



**30 HAZİRAN 2011  
TARİHİNDE SONA EREN  
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
YÖNETİM KURULU  
FAALİYET RAPORU**

## **İÇİNDEKİLER**

|             |                                                                                                  |           |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I</b>    | <b>ŞİRKET PROFİLİ</b>                                                                            | <b>1</b>  |
|             | Sermaye ve Ortaklık Yapısı                                                                       | 2         |
|             | Yönetim Kurulu                                                                                   | 2         |
|             | Denetim Kurulu                                                                                   | 3         |
|             | Şirket Yönetimi ve Organizasyon Şeması                                                           | 3         |
|             | Kar Dağıtım Politikası                                                                           | 3         |
| <b>II</b>   | <b>1 OCAK 2011 – 30 HAZİRAN 2011 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ</b>                                 | <b>4</b>  |
| <b>III</b>  | <b>YÖNETİM KURULU FAALİYETLERİ</b>                                                               | <b>5</b>  |
| <b>IV</b>   | <b>PORTFÖYDEKİ VARLIK VE HAKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR</b>                                         | <b>6</b>  |
|             | Şirket Portföyü                                                                                  | 6         |
|             | Portföy Net Aktif Değeri                                                                         | 8         |
| <b>V</b>    | <b>ŞİRKET HİSSE SENEDİ PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER</b>                                        | <b>8</b>  |
| <b>VI</b>   | <b>MALİ TABLOLAR</b>                                                                             | <b>11</b> |
| <b>VII</b>  | <b>RİSK YÖNETİMİ</b>                                                                             | <b>13</b> |
| <b>VIII</b> | <b>ORTAKLIK PORTFÖYÜNDEKİ VARLIK VE HAKLARA İLİŞKİN HİZMET VEREN<br/>ŞİRKETLERE AİT BİLGİLER</b> | <b>14</b> |

## I - ŞİRKET PROFİLİ

|                            |                                                                                 |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ticari Ünvanı</b>       | <b>: TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.</b>                                |
| <b>İşlem Gördüğü Borsa</b> | <b>: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası</b>                                      |
| <b>İşlem Sembolü</b>       | <b>: TSGYO</b>                                                                  |
| <b>Merkez Adresi</b>       | <b>: Meclisi Mebusan Cad. Molla Bayırı Sk. No:1<br/>34427 Fındıklı İstanbul</b> |
| <b>Web Sitesi</b>          | <b>: <a href="http://www.tskggyo.com.tr">www.tskggyo.com.tr</a></b>             |
| <b>E-mail</b>              | <b>: <a href="mailto:gyo@tskb.com.tr">gyo@tskb.com.tr</a></b>                   |
| <b>Telefon No</b>          | <b>: (212) 334 50 20</b>                                                        |
| <b>Faks No</b>             | <b>: (212) 334 50 27</b>                                                        |

TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (TSKB GYO), bir portföy yönetim şirketidir. 2006 yılının başında kurulan Şirket, ortaklarına yüksek getiri sağlamak amacıyla karlı bir gayrimenkul portföyü oluşturmayı ve geliştirmeyi hedeflemektedir. Türkiye'nin ilk özel sermayeli kalkınma ve yatırım bankası olan Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin (TSKB) bir iştiraki olan TSKB GYO, Bankanın 60 yıllık kurumsal birikim ve deneyimi ile ülke ekonomisindeki güçlü konumundan destek almaktadır.

TSKB GYO, bir sermaye piyasası kurumu olarak, gayrimenkullere, gayrimenkullere dayalı sermaye piyasası araçlarına, gayrimenkul projelerine, gayrimenkule dayalı haklara ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir, belirli projeleri gerçekleştirmek üzere adi ortaklık kurabilir ve SPK'nın ilgili Tebliğinin izin verdiği diğer faaliyetlerde bulunabilir.

TSKB GYO'nun kurumsal stratejisinin temel değerlerini, tutarlılık, şeffaflık, kalite, sosyal sorumluluk, müşteri odaklılık ve ekip çalışması oluşturmaktadır. Şirketin yatırım stratejisinin ana ilkeleri, proje geliştirme yoluyla büyüme hedefine, sürdürülebilirliğe ve risk yönetimine dayanmaktadır. 10 milyon TL başlangıç sermayesi ile kurulan TSKB GYO'nun, yaptığı yatırımlarla aktif büyüklüğü 2011 ilk yarısı itibarıyla 328 milyon TL'ye, yönetimi altındaki kiralanabilir alan büyüklüğü ise 3.000 m<sup>2</sup>'den 50.000 m<sup>2</sup>'ye ulaşmıştır.

Şirketin gayrimenkul portföyünde, İstanbul Pendik'te E-5 Karayolu üzerinde yer alan ve 17 Aralık 2009 tarihinde hizmete giren, yaklaşık 80.000 m<sup>2</sup> kapalı alan ve 30.000 m<sup>2</sup> kiralanabilir alana sahip Pendorya Alışveriş Merkezi, İstanbul Fındıklı'da bulunan yaklaşık 17.000 m<sup>2</sup> kapalı alana sahip iki ofis binası, İstanbul Karaköy'de bulunan Tahir Han ve Adana şehir merkezinde yer alan üzerinde otel yatırımına başlanan yaklaşık 3.600 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki arsanın yarı hissesi bulunmaktadır.

TSKB GYO, kurumsal bilgilerini, yatırımlarına yönelik bilgileri ve yatırımcı ilişkileri bölümlerini gelişmelere ve faaliyetlere uygun olarak [www.tskggyo.com.tr](http://www.tskggyo.com.tr) adresinde sürekli güncellemektedir.

