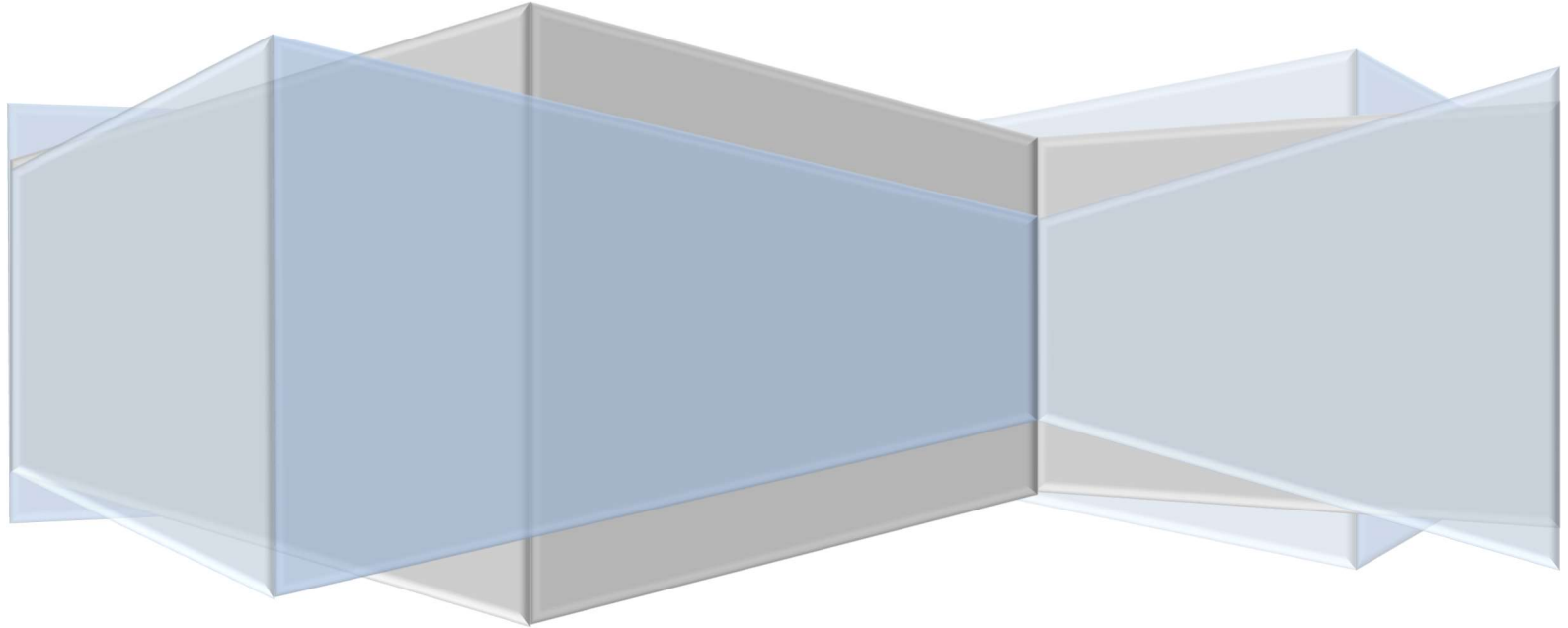




SERVET GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01.01.2022 – 30.06.2022 Dönemi



İÇİNDEKİLER

1. ŞİRKET PROFİLİ.....	1
1.1 ŞİRKET BİLGİLERİ	1
1.2 TARİHÇE.....	1
1.3 ORTAKLIK YAPISI	2
1.4 YÖNETİM KURULU	2
1.5 YATIRIM STRATEJİSİ	5
1.6 KOMİTELER	5
1.6.1 KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ	5
1.6.2 DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE	6
1.6.3 RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ.....	6
1.6.4 PAY SAHİPLERİ İLE İLİŞKİLER BİRİMİ.....	6
1.7 KAR DAĞITIM POLİTİKASI	7
2. PORTFÖYDEKİ VARLIKLAR.....	7
2.1 PORTFÖYE GENEL BAKIŞ.....	8
2.2 DEPOSİTE OUTLET VE DEPO MERKEZİ A-5 VE A-6 BLOKLAR	8
2.3 ÇELİK & TÖRÜN ENDÜSTRİ MERKEZİ	8
2.4 ÇELİK & ÖZER İŞ MERKEZİ	9
2.5 ÇELİK & TÜZÜN LOJİSTİK MERKEZİ	9
2.6 DEPOSİTE A-7 BLOK	9
2.7 KAĞITHANE FLATOFİS.....	10
2.8 ALTINORAN STARİUM AVM.....	10
2.9 ALTINORAN EĞİTİM PARSELİ	10
2.10 İŞTİRAKLER.....	11
2.10.1 OSWE REAL ESTATE GMBH.....	11
2.10.2 GÜNEY İSTANBUL GAYRİMENKUL YATIRIM VE İŞLETME TİC. A.Ş.	11
3. EKONOMİK VE SEKTÖREL GELİŞMELER	13
4. FAALİYETLERLE İLGİLİ GELİŞMELER.....	17
4.1 İŞ MODERN AMBARLI PROJESİ	17
4.2 FİNANSŞEHİR FLATOFİS PROJESİ.....	18
4.3 SEFAKÖY BOULEVARD PROJESİ	19

4.4	ANKARA DİKMEN OKUL PROJESİ	19
4.5	2021 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI	20
5.	KARŞILAŞTIRMALI FİNANSAL TABLOLAR	20
5.1	FİNANSAL DURUM TABLOSU	20
5.2	KAR-ZARAR TABLOSU	22
5.3	PORTFÖY SINIRLAMALARINA UYUM KONTROLÜ	23
6.	HİSSE SENEDİ PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER	25

1. ŞİRKET PROFİLİ

1.1 ŞİRKET BİLGİLERİ

Servet GYO, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine göre gayrimenkullere ve gayrimenkul projelerine yatırım yapmak üzere kurulmuş bir gayrimenkul yatırım ortaklığıdır. Gayrimenkul sektöründe 44 yıllık birikime ve tecrübeye sahip olan Sinpaş Grubu şirketlerinden biri olan Servet GYO, ağırlıklı olarak perakende, endüstriyel ve ofis kullanım amaçlı gayrimenkullere yatırım yapmaktadır.

