>					
<b>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>					
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları) / kazançları		(8.318)	26.966	88.657	40.369
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>		<b>35.735.954</b>	<b>32.834.495</b>	<b>756.333</b>	<b>(1.196.667)</b>
<b>Adi pay başına kazanç/(kayıp)</b>	25	0,145	0,125	g0,003	(0,005)

(\*) Bilanço ve Gelir Tablosu dipnotları [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve [www.vakifgyo.com.tr](http://www.vakifgyo.com.tr) internet adreslerinde yer almaktadır.

## 21. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Vakıf GYO bu dönemde güçlü ve istikrarlı mali yapısını korumaya gayret göstermiş, sürdürülebilir büyümesine devam etmiştir.

## 22. Üst yönetimde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi

29/02/2020 Tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile istifası kabul edilen Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Sayın İsmail Murat TURGUT'un yerine kalan süreyi tamamlamak ve yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Sayın Dr. Şükrü Mete TEPEGÖZ seçilmiştir.

04/03/2020 Tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile istifası kabul edilen Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü Sayın Şeref AKGÜL'ün yerine 05/03/2020 Tarihli Yönetim Kurulu Kararıyla Sayın Onur İNCEHASAN Genel Müdür olarak atanmış ve 19/03/2020 Tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa eden Sayın Şeref AKGÜL'ün yerine kalan süreyi tamamlamak ve yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Sayın Onur İNCEHASAN seçilmiştir.

01/06/2019 Tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Kürşat Hakan Bütün'ün istifası kabul edilmiştir.

Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Şahap KAVCIOĞLU, Yönetim Kurulu Başkan Vekili Sayın Dilek YÜKSEL, Yönetim Kurulu Üyeleri Sayın Mustafa ÖZBEY, Sayın Orhan YÜCE, Sayın Mehmet MURAT, Sayın Dursun BAŞTÜRK 22/06/2020 Tarihli Genel Kurulda aday olmamış, boşalan Yönetim Kurulu Üyeliklerine Sayın Mikail HIDIR, Sayın Kadir KARATAŞ, Sayın Tevfik ERPEK, Sayın Arzu ŞAHİN, Sayın Bedri Sinan GÜL, Sayın Murat OSKAY ve Sayın Rifat DEMİRBAŞ seçilmiştir.

Rapor döneminden sonra Şirketimiz Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini yürüten Sayın Murat TANGİL ve Sayın Nazmi Nazim ADILOĞLU görevlerinden ayrılmış olup, Mali-Ticari Genel Müdür Yardımcısı görevine Sayın Ahmet KIZAK ve Teknik-Operasyonel Genel Müdür Yardımcısı görevine ise Sayın Esat HOROZ atanmışlardır.

Şirketimiz Üst Yönetim ve Yönetim Kurulu Üyelerine ait tüm bilgi ve özgeçmişler; [www.vakifgyo.com.tr](http://www.vakifgyo.com.tr) adresindeki internet sitemizde bulunmaktadır.

## 23. Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler

30.06.2020 tarihi itibarıyla şirketimizin personel sayısı 37 kişidir. Toplu sözleşme uygulaması bulunmamaktadır. Personele özel sağlık sigortası, hayat sigortası ve bireysel emeklilik sigortası gibi ek imkanlar sağlanmaktadır.

## 24. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler

Dönem içinde bağış yapılmamıştır.

## 25. Merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi

Şirketimizin merkez dışında örgütü yoktur.

## 26. Faaliyetlerle ilgili Diğer Bilgiler

### RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMELERİ

Riskin Erken Saptanması Komitesi; Şirket Yönetim Kurulu tarafından kendi üyeleri arasından seçilen iki üyeden oluşmaktadır ve komite başkanı bağımsız Yönetim Kurulu Üyesidir. 2020 yılı ilk altı aylık dönemde 1 adet rapor hazırlamış ve Yönetim Kuruluna sunmuştur.

Denetim Komitesi'nin amacı, Şirketin iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap

ve kayıt düzeninin bütünlüğünü ve güvenilirliğini, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğini, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesini ve tespitini sağlamaktır.