TSKB GYO Hisse Senedi, "TSGYO" işlem sembolü ile 09.04.2010 tarihinden itibaren İMKB Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem görmeye başlamıştır. Hisse senedi performansına yönelik başlıca bilgiler "Şirket Hisse Senedine İlişkin Bilgiler" bölümünde sunulmuştur.

## Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in 30.06.2011 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         |
| <b>Toplam</b>                                               | <b>150.000.000</b> | <b>100,00</b> |

\* Halka açık payların 30.06.2011 itibarıyla 7.763.100 adedi Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ye (TSKB) ait olup, TSKB'nin sermayemizdeki toplam payı %64,18'dir.

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 |
|------------------------|-------------------------|--------------------|
| Ömer Eryılmaz          | Yön. Kur. Başkanı       | -                  |
| Ufuk Bala Yücel        | Yön. Kur. Başkan Vekili | -                  |
| B. Gökhan Çanakpınar   | Yönetim Kurulu Üyesi    | -                  |
| E. Estel Gürdoğan      | Yönetim Kurulu Üyesi    | -                  |
| Mustafa Gökteş         | Yönetim Kurulu Üyesi    | -                  |
| Melahat Söğütlü        | Yönetim Kurulu Üyesi    | Bağımsız           |
| Ali Rıza Keskinalemdar | Yönetim Kurulu Üyesi    | Bağımsız           |

### Denetim Kurulu:

| Adı Soyadı       | Ünvanı  |
|------------------|---------|
| Olca Hedili      | Denetçi |
| Cüneyt Demirkaya | Denetçi |

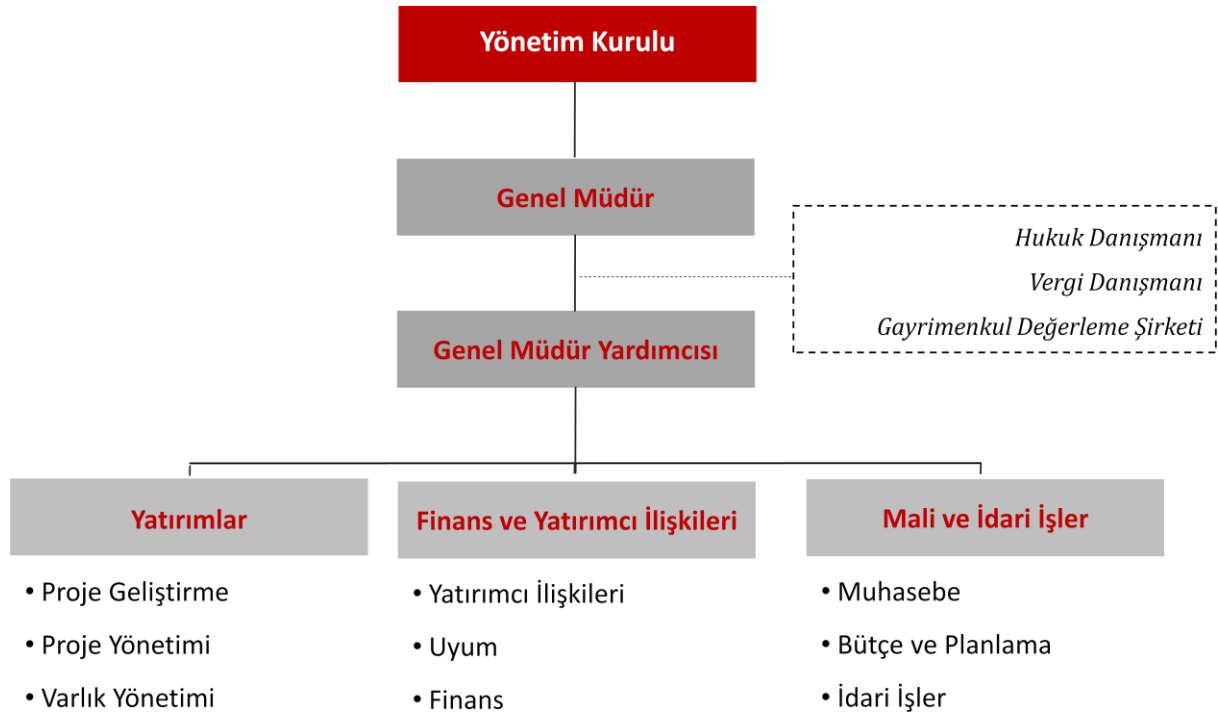
Yönetim Kurulu ve Denetçiler, Ana Sözleşme’de belirtilen usul ve yetkiler çerçevesinde görev yapmaktadırlar.

### Şirket Yönetimi ve Organizasyon Şeması

#### Şirket Yönetimi:

| Adı Soyadı         | Ünvanı                                      |
|--------------------|---------------------------------------------|
| Hüseyin Tiken      | Genel Müdür Yardımcısı (Genel Müdür Vekili) |
| F. Aslı Yılmaz     | Yatırımlar Müdürü                           |
| Hakan Üşar         | Varlık Yöneticisi                           |
| Cengaver Yıldızgöz | Finans ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi   |
| Kemal İpsalalı     | Mali ve İdari İşler Yöneticisi              |

#### 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 dağıtılabilir 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.