Şirketin ana yatırım stratejisi sahip olduğu binaları en iyi şekilde yöneterek istikrarlı bir kira geliri elde etmek ve uygun fırsatlar buldukça yeni yatırımlarla portföyünü büyütmektir. Şirket yeni yatırımlarında tamamlanmış binaları satın almaktan ziyade boş arsalar üzerinde proje geliştirmeyi tercih etmektedir. Şirket başlangıç yatırımı daha düşük olduğundan arsaları peşin bedelle satın almak yerine arsa sahipleri ile kat karşılığı veya hasılat payı karşılığı anlaşmalar yapmayı tercih etmektedir. Şirket geliştirdiği projelerde ürettiği binaları portföyünde tutup kiraya verebildiği gibi, uygun koşullar oluşması durumunda satarak nakde de çevirebilmektedir.

Şirket organizasyonel olarak muhasebe, finans, planlama ve mimari gibi temel fonksiyonları kendi personeli vasıtasıyla yürütürken, diğer fonksiyonlar için dışarıdan hizmet almayı tercih etmektedir. Şirketin iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir:

Merkez Adresi	: Deftardar Mh. Otakçılar Cd. No:78 Sinpaş Flatofis İş Merkezi İç Kapı No:51 Eyüpsultan - İstanbul
Telefon	: 212 310 5334 -5378
Faks	: 212 258 2499
Web Sitesi	: www.servetgyo.com.tr

1.2 TARİHÇE

Servet GYO 2009 yılı Mayıs ayında 12.000.000 TL nakit sermaye ile kurulmuş ve Haziran ayında Deposit Outlet ve Depo Merkezi A-5 ve A-6 Bloklar ile Çelik & Yenal Endüstri Merkezini satın almak sureti ile portföyünü oluşturmaya ve kira geliri elde etmeye başlamıştır.

2009 yılı sonunda toplam 33.201.717 TL değerinde olan Çelik & Tüzün Lojistik Merkezi, Çelik & Özer İş Merkezi ve Çelik & Törün Endüstri Merkezi Şirkete aynı sermaye olarak konulmuş buna ilave olarak 9.798.283 TL de nakit sermaye konularak Şirketin çıkarılmış sermayesi 55.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket 2011 yılı Eylül ayında Sinpaş grubu şirketlerinden Doğu İstanbul Gayrimenkul ve Yatırımları A.Ş. (Doğu İstanbul) ile söz konusu şirketi kayıtlı değeri üzerinden ve kül halinde devralmak sureti ile birleşmiş ve böylece çıkarılmış sermayesini 304.493.148 TL'ye kayıtlı sermaye tavanını ise 1.000.000.000 TL'ye yükseltmiştir.

Şirket 2012 yılında SPK'nın portföy sınırlarına uyum sağlamak amacıyla kısmi bölünme kararı almıştır. Bölünme işlemi, 18 Ekim 2012 tarihinde tescil edilen 3 Ekim 2012 tarihli olağanüstü genel kurul kararıyla ve Servet GYO'nun 30.06.2012 tarihli mali tablolarındaki yasal kayıtlı değerler üzerinden gerçekleştirilmiştir. Bölünme nedeniyle Servet GYO'nun sermayesi bölünmeye konu varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri arasındaki fark olan 7.200.000 TL tutarında azaltılmıştır. Servet GYO'nun sermaye azaltımı Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'nin (Sinpaş Yapı) sahip olduğu paylardan karşılandığından diğer hissedarların Servet GYO'da sahip oldukları sermaye paylarında bir değişiklik olmamıştır. Sinpaş Yapı'nın yasal kayıtlarında sahip olduğu Servet GYO hisseleri 7.200.000 TL azalırken, bölünmeye konu olan 296.703.951 TL tutarında varlık ve 289.503.951 TL tutarında yükümlülük Servet GYO kayıtlarından çıkarılarak Sinpaş Yapı kayıtlarına alınmıştır. Ayrıca Servet GYO'nun yasal kayıtlarında "Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları" hesabında negatif bir değer olarak yer alan 246.948.493 TL, 6102 sayılı TTK'nın 474. Maddesinin ikinci fıkrası kapsamında Şirketin bölünmesi sonrasında ulaşılan 296.948.493 TL sermaye tutarından mahsup edilerek Şirketin sermayesi nihai olarak 50.000.000 TL'ye düşürülmüştür.

Son olarak Şirket sermayesinin 52.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılan 2.000.000 TL nominal tutarlı payların yanı sıra, mevcut ortaklar ait 11.000.000 TL nominal tutarlı payları 16-17 Nisan 2013 tarihlerinde halk arz etmiş ve nihayet 52.000.000 TL nominal sermayeli ve %25 halka açıklık oranına sahip olarak 24 Nisan 2013 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket aktifinde 8 adet bina bulunmaktadır. Bunlar; Deposite Outlet ve Depo Merkezi, Deposite A7 Blok, Çelik & Tüzün Lojistik Merkezi, Çelik & Özer İş Merkezi, Çelik & Törün Endüstri Merkezi, Ankara Altınoran Straium AVM ve Ankara Altınoran Eğitim Tesisi' dir. Bunun yanında şirketin 2021 yılı içerisinde %100' üne iştirak ettiği Güney İstanbul Yatırım ve İşletme Tic. A.Ş.' nin aktifinde de 4 adet bina bulunmaktadır. Bunlar da; Eyüp Flatofis (36 adet bağımsız bölüm), İş Modern İkitelli (45 adet bağımsız bölüm), Sinpaş Merkez Plaza ve Çelik&Yenal İş Merkezi' dir. Ayrıca, Şirket Almanya'da kurulu OSWE Real Estate GmbH unvanlı ve 2.000.000 EUR sermayeli şirketin %94'üne sahiptir. OSWE Real Estate Frankfurt'ta bulunan ve yaklaşık 136.000 m² arsa üzerinde 107.000 m² kiralananabilir alana sahip depolama ve ofis amaçlı kullanılan binalardan oluşan tesislere sahip durumdadır. Bununla birlikte şirketin İstanbul ili Ümraniye ve Beylikdüzü ilçelerinde satış amacıyla portföyüne kattığı ticari gayrimenkul projeleri devam etmektedir.

1.3 ORTAKLIK YAPISI

Şirketimizin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedar	Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Avni Çelik	A	1.010.276	1,94%
Avni Çelik	B	25.125.983	48,32%
Ayşe Sibel Çelik	B	7.800.000	15,00%
Ahmet Çelik	B	4.078.600	7,84%
Arı Finansal Kiralama A.Ş.	B	3.900.000	7,50%
Şenay Çelik	B	1.950.000	3,75%
Fatma Zerrin Kıvanç	B	276.491	0,53%
Diğer (Dolaşımdaki Hisseler)	B	7.858.650	15,11%
TOPLAM	-	52.000.000	100,00%

Tabloda görüldüğü üzere Şirketimizin sermayesinin 1.010.276 TL tutarındaki bölümü A grubu paylardan, kalan kısmı ise B grubu paylardan oluşmaktadır. A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Şirketimizin 6 üyeden oluşan yönetim kurulunda 4 üye A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmektedir.

Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni paylar çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu ve hamiline yazılı olarak çıkarılır.

1.4 YÖNETİM KURULU

Servet GYO yönetim kurulu ikisi bağımsız üye olmak üzere toplam 6 üyeden oluşmaktadır. Yönetim kurulu 2021 Yılı içerisinde 34 defa toplanarak şirketin sevk ve idaresine yönelik 34 adet karara imza atmışlardır. 2021 Yılı için Yönetim Kurulu üyelerinin toplantıya katılım oranı %99 olarak gerçekleşmiştir. Yönetim kurulu üyelerinin bilgileri ve ünvanları aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık Durumu
Avni Çelik	Yönetim Kurulu Başkanı	-
Ahmet Çelik	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-
Mahmutsefa Çelik	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Dursun Yaşar Çamuralı	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Mehmet Emin Okur	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye
Mehmet Bulut	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye

Avni Çelik, Yönetim Kurulu Başkanı



1950 yılında Alaca'da doğan inşaat Mühendisi Sn. Avni Çelik Devlet Mühendislik ve Mimarlık Akademisi İnşaat Mühendisliği bölümünü bitirmiş olup, üniversite eğitimi suresi de dâhil olmak üzere 1968 yılından bugüne kadar 40 yıldır sanayi ve iş hayatının içerisinde yer almıştır. 1974 yılında kurmuş olduğu Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. ile başlayan girişimcilik süreci, Seranit Granit Seramik Sanayi A.Ş., Mikronize Mineral End. A.Ş., Prodek Yapı Dekorasyonu San. Tic. A. S. ve diğer şirketlerle devam etmiş ve Sinpaş Grubu'nu oluşturmuştur. Sn. Avni Çelik, İnşaat Mühendisleri Odası, İstanbul Ticaret Odası, İstanbul Sanayi Odası ile 6 ayrı mesleki-kültürel dernek ve vakfın üyesi-yöneticisi durumundadır. Kuruluşundan bu yana Şirketimizin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir.

Ahmet Çelik, Yönetim Kurulu Başkan Vekili



1962 yılında, Alaca'da doğan Ahmet Çelik, Gazi Üniversitesi İİBF Kamu Yönetimi bölümünden mezun olmuştur. 1981-1985 yılları arasında aile şirketi olan Çelikler Dış Ticaret Ltd. Şirketi'nde görev yapmıştır. 1987 yılında Sinpaş Grubu'na katılarak Sinpaş Yapı End. ve Tic. A.Ş. ve bağlı iştiraklerin çeşitli yönetim kademelerinde yer almıştır. Sinpaş Grubu Yönetim Kurulu Üyesi olan ve kuruluşundan bu yana Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeliği ile Genel Müdürlük görevini yürüten Sn. Ahmet Çelik aynı zamanda İstanbul Ticaret Odası Meclis Üyesi-Toprak Ürünleri Komite Başkanı, TOBB Delegatesi, Boğaziçi Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı, Alaca Eğitim Vakfı, Fenerbahçe Kulübü ve Kandilli Kulübü Üyesidir.

Dursun Yaşar Çamuralı, Yönetim Kurulu Üyesi



1965 yılında Giresun'un Bulancak ilçesinde doğan Dursun Yaşar Çamuralı Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1988 yılında iş hayatına Cemaş Makine Malzeme Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Muhasebe Uzmanı olarak başlamıştır. 1990 yılında Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'de Muhasebe Uzmanı olarak göreve başlayan Dursun Yaşar Çamuralı, sırasıyla Muhasebe & Finans Şefi, Muhasebe & Finans Müdür Yardımcılığı, Muhasebe & Finans Müdürü, Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı ve eş zamanlı gruba bağlı firmaların Mali İşler Koordinatörlüğü görevini yürütmüştür. Sinpaş GYO A.Ş.'nin kuruluş sürecini ve 2007 yılında halka arz sürecini yönetmiştir. Aynı zamanda Şirketin Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Departmanlarının oluşturulmasını sağlamış ve mevzuata uyum konularının sorumluluğunu üstlenmiştir.

2018 yılında Sinpaş Yapı Endüstrisi A.Ş.'nin, Sinpaş GYO A.Ş. çatısı altında birleştirilmesiyle birlikte Sinpaş GYO A.Ş.'de Mali İşler Grup Başkanlığı / CFO görevini ifa etmektedir.

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeliğinin yanı sıra Sinpaş Grup Şirketlerinden Sinpaş GYO A.Ş., Kızılıbük GYO A.Ş. ve Arı Finansal Kiralama A.Ş. Şirketlerinde de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürüten Dursun Yaşar Çamuralı Fenerbahçe Spor Kulübü kongre üyesidir.

Mahmut Sefa Çelik, Yönetim Kurulu Üyesi



1975 yılında Ankara'da doğan Mahmut Sefa Çelik, 1993'te Kabataş Erkek Lisesinden, 1998 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi İnşaat Fakültesinden mezun oldu. 1999- 2001 yılları arasında Sinpaş Aqua City Projesi'nde şantiye şefliği, 2002 ve 2004 yılları arasında Seranit Granit Seramik San. A.Ş.' de Dış Ticaret Müdür Yardımcılığı, 2004-2005 yılları arasında Seranit Bilecik Fabrikasında çeşitli tevzi yatırımlarının yöneticiliğini yaptı. 2005 yılında Sinpaş Genel Merkezinde Proje Planlama ve İdari İzin Süreçlerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı'na getirilen Çelik, Sinpaş Holding şirketlerinden Saf GYO A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi, Servet GYO A.Ş.'de Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi, Batı Ege Gayrimenkul A.Ş., Yönetim Kurulu Üyesi, Oswe Real Estate Gmbh, İcra Kurulu Üyesi, Kat Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. İcra Kurulu Üyesi, Ottoman Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği gibi çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2018 yılından bu yana Sinpaş GYO' da Yönetim Kurulu Üyeliği devam etmekte olup, 2021 yılı Şubat ayı itibariyle de Kızılıbük Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmektedir.