2020 yılı ilk yarısında, Denetim Komitesi tarafından, Kurumsal Yönetim İlke ve Standartları da göz önünde tutularak, Şirket faaliyetlerinin Şirket amaçları doğrultusunda yürütüldüğü, düzenlenen mali tablolara ve ilgili kanun ve mevzuata uygun hareket edildiğine dair, güven ortamının oluşmuş olduğu, belirlenen hedefler doğrultusunda ana risklerin belirlendiği, sürekli gözlemlendiği, en aza indirildiği ve mevcut iç kontrol etkinliklerinin sık ve devamlı olarak değerlendirildiği görülmüştür.

#### **DANIŞMANLIK HİZMETLERİ**

Şirketimiz, 2020 yılı için Bağımsız Denetim hizmetini PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ'den, tam tasdik hizmetlerini ise ER YMM Ltd. Şti.'den almaktadır. Şirketimizin yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi konularında bünyesinde istihdam ettiği lisans belgesine sahip portföy yöneticisi bulunduğundan ayrıca hizmet almak için bir kuruma ihtiyaç duymamıştır. Portföyümüzde yer alan mevcut gayrimenkullerimizin değerlendirme çalışmalarının yürütülmesi için Galata Taşınmaz Değerleme Ve Danışmanlık Hizmetleri AŞ firmasından, portföyümüzde yer almayıp değerlemeye esas olan gayrimenkullere dair değerlendirme hizmeti alınması için Galata Taşınmaz Değerleme Ve Danışmanlık Hizmetleri AŞ ve Yetkin Gayrimenkul Değerleme Ve Danışmanlık AŞ firmalarından, hizmet almaktadır.

Ayrıca, değişim ve dönüşümü etkin yönetmek ve Vakıf GYO kurumsal performansını fark yaratan ve sürdürülebilir üstün performans seviyesine yükseltmek amacıyla başlatılan "Kurumsal Gelişim Projesi" kapsamında, Stratejik Planlama, Kurumsal Risk Yönetimi, Süreç Yönetimi, Kurum Kültürü Yönetimi ve kurumsal gelişimin izlenmesi konularında Kosova Danışmanlık Ltd. Şti. den danışmanlık hizmeti alınmaktadır.

Yukarıda bahsi geçen kişi ve kurumlarla herhangi bir çıkar çatışması yaşanmamıştır.

#### **FAALİYETLERİ ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYECEK MEVZUAT DEĞİŞİKLİKLERİ**

2020 Yılı ilk altı aylık dönemde "Bazı Kanunlarda ve 399 sayılı KHK'de Değişiklik Yapan Kanun Teklifi" ile diğer kamu bankalarının iştiraki olan ve Sermaye Piyasası Kanunu'na göre faaliyette bulunan gayrimenkul yatırım ortaklıklarının Kamu İhale Kanunu'na tabi olmama istisnasından Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketinin de yararlandırılması hususu 10 Haziran 2020 tarihinde kabul edilerek kanunlaşmış olup bu kararlar birlikte Şirketimiz Türkiye Vakıflar Bankasının iştiraki olması sebebiyle Kamu İhale Kanunundan istisna olmuştur. Bunun dışında Şirketimiz faaliyetlerini etkileyecek önemli bir değişiklik bulunmamaktadır. Ayrıca mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

#### **ŞİRKETİN TARAF OLDUĞU DAVALAR**

Şirket'in 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla taraf olduğu 47 dava bulunmakta olup, 38 davanın konusu tüketici davası, 1 adet icra takibi, 6 adet vergi ihbarnamelerinin iptali talebi, 1 dava işe iade davası ve geriye kalan dava da sermaye artırımını ilgilidir. Şirket tarafından önem arz eden davalara ilişkin açıklamalar aşağıda detaylı olarak açıklanmıştır.