## **II - 1 OCAK 2011-30 HAZİRAN 2011 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Kamu borç dinamiklerinin sağlamlığı, bankacılık sektörünün güçlü olması, hane halkının borcunun düşük olması ve yapısal reformların sürdürülmesi küresel yatırımcılara ve yurtiçi piyasalara güven vererek risk primlerinin düşürülmesini, yatırımların ve harcamaların artmasını sağlamaktadır. Bu sayede sürdürülebilir büyüme hızımızdaki artışa bağlı olarak OECD iktisatçıları, önümüzdeki 5 yıllık dönemde Türkiye ekonomisini en hızlı büyüyecek olan ekonomiler arasında görmektedirler. İç talepteki canlılığa karşın, dış ticaret cephesinden gelen haberler zıt bir resim ortaya koyarken, temel ticaret ortağımız olan Avrupa kıtasındaki sorunların devam etmesi, bu ülkelerin ithalat talebini sınırlamaktadır. Genel çerçevede, iç talebin dış talepten daha hızlı büyüdüğü bir tablo ortaya çıkmakta ve bu resim içerisinde hizmetler sektörünün katkısının da sınırlı olması, Türkiye'nin iktisadi büyümesinin cari açığı beraberinde getirmesine neden olmaktadır.

Geçtiğimiz yıl %9,2'lik bir büyüme gösteren Türkiye ekonomisinin, yılın ilk çeyrek döneminde %11 büyüyerek bir rekora imza atmasının yanı sıra, inşaat sektörü de %14,8'lik büyüme ile en hızlı büyüyen ikinci sektör olmuştur. Kamu inşaat harcamaları yavaşlarken, özel sektör inşaat harcamalarında çok hızlı bir genişleme yaşanmıştır. Ticari gayrimenkul sektörü, 2011 yılının ilk çeyreğini alışveriş merkezleri ve ofis sektöründeki canlanma ile geçirmiştir. Perakende sektörü ve AVM pazarında canlılık yılın ilk ve ikinci çeyrek döneminde sürerken, İstanbul'da ve Anadolu kentlerindeki yeni AVM yatırımlarıyla kiralama talebi oldukça yüksek seyretmektedir. 2011 yılının ikinci çeyreğinde açılan 11 yeni AVM ile toplam AVM sayısı 278'e ve toplam kiralanabilir alan büyüklüğü 6,9 milyon m<sup>2</sup>'ye yükselmiştir.

Dünya ekonomisine bakıldığında kriz sonrası alınan önlemler ile yaşanan toparlanmaya rağmen, ABD'de ilk çeyrekte görülen büyümenin zayıfladığı, iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamanın ise sürdüğü görülmüştür. Avrupa Birliği'nde ise Euro bölgesinde göreceli bir toparlanma yaşanmakla birlikte büyüme dengeli ve istikrarlı değilken, Yunanistan'ın borç sorunu Euro bölgesindeki riskleri arttırmakta ve beklentileri bozmaktadır. Gelişen ülkeler ise enflasyon ve ekonomilerindeki aşırı ısınma riskleri nedeniyle soğutma önlemleri almaya çalışmaktadırlar. Dünya'daki inşaat, konut ve gayrimenkul sektörlerine bakıldığında geçen yılın son çeyreğinde ortaya çıkan iyileşme belirtileri bu yılın ilk çeyreğinde ortadan kalkarken, özellikle ABD'deki konut sektöründe yeniden bir zayıflama görülmüş, ticari gayrimenkul fiyatları da gerilemeye başlamıştır. Avrupa'da inşaat sektörü son 11 çeyrektir olduğu gibi küçülmeye devam etmektedir.

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 ve 30 Haziran 2011 itibarıyla doluluk oranı %92 düzeyine yükselmiştir. Öte yandan, dönem içinde ortaya çıkan ihtiyaçlara göre etkin ve verimli bir işletmeyi mümkün kılacak önlem ve çalışmalar sürdürülmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VI, No:11 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca, Şirket portföyünde yer alan gayrimenkullerin değerlemesi Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve TADEM Taşınmaz Değerleme Müşavirlik A.Ş.'ye yaptırılmış ve tespit edilen ekspertiz değerleri ile ekspertiz raporu tarihleri kamuoyunun bilgisine sunulmuştur:

| <u>Gayrimenkul</u>      | <u>Ekspertiz Değeri</u> | <u>Ekspertiz Rapor Tarihi</u> |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Pendorya AVM            | 195.290.000 TL          | - 29.12.2010                  |
| Fındıklı Ofis Binası    | 38.390.000 TL           | - 09.12.2010                  |
| Fındıklı Ek Ofis Binası | 38.590.000 TL           | - 09.12.2010                  |
| Tahirhan                | 6.265.000 TL            | - 09.12.2010                  |
| Adana Arsası            | 11.726.000 TL           | - 15.12.2010                  |
| TOPLAM                  | 290.261.000 TL          |                               |

Adana şehir merkezinde bulunan 3.608 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki arsa üzerinde geliştirilmesi planlanan şehir oteli yatırımı ile ilgili olarak, mimari konsept projelere ve proje izinlerine ilişkin yasal prosedürle ilgili çalışmalara devam edilmiş olup, Şirketimiz ile Palmira Turizm Ticaret A.Ş. (DİVAN Grubu) arasında daha önce imzalanmış olan Niyet Mektubu, 4 Temmuz 2011 tarihine kadar uzatılmış olup, taraflar arasında işletme sözleşmesi müzakerelerine geçilmiş ve görüşmeler halen devam etmektedir.