Mehmet Emin Okur, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi



1970 yılında İstanbul' da doğan Prof. Dr. Mehmet Okur, lisans eğitimini 1992 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat bölümünde tamamladıktan sonra, aynı üniversitenin Sosyal Bilimler Fakültesinde hem yüksek lisans bitirmiş hem de Doktora yapmıştır. 2001 yılında doktorasını bitirdikten sonra yine Marmara Üniversitesi İşletme Fakültesinde başlayan akademik kariyerinde, sırasıyla 2016 yılında Doçent, 2021 yılında Profesör unvanlarını almaya hak kazanmıştır. Marmara Üniversitesi İşletme Fakültesinde devam eden öğretim üyeliğinin yanında; İnsan Kaynakları, Marka Yönetimi, Kariyer Yönetimi, Liderlik ve Kurumsal Saygınlık Yönetimi vb. birçok konuda yayınlanan makaleleri, İnsan Kaynakları, Dijital Üretim, Dijital İşletme gibi konularda da hem Türkçe hem diğer dillerde yayınlanan kitapları mevcuttur. 2018-2021 yılları arasında Marmara Üniversitesi Sürekli Eğitim Merkezi Müdürlüğü yapan Prof. Dr. Mehmet emin Okur' un SETA, İstanbul Bilimler Akademisi vb. birçok bilimsel kuruluşlardaki Yönetim Kurulu Üyeliği devam etmektedir.

Mehmet Bulut, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi



1970 yılında Çanakkale'de doğdu. 1992'de Dokuz Eylül Üniversitesi İktisat Bölümünü bitirdi. 2001 yılında yardımcı doçent, 2003 yılında doçent ve 2008 yılında da profesör oldu. Kırıkkale Üniversitesi'nde ve Başkent Üniversitesi'nde çeşitli görevlerde bulundu. 2011 yılında Yıldırım Beyazıt Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi kurucu dekanı ve rektör yardımcısı oldu. Çeşitli kamu kurumlarında ve özel kurumlarda yöneticilik yaptı. Bulgarca, Arapça, Felemenkçe ve İngilizce bilen, evli ve üç çocuk babası olan Bulut'un Üniversitelerarası Kurul tarafından YÖK üyeliğine seçimi Cumhurbaşkanı Abdullah Gül tarafından Şubat 2012'de onaylanmıştır[1]. Aynı yıl Türkiye Bilimler Akademisi üyeliğine de seçildi[2]. Kasım 2013'te İstanbul Sabahattin Zaim Üniversitesi rektörü olmuştur.

1.5 YATIRIM STRATEJİSİ

Servet GYO, Sinpaş Grubu uhdesinde bulunan tüm ticari gayrimenkul projeleri ile tecrübe ve bilgi birikimini Servet GYO çatısı altında toplamak ve bu alandaki tüm faaliyetlerini kurumsal yönetim anlayışına da uygun olarak büyütmek amacı ile kurulmuştur. 2013 yılı Nisan ayı içerisinde halka arzını da gerçekleştirmiş olan Şirket yeni ortaklarından da aldığı güçle istikrarlı ve hızlı büyümesini gerçekleştirecektir. Bu hedefe ulaşmada kilit unsurlar şunlardır:

Kaliteli Portföy: 365 gün sürekli indirim sunan seçkin markaların outlet mağazalarıyla, ofislerin ve her kata kamyon ulaşımı sağlanmış 24 saat güvenli, depreme dayanıklı, her türlü altyapı problemi çözülmüş endüstriyel alan ve depoların bir arada bulunduğu kaliteli ve ideal bir portföy. Portföyde yer alan her gayrimenkul kiracılarının mevcut ve potansiyel tüm ihtiyaçları gözetilerek inşa edilmiş olup, Şirket çıkabilecek olası sorunlara da yetkin ve yetişmiş personeli ile en kısa zamanda müdahale edebilme gücüne ve imkânına sahiptir.

Yüksek Büyüme Potansiyeli: Mevcut portföye ilave edilecek grup bünyesinde hâlihazırda yer alan diğer nitelikli ticari gayrimenkuller ile bunlara ek olarak başlanan ve başlanacak diğer ticari gayrimenkul projelerinin sunduğu yüksek büyüme potansiyeli.

Güçlü Grup Desteği: Sinpaş Grubunun 1974 yılından bu yana hem ticari hem de konut projelerinin gerçekleştirilmesindeki başarılı geçmişi, Sinpaş markasının bilinirliği ve saygınlığı, Grubun diğer şirketlerinin sağladığı hizmetlerden kaynaklanan değer. Örneğin; Portföyde bulunan gayrimenkullerin işletmesi ve yönetimi de Sinpaş Grup şirketlerinden olan Mülk Gayrimenkul Yatırım ve İşletme Tic. A.Ş. tarafından yürütülmektedir. Böylece kiracılarla olan ilişkilerin daha sağlıklı ve takip edilebilir olması sağlanmaktadır.

Uygun Makroekonomik ve Sektörel Şartlar: Tüm dünyayı etkileyen global ekonomik krizden çıkış sinyallerinin artması, nitelikli alışveriş merkezi ve outletler ile nitelikli endüstriyel alanlara olan talebin artarak devam etmesi.

Servet GYO'nun yatırım stratejisi ana hatları ile Sinpaş Grubunun güçlü desteğini arkasına alarak, Şirketin kaliteli gayrimenkul portföyü ile yüksek büyüme potansiyelini kullanarak ve makroekonomik ve sektörel şartları da değerlendirerek istikrarlı ve hızlı büyüme olacaktır.

1.6 KOMİTELER

1.6.1 KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Şirket Yönetim Kurulu'nun 03.04.2012 tarih ve 53 sayılı kararı ile kurumsal yönetim komitesi kurulmuş olup, Başkanlığını Sn. Mehmet Bulut, üyeliklerini ise Sn. Mahmut Sefa Çelik ve Sn. Fatih Doğan yürütmektedir. Kurumsal yönetimden sorumlu komite:

- Kurumsal Yönetim İlkelerini Şirket içerisinde geliştirip uygulanmasını sağlamak,
- Yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak,
- Pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmalarını gözetmek,
- Kurumsal Yönetim İlkelerini de dikkate alarak Yönetim Kurulu Üyelerinin sayısı ve seçimine; Yönetim Kurulu'nun 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,
- Şirketin uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarını ve ölçütlerini belirlemek, bu çerçevede Şirket'in tüm çalışanlarını kapsayacak şekilde bir insan kaynakları ve ücretlendirme politikası oluşturmak ve bu ilkelerin uygulamasını takip etmek,
- Ücretlendirme politikası çerçevesinde yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini yönetim kuruluna sunmak,
- Yıllık kurumsal yönetim değerlendirmesini yapıp Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı ile Yönetim Kurulu'nun onayına sunmak

amacıyla, Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur ve yetkilendirilir. 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 Kurulu'na aittir. Şirket Yönetim Kurulu'nun 27.03.2013 tarih ve 2013/11 sayılı kararı ile yönetim kurulu üye sayısı dikkate alınarak ayrıca Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamasına ve bu fonksiyonların Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yürütülmesine karar verilmiştir.