Şirket, 13 Mart 2014 tarihinde aldığı yönetim kurulu kararıyla, çıkarılmış sermayesini 106.200.000 TL'den 212.400.000 TL'ye artırmaya karar vermiştir. Şirket pay sahiplerinden Marmara Metal Mamülleri A.Ş., 11 Nisan 2014 tarihinde açtığı davada; 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 18/6 maddesi yollaması ile 6102 sayılı TTK'nın 445 vd. maddeleri gereğince Şirket yönetim kurulunun sermayenin artırılmasına ilişkin kararının iptali, davalı şirketin yönetim kurulu kararının geri bırakılması talebinde bulunmuştur. 12 Mayıs 2014 tarihli ara kararla Mahkeme kararın yürütülmesinin geri bırakılması talebinin reddine karar vermiştir. Davacı kararın reddine ilişkin 3 Eylül 2014 tarihinde 12 Mayıs 2014 tarihli karara itiraz etmiş Mahkeme, 26 Aralık 2014 tarihli kararıyla "Davacı defter kayıtlarının incelenmesi hususunun duruşmada karara bağlanmasına,



birlikçi kurulunun dosyayı ve raporu ara kararın tebliğinden itibaren 1 ay içinde sunmaları için ara kararın tebliğine, duruşmanın 25 Mart 2015 günü yapılmasına" karar vermiş, 25 Mart 2015 tarihinde gerçekleşen duruşmada dosya birlikçide olduğundan, dosyanın raporla ve raporsuz mahkemeye iade edilmesi için birlikçi heyetine tebligat gönderilmesine karar verilmiş ve duruşma 17 Eylül 2015 tarihine bırakılmıştır. 17 Eylül 2015 tarihli duruşmada, yazılan müzekkere yanıtlarının dosyaya gelişinin beklenmesi için duruşma 4 Kasım 2015 tarihine bırakılmıştır. 4 Kasım 2015 tarihli duruşmada, daha önceki ara karar uyarınca yazılan müzekkere yanıtları dosyaya ulaşmadığından duruşma 10 Şubat 2016 gününe bırakılmıştır. 10 Şubat 2016 tarihli duruşmada, alınan birlikçi raporu hükme yeterli olmadığından yeniden birlikçi incelemesi yapılmasına, ilgili incelemenin 11 Mart 2016 tarihinde yapılmasına ve davalının KAP'taki hisselerinin %5 altına düşmesinden dolayı halen hak sahipliğinin devam edip etmediğinin incelenmesine karar verilmiş, dava tarihi 8 Eylül 2016 gününe bırakılmıştır. Dava dosyası 11 Mart 2016 tarihinde mahkeme kaleminde birlikçilere teslim edilmiş ve yapılan incelemeler sonucu birlikçiler tarafından 25 Mayıs 2016 tarihinde dava dosyasına birlikçi raporu sunulmuştur. Davanın 8 Eylül 2016 tarihinde görülen duruşmasında tarafların birlikçi raporuna itirazlarını sunması için duruşmanın 23 Kasım 2016 günü görülmesine karar verilmiş, ilgili birlikçi raporuna 13 Eylül 2016 tarihinde Şirket tarafından itiraz edilmiştir. Davanın 23 Kasım 2016 tarihinde görülen duruşmasında, birlikçi dosyalarında çelişkili tespitler bulunduğundan yeniden rapor alınmasına, raporlarla ilgili incelemenin 16 Aralık 2016 tarihinde mahkeme duruşma salonunda yapılmasına, duruşmanın ise 15 Mart 2017 tarihinde görülmesine karar verilmiş ve 15 Mart 2017 tarihli duruşmada birlikçi raporunun beklenmesine ve duruşmanın 5 Temmuz 2017 tarihine bırakılmasına karar verilmiştir. Davanın 15 Temmuz 2017 tarihli duruşmasında birlikçilerin raporlarını sunmadıkları görülmüş, duruşma 14 Aralık 2017 tarihine ertelenmiştir. Davanın 14.Şubat 2017 tarihinde görülen duruşmasında; dava dosyasına sunulan birlikçi raporuna beyanda bulunmak üzere süre verilmiş ve bu nedenle duruşman 12 Nisan 2018 tarihine ertelenmiştir. Dava 12 Nisan 2018 günü yapılan duruşmada mahkemece tahkikat aşaması tamamlandığından sözlü yargılamaya geçilmesine karar verilmiştir ve duruşma 20 Eylül 2018 tarihine ertelenmiştir. İstanbul 7.Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2014/677 Esas sayılı dosyası ile görülen davanın 20 Eylül 2018 tarihli duruşmasında; davanın reddine karar verilmiş ve mahkeme tarafından tebliğ tarihinden itibaren iki haftalık yasal süresi içerisinde istinaf yargı yolu açık olduğu bildirilmiştir. 20 Aralık 2018 tarihinde davacı istinaf kanun yoluna başvurmuştur. Dava dosyasının istinaf incelemesi İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 12.Hukuk Dairesinin 2019/78 E sayılı dosyasında yapılmaktadır. İstinaf incelemesi halen devam etmekte olup dava henüz neticelenmemiştir.