Bilici Yatırım San.Tic.A.Ş. ile ortak sahip olduğumuz Adana ili, Seyhan İlçesi, Çınarlı Mahallesi, 1653 Ada ve 143 Parsel no'lu arsa üzerinde yapılacak olan 5 yıldızlı otel inşaatının gerçekleştirilmesi amacıyla, Bilici Yatırım San.Tic.A.Ş. ile %50-%50 ortak şekilde, "Bilici Yatırım - TSKB GYO Adana Otel Projesi Adi Ortaklığı" kurulmuş olup, vergi mükellefiyeti tesis edilmiştir.

Pendorya AVM yatırımının proje finansmanı kapsamında kullanılmış olan uzun vadeli kredilerin, maliyet ve vade yapılarının iyileştirilmesine yönelik olarak piyasa koşullarının değerlendirilmesi suretiyle refinanse edilmesi için, Finansbank A.Ş. ile "Yetkilendirme Mektubu" imzalandığı Şirketimiz tarafından 31.12.2010 tarihli Özel Durum Açıklaması ile kamuoyuyla paylaşılmıştı. Müzakereler sonucunda Finansbank A.Ş. ile anlaşma sağlanamamış olup; halihazırda var olan Avro ve USD kaynaklı krediler, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. (TSKB A.Ş.) bünyesinde refinanse edilmiş ve Şirketimiz ile "Ek Sözleşme" 29.06.2011 itibarıyla imzalanmıştır. Vade tarihleri 2016 ve 2017 yılları olan Avro ve USD kaynaklı kredilerin, anapara ödemesiz dönem olmamak kaydıyla, 6 ayda bir anapara ve faiz ödemeli olarak nihai vadesi 2022 olarak belirlenmiştir.

Şirket, yukarıdaki faaliyetlere ilave olarak, ticari gayrimenkul ağırlıklı olmak üzere yeni proje geliştirmeye yönelik çalışmaları sürdürmektedir. Bu çerçevede, İstanbul ve gayrimenkul

projeleri açısından ilgi çekici diğer şehirlerde otel, rezidans, ofis binaları ve alışveriş merkezi gibi yatırım alternatiflerinin değerlendirilmesine devam edilmektedir.

#### **IV - PORTFÖYDEKİ VARLIK ve HAKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

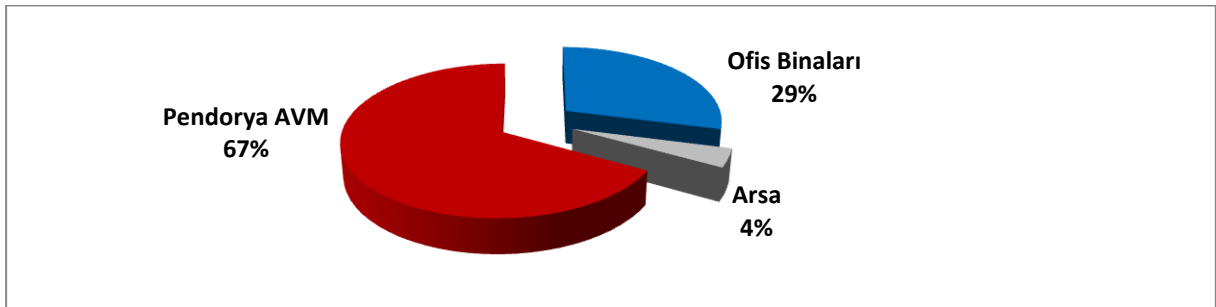
##### **Şirket Portföyü**

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

30.06.2011 tarihli portföy değer tablosuna göre toplam portföy değeri 309,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin portföy yatırımlarının değer bazında yaklaşık %94'ü gayrimenkul portföyünden oluşmakta olup, söz konusu gayrimenkul yatırımları kira geliri elde edilen taşınmazlar ile proje geliştirmek üzere satın alınan arsadan oluşmaktadır. Portföyünün kalan %6'lık nakit kısmı ise yatırım amaçlı olarak tutulmakta ve sermaye piyasası araçları kullanılarak değerlendirilmektedir.

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

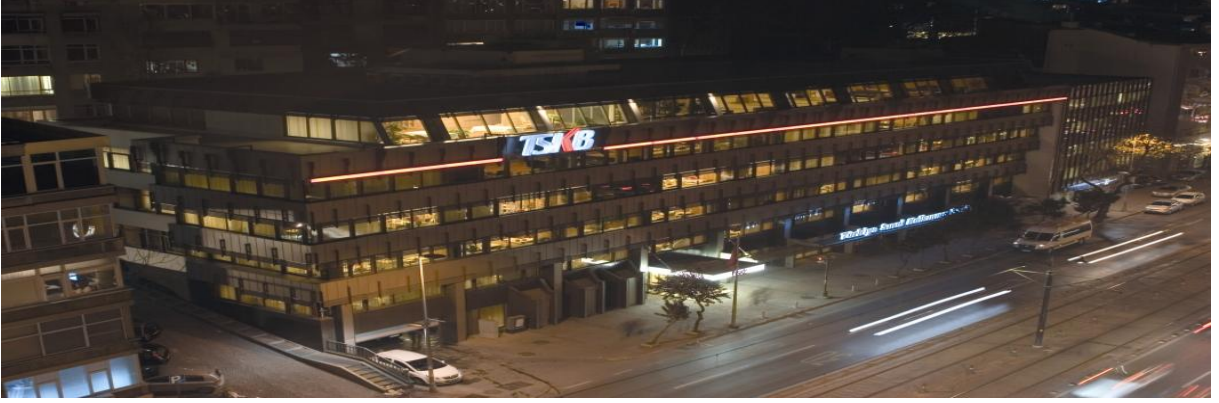


##### **Pendorya Alışveriş Merkezi**



İstanbul ili, Pendik ilçesinde bulunan; toplam 80.648 m<sup>2</sup> brüt kapalı alana ve yaklaşık 30.275 m<sup>2</sup> 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; yaklaşık 17.600 m<sup>2</sup> 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 m<sup>2</sup> 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 m<sup>2</sup> alana sahip arsanın %50 hissesi, üzerinde bir şehir oteli projesi geliştirmek üzere iktisap edilmiştir. Bu doğrultuda Şirketimiz ile Palmira Turizm Ticaret A.Ş. (DİVAN Grubu) arasında daha önce imzalanmış olan Niyet Mektubu, 4 Temmuz 2011 tarihine kadar uzatılmış olup, taraflar arasında işletme sözleşmesi müzakerelerine geçilmiş ve görüşmeler halen devam etmektedir.