1.6.2 DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

Şirket Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuş olan denetimden sorumlu komitenin başkanlığını Sn. Mehmet Bulut üyeliğini ise Mehmet Emin Okur yürütmektedir. "Servet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Denetim Komitesi Yönetmeliği'nde söz konusu komitenin oluşumu ve çalışma esasları detaylı bir şekilde belirlenmiştir.

Denetimden sorumlu komite, Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur ve yetkilendirilir. Komite kendi yetki ve sorumluluğunda hareket eder, Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunur ve gereken durumlarda rapor hazırlayarak Yönetim Kurulu'na görüşünü sunar. Ancak nihai karar sorumluluğu her zaman Yönetim Kurulu'na aittir.

1.6.3 RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Şirket Yönetim Kurulu'nun 29.03.2013 tarih ve 2013/14 sayılı kararı ile 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 "Riskin Erken Saptanması Komitesi" kurulmasına karar verilmiştir. An itibarıyla komite başkanlığı görevini Sn. Mehmet Emin Okur, komite üyelik görevini ise Sn. Mahmut Sefa Çelik yürütmektedir.

1.6.4 PAY SAHİPLERİ İLE İLİŞKİLER BİRİMİ

14.12.2012 tarih ve 71 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulan "Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi" yönetici ve görevlisi olarak, şirket çalışanlarından Fatih DOĞAN ve Abdurrahman AYAZ atanmıştır.

Pay sahipleri ile ilişkiler bölümünün iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir:

	Fatih Doğan	Abdurrahman Ayaz
Adres	Defterdar Mh. Otakçılar Cd. No:78 Sinpaş Flatofis İş Merkezi Eyüp- İSTANBUL	Defterdar Mh. Otakçılar Cd. No:78 Sinpaş Flatofis İş Merkezi Eyüp- İSTANBUL
Telefon	212 310 2716	212 310 5334
Faks	212 2582499	212 258 2499
E-mail	fatih.dogan@servetgyo.com.tr	abdurrahman.ayaz@servetgyo.com.tr

Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi pay sahibi ortaklardan yazılı olarak veya internet yoluyla yapılan başvuruları yanıtlamakla birlikte Borsa İstanbul, SPK, MKK ve Takasbank ile olan yazılı iletişimi de sağlamaktadır. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi;

- Tüm pay sahiplerine eşit muamele eder,
- Şirket ile ilgili pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak kamuya açıklar ve Şirketin internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunar,
- Genel Kurul toplantılarının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlar,
- Genel Kurul toplantılarında pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlar,
- Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili açıklamaların yapılmasını sağlar,
- Mevzuat ve Şirketin bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü faaliyeti yürütür.

Pay Sahipleri İlişkiler Birimi dönem içerisinde aktif olarak çalışmış, pay sahiplerinden sözlü olarak gelen talepler en hızlı şekilde yanıtlanmış, yazılı olarak gelen talepler ise en geç ertesi gün yanıtlanmıştır. Dönem içinde pay sahipleri tarafından telefon ve e-posta yoluyla sorulan sorulara Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi titizlikle cevap vermiştir.

1.7 KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirketimizin kar dağıtım politikası aşağıdaki gibidir.

Şirketin kar dağıtımında, öncelikle Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı, diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmenin kâr dağıtımı ile ilgili maddelerine uyulur. Dağıtılacak kar payı tutarının belirlenmesinde, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınır. Şirketin yatırım ve finansman ihtiyaçlarından kaynaklanan olağanüstü bir durum olmadığı sürece, Yönetim Kurulu dağıtılabılır dönem karının asgari %30'u kadar birinci temettüyü ortaklara nakit olarak dağıtmayı Genel Kurul'a teklif eder. Yönetim Kurulu, Genel Kurul'a yukarıda belirtilen oranın altında nakit temettü dağıtmayı veya nakit temettü dağıtmamayı teklif ederse, bu tür bir teklifin dayanağı pay sahiplerine açıklanır. Kar dağıtımı konusunda nihai kararı Genel Kurul verir.

2. PORTFÖYDEKİ VARLIKLAR

	Arsa Büyük- lüğü (m ²)	Kapalı Alan (Brüt) (m ²)	Satış Ekspertiz Değeri	Kira Ekspertiz Değeri (Yıllık)	Dolu luk Oran	Servet GYO Hissesi	Servet GYO Hissesine Düşen			
							Arsa Büyük- lüğü (m ²)	Kapalı Alan (Brüt/m ²)	Satış Ekspertiz Değeri	Kira Ekspertiz Değeri (Yıllık)
Deposite A-5 ve A-6 Outlet ve Depo Merkezleri	26.418	97.955	₺842.410.000	₺35.797.659	94%	100%	26.418	97.955	₺842.410.000	₺35.797.659
Deposite A-7 Blok	6.786	23.505	₺130.000.000	₺7.522.080	95%	49%	3.301	11.435	₺63.245.000	₺3.659.492
Çelik & Törün Endüstri Merkezi	9.957	30.879	₺170.212.000	₺9.388.363	100%	60%	5.974	18.527	₺102.127.200	₺5.633.018
Çelik & Özer İş Merkezi	3.799	21.024	₺134.352.675	₺6.277.050	100%	57%	2.164	11.973	₺76.513.848	₺3.574.780
Çelik & Tüzün Lojistik Merkezi	6.408	8.430	₺55.975.000	₺2.812.100	100%	76%	4.870	6.407	₺42.541.000	₺2.137.196
Kağıthane Flatofis İş Merkezi	3.870	22.868	₺102.335.000	₺8.993.055	53%	50%	1.935	11.434	₺51.167.500	₺4.496.528
Altınoran Starium AVM	8.143	26.701	₺205.650.000	₺11.931.600	38%	100%	8.143	26.701	₺205.650.000	₺11.931.600
Altın Oran Eğitim Parseli	10.936	13.551	₺145.670.000	₺7.642.800	100%	100%	10.936	13.551	₺145.670.000	₺7.642.800
Dikmen Okul Arsası	13.287	-	₺132.269.536	-	-	100%	13.287	-	₺132.269.536	₺0
Sefaköy Boulevard Projesi	12.811	-	₺269.500.000	-	-	55%	7.046	-	₺269.500.000	₺0
İş Modern Ambarlı Projesi	26.120	-	₺150.692.709	-	-	59%	15.410	-	₺150.692.709	₺0
Finansşehir Flatofis Projesi	4.647	-	₺199.112.953	-	-	100%	4.647	-	₺199.112.953	₺0
TOPLAM	133.182	244.914	₺2.538.179.873	₺90.364.707			104.131	197.984	₺2.280.899.746	₺74.873.072