Avukattan alınan görüş doğrultusunda, dava bir Anonim Şirket Yönetim Kurulu Kararının İptali Davası olup davanın kabul edilmesi durumunda, Şirket aleyhine tazminata hükmedilmeyeceği bilgisi alınmıştır.

#### **ŞİRKETİN DOĞRUDAN VEYA DOLAYLI İŞTİRAKLERİ**

##### **Halk GYO – Vakıf GYO**

Halk -Vakıf 29 Ağustos 2014 tarihinde imzalanan proje ortaklığı sözleşmesiyle adi ortaklık olarak kurulmuş olup 16 Ekim 2014 tarihinde faaliyete geçmiştir. Halk -Vakıf 100.000 TL sermaye ile %50, %50 oranında pay ile kurulmuş olup, kurulan ortaklığın amacı, Sancaktepe İstanbul'da konut projesi geliştirmektir. Şirket, 95.221,84 m2 yüz ölçümüne sahip İstanbul İli Sancaktepe ilçesinde bulunan arsayı 110.000.000 TL + KDV bedel karşılığı, %50'si Vakıf GYO, %50'si Halk GYO tarafından ödenmek üzere satın almıştır.

Taşınmazın bağlı olduğu ilçe olan Sancaktepe, son dönemlerde yapılan ulaştırma ve metro yatırımları ile birlikte İstanbul'un gelişme odaklarından biri haline gelmiştir. Bu sebeple büyük ve markalı konut projelerinin (Rings İstanbul, Evora Park, Sinpaş Lagün, Fiyaka Evleri, Kelebekia Premium v.b) bu ilçede yapılıyor olması bölgenin potansiyelinin ve gelişiminin yatırım firmalarınca da aynı düşünceyle belirlendiğini göstermektedir.Arsa üzerinde geliştirilen Bizimtepe Aydos Projesi tamamlanmış olup Haziran 2018 itibarıyla daire teslimlerine başlanmıştır. Konut ve ticari fonksiyonlu projede daire satışları devam etmektedir.

**Vakıf GYO – Obaköy**

Vakıf-Obaköy 29 Nisan 2016 tarihinde imzalanan proje ortaklığı sözleşmesiyle adi ortaklık olarak kurulmuş olup 29 Nisan 2016 tarihinde faaliyete geçmiştir. Vakıf-Obaköy 100.000 TL sermaye ile %50, %50 oranında pay ile kurulmuş olup, kurulan ortaklığın amacı, Maltepe İstanbul'da konut projesi geliştirmektir. Şirket, 15.264 m2 yüz ölçümüne sahip İstanbul İli Maltepe ilçesinde bulunan arsayı 66.971.250 TL karşılığında, %50'si Vakıf GYO, %50'si Obaköy tarafından ödenmek üzere satın almıştır. Şirket, 31 Ocak 2018 tarihinde almış olduğu 2018/4 nolu yönetim kurulu kararına göre Obaköy Gayrimenkul Geliştirme İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Obaköy) ile arasındaki İstanbul ili, Maltepe ilçesinde yer alan 15.264 m2 büyüklüğündeki konut imarlı arsa üzerinde proje geliştirilmek üzere kurulan ve şirketin %50 payına sahip olduğu Adi Ortaklıktaki payının protokol imzalanarak %99'a çıkarılmasına karar vermiştir. Vakıf GYO, Obaköy'e 31 Ocak 2018 tarihine kadar iki Ortak tarafından ortak olarak paylaşılan yatırım tutarının (yatırım tutarı alınan arazi ve üzerinde yapılan geliştirme harcamalarından oluşmaktadır) Obaköy tarafından karşılanan tutarın %49'unu (42.151.214 TL'ye denk gelmektedir) ayrıca hisse devir bedeli olarak 14.680.400 TL, toplamda 56.831.614 TL ödemiştir.