#### **Portföy Net Aktif Değeri:**

Şirketin net aktif değer büyüklüğü aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

| (TL)                               | 31.12.2010  | 30.06.2011  |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Pay Sayısı</b>                  | 150.000.000 | 150.000.000 |
| <b>Portföy Net Aktif Değeri</b>    | 220.933.739 | 210.349.993 |
| <b>Pay Başına Net Aktif Değeri</b> | 1,47        | 1,40        |

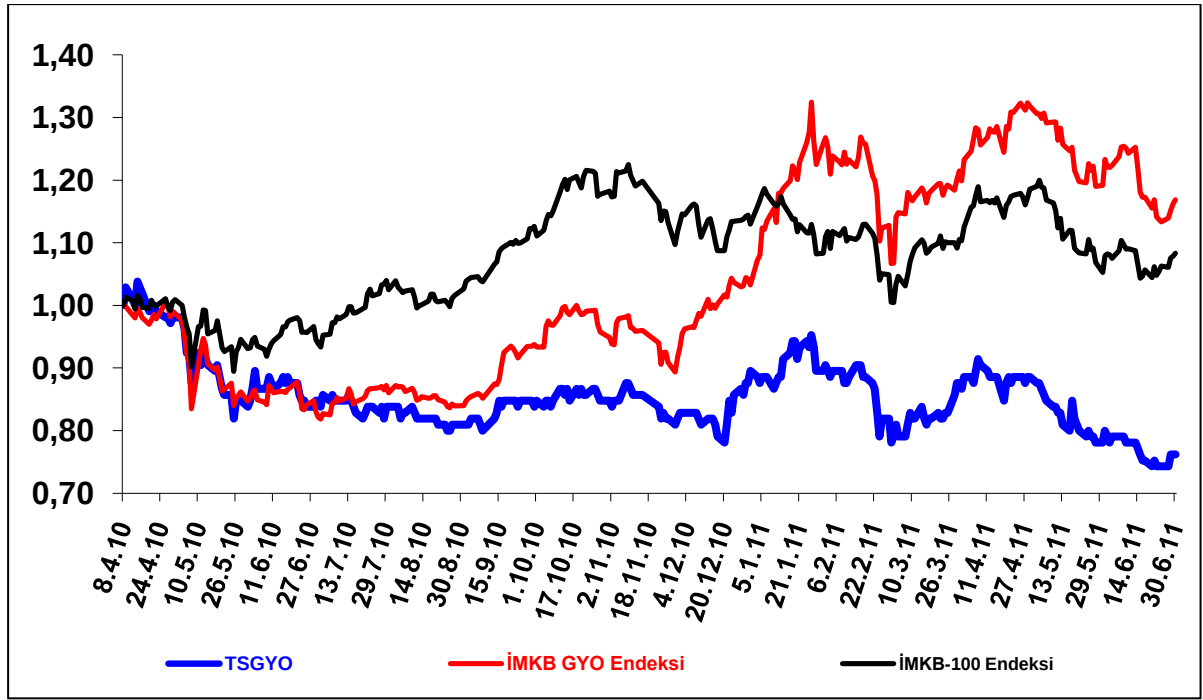
## **V - ŞİRKETİN HİSSE SENEDİ PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

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.

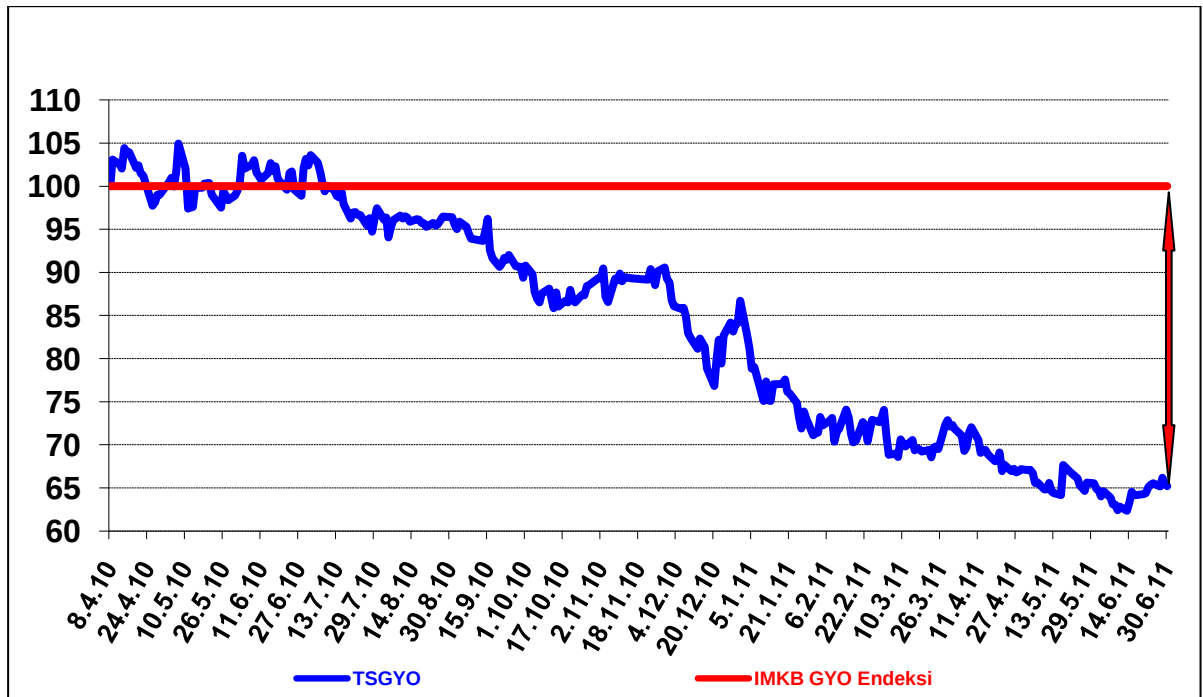
Hisse senedi performansı ile ilgili başlıca bilgi ve analizler aşağıda yer almaktadır.