2.1 PORTFÖYE GENEL BAKIŞ

Şirketimizin portföyünde beş adet gayrimenkul ve inşaatı devam eden üç adet proje bulunmaktadır. Şirketimiz portföyündeki gayrimenkuller ve projelerle ilgili değerlendirme raporları Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanmış olup, değerlendirme tarihi 31.12.2021'dir. Söz konusu varlıklarla ilgili özet bilgiler aşağıdaki gibidir:

2.2 DEPOSİTE OUTLET VE DEPO MERKEZİ A-5 VE A-6 BLOKLAR



İstanbul İli, Başakşehir İlçesi İkitelli Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan Deposit Outlet ve Depo Merkezi, 365 gün sürekli indirim sunan seçkin markaların outlet mağazalarıyla, her kata kamyon ulaşımı sağlanmış 24 saat güvenli depoların bir arada bulunduğu kapsamlı bir binadır. Binanın tamamı Şirketimize aittir. İşletme ve yönetim hizmetleri grup firmalarımızdan olan Mülk Yatırım ve İşletme Tic. A.Ş. tarafından yapılmaktadır. Taşınmaz

Küçükçekmece ilçesi, İkitelli Mahallesi, 480 ada, 7 parsel üzerinde kayıtlı olan 26.418,08 m²'lik arsa üzerindeki yer almaktadır. Binamız 2 bodrum + zemin + 3 normal kat + çatı katından oluşmaktadır. 2. Bodrum kat otopark, 1. bodrum kat, zemin kat ve 1. kat outlet center, 2. ve 3. kat depolama alanı, çatı katı ise depolama alanının yanı sıra otopark alanlarının yer aldığı bölümdür. Binadaki araç kapasitesi 2. bodrum kat ve çatı kat toplam olmak üzere 442'dir. Bina B.A.K. tarzda inşa edilmiş olup çatı taşıyıcı sistemi çelik konstrüksiyondur. Binada dört adet asansör bulunmaktadır ve bu asansörler bütün katlara hizmet sağlamaktadır. Ayrıca katlar arası bağlantıyı sağlayan merdivenler ile taşınmazın outlet kısmında yürüyen merdivenler mevcuttur.

2.3 ÇELİK & TÖRÜN ENDÜSTRİ MERKEZİ



Çelik Törün Endüstri Merkezi de Deposit Outlet ve Depo Merkezi gibi İstanbul Başakşehir de yer almaktadır. Binamız sanayinin ihtiyaç duyabileceği her türlü altyapı problemi çözülmüş endüstriyel bir yapıdır. Çelik Törün Endüstri Merkezi bodrum + zemin + 1 normal kattan oluşmaktadır. Bina B.A.K. tarzda inşa edilmiş olup, çatı taşıyıcı sistemi çelik konstrüksiyondur. Toplam 22 adet bağımsız bölüm bulunan binada, iki adet asansör bulunmaktadır. Katlar arası bağlantıyı sağlayan merdivenler mevcuttur. Taşınmazın

%60 oranındaki hissesi Şirketimize aittir.

2.4 ÇELİK & ÖZER İŞ MERKEZİ



İstanbul İli Kağıthane İlçesi'nde yer alan, her kata kamyon ulaşımı sağlanan, sanayi ve lojistiğin yanı sıra lokal perakendeye de hizmet verebilen karma kullanımlı bir iş merkezidir. 3.799 m² yüz ölçüme sahip arsa üzerinde inşa edilmiş olan binanın yaklaşık %57 oranındaki hissesi Şirketimize aittir. Binada 8 adet dükkân, 4 adet büro ve 1 adet trafo olmak üzere toplam 13 adet bağımsız bölüm bulunmaktadır.

2.5 ÇELİK & TÜZÜN LOJİSTİK MERKEZİ



İstanbul İli, Sancaktepe İlçesi'nde yer alan, geniş TIR parklarıyla, mono blok çelik konstrüksiyon yapıları ve araç yükleme platformlarıyla Lojistik ve Depolama konusunda ideal çözümlerin üretildiği bir merkezdir. Binanın %76 oranındaki hissesi Şirketimize aittir. Taşınmaz, bodrum+zemin kat olmak üzere toplam 2 katlıdır. BAK tarzda inşa edilmiştir. Dış cephe ve çatı sandviç paneldir. Bodrum katta 2 ve zemin katta 2 olmak üzere toplam 4 ana girişe sahiptir.

2.6 DEPOSİTE A-7 BLOK



İstanbul İli, Başakşehir İlçesi İkitelli Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan Deposite Sosyal Tesis 4 bodrum, zemin, asma ve 1 normal kattan oluşmaktadır ve 22 bağımsız bölüm bulunmaktadır. Taşınmaz Küçükçekmece ilçesi, ikitelli Mahallesi 479 ada, 1 parsel üzerinde kayıtlı olan 6.785,70 m²'lik arsa üzerinde 23.505 m² kapalı alana sahiptir. Bina %48,65 oranında Şirketimize aittir.

2.7 KAĞITHANE FLATOFİS



İstanbul İli Kağıthane İlçesi Cendere Mahallesi'nde yer alan Kağıthane Flatofis İş Merkezi 5 bodrum, zemin, 4 normal ve 1 çatı katından oluşmaktadır ve 98 bağımsız bölüm bulunmaktadır. Taşınmaz Kağıthane İlçesi Cendere Mahallesi 4 Pafta, 110 parsel üzerinde kayıtlı olan 3.869,70 m²'lik arsa üzerinde 22.868 m² kapalı alana sahiptir. Bina %50,00 oranında Şirketimize aittir.

2.8 ALTINORAN STARİUM AVM



Ankara İli, Çankaya İlçesi İlkbahar Mahallesi'nde yer alan Sinpaş Altınoran Evlerinde bulunan AVM 5 bodrum ve 1 zemin kattan oluşmaktadır ve 56 bağımsız bölüm bulunmaktadır. Taşınmaz Çankaya İlçesi İlkbahar Mahallesi 29634 ada, 10 parsel üzerinde kayıtlı olan 8.143,00 m²'lik arsa üzerinde 26.701 m² kapalı alana sahiptir. Gayrimenkuller %100,00 oranında Şirketimize aittir.

2.9 ALTINORAN EĞİTİM PARSELİ



Ankara İli, Çankaya İlçesi İlkbahar Mahallesi'nde yer alan Sinpaş Altınoran'da bulunan Eğitim Tesisi 1 bodrum ve 1 zemin ve 4 normal kattan oluşan bir okuldur. Taşınmaz Çankaya İlçesi İlkbahar Mahallesi 29634 ada, 9 parsel üzerinde kayıtlı olan 10.936,00 m²'lik arsa üzerinde 13.551 m² kapalı alana sahiptir. Gayrimenkul %100,00 oranında Şirketimizindir.