Vakıf GYO hisse oranını değiştirdiği tarih itibarıyla hazırlanmış finansal tablolarındaki net varlıklarının değerleriyle proje ortaklığının gerçeğe uygun değeri arasındaki tutar finansal tablolarda satın alma muhasebesi neticesinde ortaya çıkan şerefiye olarak maddi olmayan duran varlıklar altında sınıflandırılmıştır. 31 Mart 2020 tarihi itibarıyla şerefiye tutarı 14.631.400 TL'dir. İşletme birleşmesi sonucunda oluşan şerefiye tutarı projenin teslimi ile birlikte projenin satış oranı üzerinden peydelpay giderleşecek ve proje satılıp teslim olduğunda finansal tablolarda şerefiye rakamı kalmayacaktır.

**KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK**

Çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim konularında alınan önlemler hususunda Şirketimiz bir rapor hazırlamamakla birlikte toplumsal sorumluluk anlamında gereken özeni her zaman göstermiştir.

Vakıf GYO olarak, basılı promosyon malzemelerimizi geri dönüşümlü kağıtlar ve ürünlerden oluşturarak, tıpkı projelerimizde gösterdiğimiz özen gibi çevreye karşı duyarlılığımızı hep bir adım öteye taşıyoruz.

Evrensel kültürün bir parçası olduğuna inandığımız sporun ve sporcunun destekçisi olmaya devam ediyoruz. 2018 yılından beri Vakıfbank Spor Kulübüne verdiğimiz destek ile Türk sporunun uluslararası mecrada ses getirmesine katkıda bulunuyoruz.

**27. Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü**

30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla "Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü" başlıklı dipnotta yer verilen bilgiler; SPK Seri: II, No: 14.1 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"nin 16. maddesi uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup, 28 Mayıs 2013 tarihinde 28660 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: III, No: 48.1 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" ve 23 Ocak 2014 tarihinde 28891 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: III, No: 48.1 a sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği" nin portföy sınırlamalarına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

Bu kapsamda, aktif toplamı, portföy toplamı ve portföy sınırlamalarına ilişkin bilgiler, 30 Haziran 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla ilişikteki gibidir ve bu sınırlamalara ilişkin oranlar tabloda gösterilmiştir:

SPK III-48.1 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına uyumun kontrolüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Finansal Tablo Ana Hesap Kalemler	İlgili Düzenleme	Cari Dönem	Önceki Dönem
<b>A</b> Para ve sermaye piyasası araçları	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b)	307.624.153	784.110
<b>B</b> Gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(a)	1.276.723.679	1.279.535.975
<b>C</b> İştirakler	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b)	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (Ticari olmayan)	III-48.1 Tebliğ Md. 23/(f)	-	-
Diğer varlıklar		515.924.479	501.147.264
<b>D Toplam Varlıklar (Aktif Toplamı)</b>	<b>III-48.1 Tebliğ Md.31</b>	<b>2.100.272.311</b>	<b>1.781.467.349</b>
<b>E</b> Finansal borçlar	III-48.1 Tebliğ Md. 3/(k)	398.088.199	335.493.344
<b>F</b> Diğer finansal yükümlülükler	III-48.1 Tebliğ Md. 31	-	-
<b>G</b> Finansal kiralama borçları	III-48.1 Tebliğ Md. 31	-	-
<b>H</b> İlişkili taraflara borçlar (Ticari olmayan)	III-48.1 Tebliğ Md. 23/(f)	-	-
<b>I</b> Özkaynaklar	III-48.1 Tebliğ Md. 31	1.361.642.928	1.063.660.615
Diğer kaynaklar		340.541.184	382.313.390
<b>D Toplam Kaynaklar</b>	<b>III-48.1 Tebliğ Md. 3/(k)</b>	<b>2.100.272.311</b>	<b>1.781.467.349</b>
Finansal Tablo Ana Hesap Kalemler	İlgili Düzenleme	Cari Dönem	Önceki Dönem
<b>A1</b> Para ve sermaye piyasası araçlarının 3 yıllık altyapı yatırım ve hizmetleri ödemeleri için tutulan kısmı	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b)	195.798.623	-
<b>A2</b> Döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat / özel cari-katılma hesabı ve TL cinsinden vadeli mevduat / katılma hesabı	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b)	111.825.530	781.238
<b>A3</b> Yabancı sermaye piyasası araçları	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(d)	-	-
<b>B1</b> Yabancı gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(d)	-	-
<b>B2</b> Atıl tutulan arsa/araziler	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(c)	205.926	205.926
<b>C1</b> Yabancı iştirakler	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(d)	-	-
<b>C2</b> İşletmecisi şirkete iştirak	III-48.1 Tebliğ Md. 28	-	-
<b>J</b> Gayrinakdi krediler	III-48.1 Tebliğ Md. 31	144.000.820	154.040.286
<b>K</b> Üzerinde proje geliştirilecek mülkiyeti ortaklığa ait olmayan ipotek bedelleri	III-48.1 Tebliğ Md. 22/(e)	-	-
<b>L</b> Tek bir şirketteki para ve sermaye piyasası araçları yatırımlarının toplamı	III-48.1 Tebliğ Md. 22/(1)	110.407.234	652.618