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

|                         | 31.12.10 | 30.06.11 | Performans  |
|-------------------------|----------|----------|-------------|
|                         |          |          | 31.12-30.06 |
| <b>İMKB 100 (XU100)</b> | 66.004   | 63.269   | -4%         |
| <b>İMKB GYO (XGMYO)</b> | 36.063   | 40.822   | 13%         |
| <b>TSGYO</b>            | 0,94     | 0,80     | -15%        |



#### TSGYO'nun İMKB GYO Endeksine Göreceli Performansı:



**TSKB GYO (TSGYO) Piyasa Değeri Karşılaştırması:**

|                        | 31.12.10 | 30.06.11 | Performans  |
|------------------------|----------|----------|-------------|
|                        |          |          | 31.12-30.06 |
| Piyasa Değeri (mn TL)  | 141      | 120      | -15%        |
| Piyasa Değeri (mn USD) | 91       | 74       | -19%        |

**TSKB GYO (TSGYO) Net Aktif Değer Tablosu (30.06.2011 itibariyle):**

| <b>TSGYO Net Aktif Değer Tablosu</b>      |  | <b>( TL )</b> |
|-------------------------------------------|--|---------------|
| Arsa                                      |  | 11.726.000    |
| Adana Arsası                              |  | 11.726.000    |
| Ofis Binaları                             |  | 83.245.000    |
| Fındıklı Binaları                         |  | 76.980.000    |
| Tahirhan Binası                           |  | 6.265.000     |
| Alışveriş Merkezi                         |  | 195.290.000   |
| Pendorya AVM                              |  | 195.290.000   |
| Gayrimenkul Portföyü Toplamı              |  | 290.261.000   |
| İştirakler                                |  | 9.577         |
| Para ve Sermaye Piyasası Araçları Toplamı |  | 19.293.082    |
| Toplam Portföy Değeri                     |  | 309.563.659   |
| Hazır Değerler                            |  | 4.877         |
| Alacaklar                                 |  | 1.597.540     |
| Diğer Aktifler                            |  | 16.612.473    |
| Borçlar                                   |  | 117.428.556   |
| Net Aktif Değer                           |  | 210.349.993   |
| Piyasa Değeri                             |  | 120.000.000   |
| Net Aktif Değerine göre İskonto           |  | -43%          |

## VI - MALİ TABLOLAR

### 30.06.2011 Tarihi İtibariyle Finansal Durum Tablosu

|                                                    |           | İncelemeden<br>geçmiş | Bağımsız<br>denetimden<br>geçmiş |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|----------------------------------|
| VARLIKLAR                                          | Dipnotlar | 30 Haziran 2011       | 31 Aralık 2010                   |
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                             |           | <b>25,295,769</b>     | <b>35,242,060</b>                |
| Nakit ve nakit benzerleri                          | 4         | 19,297,960            | 30,218,484                       |
| Ticari alacaklar                                   | 7         | 1,597,540             | 1,450,418                        |
| <i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>       | 22        | 824                   | 1,100                            |
| <i>Diğer ticari alacaklar</i>                      | 7         | 1,596,716             | 1,449,318                        |
| Diğer dönen varlıklar                              | 13        | 4,400,269             | 3,573,158                        |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>                             |           | <b>302,482,780</b>    | <b>301,936,766</b>               |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar     | 5         | 9,577                 | -                                |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller                      | 8         | 292,375,319           | 290,261,000                      |
| Maddi duran varlıklar                              | 9         | 27,377                | 39,357                           |
| Maddi olmayan duran varlıklar                      | 10        | 21,971                | 12,753                           |
| Diğer duran varlıklar                              | 13        | 10,048,536            | 11,623,656                       |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                            |           | <b>327,778,549</b>    | <b>337,178,826</b>               |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                   |           |                       |                                  |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                   |           | <b>10,844,109</b>     | <b>22,977,107</b>                |
| Finansal borçlar                                   | 6         | 9,722,661             | 20,170,320                       |
| <i>İlişkili taraflara finansal borçlar</i>         | 22        | 9,722,661             | 20,170,320                       |
| Ticari borçlar                                     | 7         | 311,660               | 987,508                          |
| <i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>           | 22        | -                     | 2,811                            |
| <i>Diğer ticari borçlar</i>                        | 7         | 311,660               | 984,697                          |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 12        | 32,829                | 7,094                            |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler                    | 13        | 776,959               | 1,812,185                        |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                   |           | <b>106,584,447</b>    | <b>93,267,980</b>                |
| Finansal borçlar                                   | 6         | 106,476,228           | 93,160,794                       |
| <i>İlişkili taraflara finansal borçlar</i>         | 22        | 106,476,228           | 93,160,794                       |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 12        | 21,757                | 31,769                           |
| Diğer uzun vadeli yükümlülükler                    | 13        | 86,462                | 75,417                           |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                 |           | <b>210,349,993</b>    | <b>220,933,739</b>               |
| Ödenmiş sermaye                                    | 14        | 150,000,000           | 150,000,000                      |
| Hisse senedi ihraç primleri                        | 14        | 593,140               | 593,140                          |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler                | 14        | 152,670               | 152,670                          |
| Geçmiş yıllar karları                              |           | 70,187,929            | 63,980,053                       |
| Net dönem karı / (zararı)                          |           | (10,583,746)          | 6,207,876                        |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                            |           | <b>327,778,549</b>    | <b>337,178,826</b>               |