2.10 İŞTİRAKLER

2.10.1 OSWE REAL ESTATE GMBH

Şirketimiz, 15.11.2019 tarihinde iştiraklerinden Deko Yatırım A.Ş.'nin hisselerini diğer ortaklardan satın alarak DEKS'e %100 oranında iştirak etmiş ve kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemleri için S.P.K.'na başvurmuştur. SPK tarafından olumlu görüş verilen başvuru sonucunda, 21.04.2020 tarihinde Şirketimiz, Kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemlerini tamamlayarak DEKS'i Kül halinde devralmıştır. Bu işlemler sonucunda şirketimiz, Frankfurt'ta bulunan ve portföyü, 242.399 m2 arsa üzerinde 291.000 m2 kiralanabilir alana sahip depolama ve ofis amaçlı kullanılan binalardan oluşan OSWE Real Estate GmbH şirketine %94 oranında iştirak eder hale gelmiştir.

Şirketimizin 13 Şubat 2020 tarihinde Kamuoyunu Aydınlatma Platformunda da açıkladığı üzere, Oswe Real Estate GmbH şirketinin portföyünde yer alan gayrimenkullerin kısmen (106.774 m2 arsa üzerinde 183.306 m2 kapalı alan) satışına ilişkin bir sözleşme imzalanmış olup, satış bedeli toplam 176.082.200 EURO'dur. Satış işlemi 2020 yılı içerisinde gerçekleşmiş ve satış tutarının tamamı alıcıdan tahsil edilmiştir. Oswe'nin portföyünde kalan gayrimenkullerde kiralama işlemleri devam etmekte olup, buradaki doluluk oranı ise hali hazırda %90 seviyesindedir.

31 Aralık 2021 tarihinde Oswe Real Estate GmbH'nin ("Oswe") 2.000.000 EUR olan sermayesinin %20'sine denk gelen 400.000 EUR nominal bedelli 400.000 adet Oswe hissesi pay başına 1.365 TL olmak üzere toplam 546.000.000 TL bedelle Kızılbük Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye satılmıştır. Hisselerin Kızılbük GYO'ya devri 24 ay vadeli satışın gelirleri Şirketimiz tarafından tahsil edildikten sonra gerçekleştirilecektir.

2.10.2 GÜNEY İSTANBUL GAYRİMENKUL YATIRIM VE İŞLETME TİC. A.Ş.

Şirketimiz, 18.08.2021 tarihinde Sinpaş Yapı End. Tic. A.Ş.'den kısmi bölünme yoluyla kurulmuş olan Güney İstanbul Gayrimenkul Yatırım ve İşl. Tic. A.Ş.'nin hisselerini alarak %100 oranında bu şirkete iştirak etmiştir. Anılan şirket, portföyünde yer alan gayrimenkullerden kira geliri elde etmektedir. Güney İstanbul'un portföyünde yer alan gayrimenkuller ile ilgili özet bilgiler aşağıdaki gibidir:

2.10.2.1 EYÜP FLATOFİS (36 Adet Bağımsız Bölüm)



İstanbul İli, Eyüp İlçesi Defterdar Mahallesi'nde yer alan Sinpaş Eyüp Flatofis toplam 81 adet bağımsız bölümden oluşmaktadır. Şirket bu bağımsız bölümlerden 36 adetini portföyünde bulundurmaktadır. Taşınmaz Eyüpsultan İlçesi Nişancı Mahallesi 158 ada 1 parsel üzerinde kayıtlı olan 19.197,44 m²'lik arsa üzerinde 115.402,48 m2 kapalı alana sahiptir. Gayrimenkulde yer alan bağımsız bölümlerden 36 adedi %100,00 oranında şirkettir.

2.10.2.2 İŞ MODERN İKİTELLİ (45 Adet Bağımsız Bölüm)



İstanbul İli, Başakşehir İlçesi İkitelli OSB Mahallesi'nde yer alan Sinpaş İkitelli İş Modern A-B-C-D Blok toplam 122 adet bağımsız bölümden oluşmaktadır. Şirket bu bağımsız bölümlerden 45 adetini portföyünde bulundurmaktadır. Taşınmaz Başakşehir İlçesi İkitelli OSB Mahallesi 703 ada 2 parsel üzerinde kayıtlı olan 20.959,30 m²'lik arsa üzerinde 99.715,09 m2 kapalı alana sahiptir. Gayrimenkulde yer alan bağımsız bölümlerden 45 adedi %100,00 oranında şirkettir.

2.10.2.1 SİNPAŞ MERKEZ PLAZA



İstanbul İli, Beşiktaş İlçesi Dikilitaş Mahallesi'nde yer alan Sinpaş Plaza 21 adet bağımsız bölümden oluşmaktadır. Taşınmaz Beşiktaş İlçesi Dikilitaş Mahallesi 1463 ada 143 parsel üzerinde kayıtlı olan 2.059,50 m²'lik arsa üzerinde 11.926,93 m2 kapalı alana sahiptir. Gayrimenkul %100,00 oranında şirketimizindir

2.10.2.1 ÇELİK & YENAL İŞ MERKEZİ



İstanbul İli, Başakşehir İlçesi İkitelli OSB Mahallesi'nde yer alan Çelik&Yenal İş Merkezi 19 adet bağımsız bölümden oluşmaktadır. İkitelli OSB Mahallesi 528 Ada 8 parselde kain taşınmaz 9.780,50 m²'lik arsa üzerinde 30.256,62 m2 kapalı alana sahiptir. Gayrimenkulde yer alan bağımsız bölümlerin tamamı %50,00 oranında şirkettir.