Portföy Sınırlamaları	İlgili Düzenleme	Cari Dönem	Önceki Dönem	Asgari/Azami Oran
1 Üzerinde proje geliştirilecek mülkiyeti ortaklığa ait olmayan ipotekli arsaların ipotek bedelleri	III-48.1 Tebliğ Md. 22/(e)	-	-	Azami %10
2 Gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(a),(b)	%60,79	%71,82	Asgari %51
3 Para ve sermaye piyasası araçları ile iştirakler	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b)	%14,65	%0,04	Azami %49
4 Yabancı gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar,iştirakler,sermaye piyasası araçları	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(d)	-	-	Azami %49
5 Atıl tutulan arsa/araziler	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(c)	%0,01	%0,01	Azami %20
6 İşletmeci şirkete iştirak	III-48.1 Tebliğ Md. 28	-	-	Azami %10
7 Borçlanma sınırı	III-48.1 Tebliğ Md. 31	%18,95	%18,83	Azami %500
8 Döviz cinsinden vadeli/vadesiz mevduat/özel cari-katılma hesabı ve TL cinsinden vadeli mevduat/katılma hesabı	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b)	%5,32	%0,004	Azami %10
9 Tek bir şirketteki para ve sermaye piyasası araçları yatırımlarının toplamı	III-48.1 Tebliğ Md. 22/(1)	%5,26	%0,004	Azami %10

Şirket Sermaye Piyasası Kurulu III-48.1 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Tebliği 24. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca; maliyetlerine ilişkin bedel ödemeleri belirli hakedişler karşılığında veya taksitler halinde yapılan projelere ilişkin planlanan yıllık harcama tutarlarını Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirmiştir. Bu harcamalara karşılık gelen nakit fazlaları da 22. maddenin birinci fıkrasının (k) bendinde yer verilen varlıklar aracılığıyla değerlendirilmiş ve Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü tablosunda "Para ve sermaye piyasası araçlarının 3 yıllık altyapı yatırım ve hizmetleri ödemeleri için tutulan kısmı" ana hesap kaleminde göstermiştir. Ayrıca Şirket'in 8 Mart 2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığı başvurusu sonucunda, Kurul Karar Organının 23 Mart 2016 tarih ve 10/305 sayılı toplantısında; vadeli mevduata/katılma hesabında değerlendirilen nakit tutarların Tebliğ'in 22. Maddesinin birinci fıkrasının (l) bendinde yer verilen %10'luk ihraççı sınırı kapsamında değerlendirilmemesine karar verildiğinden bu harcamalara konu nakit fazlaları hesaplama dahil edilmemiştir. Bu hususlar dikkate alındığında 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla, III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b) ve III-48.1 Tebliğ Md. 22/(l) maddeleri bakımından azami sınır kapsamında bir uyumsuzluk bulunmamaktadır.