|                                                                        |           | İncelemeden<br>geçmiş<br>1 Ocak -<br>30 Haziran<br>2011 | İncelemeden<br>geçmiş<br>1 Nisan -<br>30 Haziran<br>2011 | İncelemeden<br>geçmiş<br>1 Ocak -<br>30 Haziran<br>2010 | İncelemeden<br>geçmiş<br>1 Nisan -<br>30 Haziran<br>2010 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                                        | Dipnotlar |                                                         |                                                          |                                                         |                                                          |
| Satış gelirleri                                                        | 15        | 7,147,654                                               | 3,571,455                                                | 7,595,091                                               | 3,919,613                                                |
| Satışların maliyeti                                                    | 15        | (2,559,431)                                             | (1,294,550)                                              | (3,835,424)                                             | (1,853,899)                                              |
| <b>Brüt kar</b>                                                        |           | <b>4,588,223</b>                                        | <b>2,276,905</b>                                         | <b>3,759,667</b>                                        | <b>2,065,714</b>                                         |
| Genel yönetim giderleri                                                | 16        | (1,133,409)                                             | (558,130)                                                | (2,118,713)                                             | (1,153,257)                                              |
| Pazarlama satış ve dağıtım giderleri                                   | 17        | (490,770)                                               | (229,745)                                                | (1,065,571)                                             | (854,685)                                                |
| Diğer faaliyet gelirleri                                               | 18        | 106,437                                                 | 91,879                                                   | 14,830                                                  | 7,205                                                    |
| Diğer faaliyet giderleri                                               | 18        | (23,521)                                                | (11,449)                                                 | (155,277)                                               | (48,782)                                                 |
| <b>Faaliyet karı</b>                                                   |           | <b>3,046,960</b>                                        | <b>1,569,460</b>                                         | <b>434,936</b>                                          | <b>16,195</b>                                            |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarındaki paylar | 5         | (423)                                                   | (423)                                                    | -                                                       | -                                                        |
| Finansal gelirler                                                      | 19        | 873,165                                                 | 430,292                                                  | 8,038,651                                               | 4,411,695                                                |
| Finansal giderler                                                      | 19        | (14,503,448)                                            | (8,214,694)                                              | (3,476,030)                                             | (1,679,310)                                              |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı / (zararı)</b>             |           | <b>(10,583,746)</b>                                     | <b>(6,215,365)</b>                                       | <b>4,997,557</b>                                        | <b>2,748,580</b>                                         |
| Sürdürülen faaliyetler vergi geliri / (gideri)                         |           |                                                         |                                                          |                                                         |                                                          |
| - Dönem vergi geliri / (gideri)                                        | 20        | -                                                       | -                                                        | -                                                       | -                                                        |
| - Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)                                   | 20        | -                                                       | -                                                        | -                                                       | -                                                        |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı / (zararı)</b>                    |           | <b>(10,583,746)</b>                                     | <b>(6,215,365)</b>                                       | <b>4,997,557</b>                                        | <b>2,748,580</b>                                         |
| <b>Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı / (zararı)</b>      |           | <b>-</b>                                                | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                | <b>-</b>                                                 |
| <b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>                                           |           | <b>(10,583,746)</b>                                     | <b>(6,215,365)</b>                                       | <b>4,997,557</b>                                        | <b>2,748,580</b>                                         |
| <b>Hisse başına kazanç / (zarar)</b>                                   | 21        | <b>(0.0706)</b>                                         | <b>(0.0414)</b>                                          | <b>0.0401</b>                                           | <b>0.0185</b>                                            |

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.

30.06.2011 tarihli mali tablo verilerine göre, Şirketin aktif toplamı 327,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların aktif toplamına oranı %64, yabancı kaynakların aktife oranı ise yaklaşık %36'dür.

30.06.2011 tarihi itibarıyla 106,5 milyon TL tutarındaki toplam banka kredilerinin yaklaşık %95'lik kısmı, Pendorya Alışveriş Merkezi'nin finansmanı için Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'den kullanılmış olan uzun vadeli banka kredilerinden oluşmaktadır. Şirket tarafından 4 Temmuz 2007, 25 Haziran 2008 ve 2 Eylül 2009 tarihlerinde TSKB'den Pendorya AVM projesi için sırasıyla 25 milyon ABD Doları, 19,25 milyon Avro ve 17 milyon Avro tutarlarında alınan krediler, 29 Haziran 2011 tarihinde Şirket ile TSKB arasında yapılan ek sözleşme ile refinance

edilmiştir. Sırasıyla 6 aylık Libor+4,50, 6 aylık Euribor+5,00 ve 6 aylık Euribor+5,50 olan mevcut faiz oranları, sırasıyla 6 aylık Libor+3,75, 6 aylık Euribor+3,75 ve 6 aylık Euribor+3,75 olarak revize edilmiştir. Ayrıca aynı ek sözleşme ile sırasıyla 4 Temmuz 2016, 4 Temmuz 2016 ve 2 Eylül 2017 olan sözkonusu kredilerin vade tarihleri tüm krediler için 4 Ocak 2022 olarak revize edilmiştir. Banka kredilerinin %5'lik bölümü Adana şehir oteli yatırımı için İş Bankası A.Ş.'den kullanılan uzun vadeli proje finansmanı kredisinden meydana gelmekte olup, geri ödemesi 2018 yılında tamamlanacaktır.

30.06.2011 itibariyle net dönem zararı, 10,6 milyon TL olarak gerçekleşirken, satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine oranla %6 gerileyerek 7,15 milyon TL olmuştur. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 0,44 milyon TL olan faaliyet karı 30.06.2011 itibariyle 3,05 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

## **VII - RİSK YÖNETİMİ**

Şirket portföy yönetimi faaliyeti kapsamında gerek gayrimenkullere gerekse para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmaktadır. Gayrimenkul sektöründeki yatırımlar rapor tarihi itibariyle, toplam portföy yatırımlarının yaklaşık %94'ünü 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 ile 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**

### **Bağımsız Denetim Şirketi**

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ünvanı</b>                              | <b>Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi</b> | 02.04.2010 / 3 yıl                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Hizmet kapsamı</b>                      | SPK Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ (Seri: XI, No: 29)'ine göre hazırlanan bilanço, gelir tablosu, nakit akış tablosu, özkaynak değişim tablosu ve tamamlayıcı notların SPK'nın Seri: X, No: 22 numaralı Tebliğ'e uygun olarak denetlenmesi ve Şirket'in ana hissedarlarının konsolidasyon raporlarında kullanılacak paketlerin bağımsız denetime tabi tutulması. |

### **Kiralama Danışmanı**

|                                            |                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ünvanı</b>                              | <b>KDM AVM Kiralama ve Yönetim Danışmanlık Ltd.Şti.</b>                                                                                                        |
| <b>Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi</b> | 01.11.2011 / 1Yıl                                                                                                                                              |
| <b>Hizmet kapsamı</b>                      | İstanbul Pendik'teki Pendorya Alışveriş Merkezi'ndeki mağaza karmasının oluşturulması, mağazaların kiralanması, kiracı ilişkileri ve ilişkilerin organizasyonu |

### **İşletme ve Yönetim Koordinatörü**

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ünvanı</b>                              | <b>TCL Gayrimenkul Geliştirme Yatırım ve Yönetim Hizmetleri Ltd.Şti.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi</b> | 19.06.2009 / 5 yıl                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Hizmet kapsamı</b>                      | Pendorya Alışveriş Merkezi'nin işletme organizasyonunun yapılması, ortak alanlara ait teknik sistemlerin sorunsuz işletiminin ve teknik koruyucu bakım işlemlerinin yerine getirilmesi, temizlik, güvenlik, genel idare vb. hizmetlerin koordinasyonu, pazarlama faaliyetlerinin planlanması ve uygulanması, finansal bütçelerin yapılması, ortak giderlerin hesaplanması ve yönetilmesi. |

### Güvenlik Hizmet Şirketi

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Unvanı</b>                              | <b>Securinet Güvenlik Hizmetleri Ltd. Şti.</b>                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi</b> | 03.11.2010 / 1 yıl                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Hizmet Kapsamı</b>                      | 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

|                                            |                                                                                 |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Unvanı</b>                              | <b>Klüh Deniz Profesyonel Hizmetler Tic. A.Ş.</b>                               |
| <b>Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi</b> | 01.11.2010 / 1 yıl                                                              |
| <b>Hizmet Kapsamı</b>                      | Pendorya Alışveriş Merkezi'ne ilişkin temizlik hizmetlerinin yerine getirilmesi |

### Hukuk Danışmanı

|                                            |                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Unvanı</b>                              | <b>Pekin &amp; Bayar Hukuk Bürosu</b>                                                                                                                                                                                |
| <b>Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi</b> | 03.04.2007 / Birer yıllık sürelerle uzatılmaktadır                                                                                                                                                                   |
| <b>Hizmet Kapsamı</b>                      | 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

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Unvanı</b>                              | <b>Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi</b> | İş bazında sözleşme yapılmakta, karşılıklı mutabakata istinaden bir sonraki hizmette anlaşma yenilenmektedir.                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Hizmet kapsamı</b>                      | 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**

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

## **Portföy Yönetim Şirketi**

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Unvanı</b>                              | <b>Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi</b> | 13.03.2006 / Süresiz, 1 ay önce bildirimle sonlanabilir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Hizmet kapsamı</b>                      | 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**

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Unvanı</b>                              | <b>Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Yapılan sözleşmenin tarih ve süresi</b> | 01.01.2011 / 1 yıl                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Hizmet kapsamı</b>                      | Kurumlar vergisi, gelir vergisi, ilgili stopajlar ve gerekli görülen diğer vergilere ilişkin vergi planlaması, BSMV ve KKDF yükleri ile ilgili konuların tartışılması, vergi hukuku, 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. |