3. EKONOMİK VE SEKTÖREL GELİŞMELER

3.1 Türkiye' nin Ekonomik Görünümü

Pandeminin ilk döneminde ekonomik kaybı diğer ülkelerdeki gibi yüksek olan Türkiye ekonomisi, hızlı bir toparlanma ile benzer ülkelerden ayrılarak 2021 yılında zincirlenmiş hacim endeksine göre %11 oranında büyüdü. Geçtiğimiz yıldaki bu güçlü performansını bu yılın ilk çeyreğinde bir miktar ivme kaybetmekle birlikte koruyan Türkiye ekonomisi, 2022 yılının ilk çeyreğinde ise yıllık bazda %7,3 ile piyasa beklentileri paralelinde büyüdü. 2022 yılının ilk çeyreğinde kaydedilen güçlü büyüme performansında enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sonucunda öne çekilen talebin de etkisiyle artan özel tüketim harcamalarının katkısı öne çıktı. Önceki dönemdeki gibi net ihracatın büyümeye katkısı güçlü kalmaya devam etti. Üretim yöntemiyle katkılar incelendiğinde, hizmetler ile sanayi sektörleri yılın ilk çeyreğinde büyümeye pozitif katkı sağlarken, geçtiğimiz yılın ikinci yarısından itibaren büyümeyi sınırlandıran inşaat sektörü ise GSYH büyümesini aşağı çekmeye devam etti. 2022 yılında küresel bazda artan enflasyonla birlikte, başlıca merkez bankalarının sıkılaştırıcı para politikası kararları küresel piyasaların seyrinde etkili olmaya devam ediyor. Mart ayında faiz artırımına başlayan FED, bu tarihten itibaren toplam 150 baz puan artış yaparak politika faizini %1,50-1,75 aralığına çekti. Fed'in yanı sıra İngiltere ve İsviçre merkez bankaları da politika faizlerini yükseltirken, Avrupa Merkez Bankası'nın da temmuz ayındaki toplantısında faiz artırımına gitmesi bekleniyor. Artan enflasyon dolayısıyla gelişmiş ülke ekonomilerinin genişlemeci para politikalarını sonlandırıp daraltıcı para politikalarına geçmeleri, Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelere olan sermaye akışında baskı oluşturuyor. TCMB, Mart 2021'de %19'a kadar çıkardığı politika faizini, sonraki toplantılarda kademeli olarak indirerek aralık ayında %14 seviyesine çekti ve temmuz ayı itibarıyla bu seviyede sabit tuttu. TCMB'nin politika faizini indirmesinin ardından USD/TL kuru 20 Aralık'ta 18,4 ile tarihi yüksek seviyesini gördü. Bu tarihten sonra ekonomi yönetimi, "kur korumalı TL vadeli mevduat" uygulaması ve zaman zaman alınan makroihtiyati tedbirler ile Türk lirasının değerini dengelemeye çalışıyor. Rusya-Ukrayna savaşının olumsuz etkileriyle beraber küresel ekonomik aktivitede gözlenen ivme kaybı paralelinde uluslararası kuruluşlar 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin küresel büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etti. Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminleri ise ilk çeyrekteki güçlü büyüme performansı ile beraber 2022 ve 2023 yılları için yukarı yönlü revize edildi. Oxford Economics haziran ayı tahminlerine göre, ekonomik faaliyetlerdeki ani toparlanmanın pozitif yansımalarının devamı olarak Türkiye ekonomisinin 2022 yılında yaklaşık %3 oranında ve takip eden 2023 yılında ise %2 oranında büyümesi bekleniyor. Yurt içinde yılın ilk aylarında eşik değerin üstünde seyreden imalat sanayi PMI, Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle mart ayından bu yana eşik değerin altında seyrederken, Haziran'da 48,1'e indi. Gerilemenin devam etmesi üretim sektöründeki ivme kaybının belirginleştiğine işaret etti. Döviz kurundaki ani artışın da

etkisiyle 2021 yılı sonunda %36,1'e ulaşan enflasyon, 2022 yılının ilk yarısında da yükselişine devam ederek haziran ayında yıllık bazda %78,62'ye ulaştı. Oxford Economics haziran ayı tahminlerine göre, enflasyonun 2022'de yurt içi enerji fiyat artışları ve lira üzerindeki baskı göz önüne alındığında yüksek kalması bekleniyor. Ancak, mevsimsel faktörlerin enflasyondaki artışı yaz aylarında bir miktar sınırlandırması ve yıl sonuna doğru baz etkisiyle beraber enflasyonun yılsonunda %69,4' seviyesinde olması bekleniyor. Pandeminin etkisiyle kötüleşen işsizlik oranı, 2021 yılının ikinci yarısında başladığı toparlanma sürecini sürdürerek Nisan 2022 itibarıyla %11,3 oldu. Oxford Economics haziran ayı tahminlerine göre, iş gücü verilerinin bir miktar bozulması ve 2022 yılında işsizlik oranının %11,5 olarak gerçekleşmesi bekleniyor.

3.2 OFİS VE TİCARİ GAYRİMENKUL

2021 yılı boyunca aşılmanın hız kazanması ve global çapta COVID19'un etkilerinin azalmasıyla birlikte ofislere geri dönüş hız kazandı. Normalleşme süreciyle birlikte ofisler tam zamanlı çalışmaya başlasa da birçok ofis kalıcı olarak evden ve ofisten dönüşümlü çalışma imkanı sunan hibrit çalışma modeliyle çalışmaya devam ediyor. 2021 yılının ikinci yarısında düşen boşluk oranları, 2022 yılının ilk yarısında da az da olsa düşüş eğilimini devam ettirdi. COVID-19 öncesi dönem ile karşılaştırıldığında ofislerdeki ortalama personel yoğunluğunun yaklaşık %30-%35 seviyelerinde devam ettiğini gözlemliyoruz. Ofislerde kiralamanın kanunen Türk Lirası olarak belirlenmesi gerekiyorsa da, mal sahipleri kiralaları ABD Doları cinsinden belirledikleri seviyede korumaya çalışıyorlar. 2021 yılının sonunda başlayan ABD Doları'nın Türk Lirası karşısındaki değer artışı, 2022 yılının ilk yarısında da mevcut ivmesini korudu ve ilk 6 aylık dönemde ABD Doları, Türk Lirası karşısında %26'dan fazla artış gösterdi. Döviz kurunda yaşanan bu artışa bağlı olarak mal sahipleri de kira rakamlarına ani ve yüksek kur artışını yansıttılar. Bu artış 2022 yılı ilk yarısında kira rakamlarını bir önceki 6 aylık döneme göre TL bazında İstanbul genelinde %54,4 oranında yükseltti.

İstanbul'da bulunan ofis alanlarını Anadolu Yakası'nda 4, Avrupa Yakası'nda 4 olmak üzere toplam 8 alt bölgede inceliyoruz. İstanbul'daki A sınıfı toplam spekülasyon kiralananabilir ofis stoku 2022 yılı ilk yarısı itibarıyla 2.717.884m² seviyelerinde bulunuyor. 2022 yılının ilk yarısında A sınıfı ortalama kira rakamları Türk lirası (TRY) bazında bütün bölgelerde arttı. Son 6 ayda kiralardaki Türk lirası (TRY) cinsinden artış oranı %54,4'i bulurken, ABD Doları bazında ise %18,7 oranında artış gösterdi. Kira rakamlarının her ne kadar Türk Lirası cinsinden belirlenmesi gerekiyorsa da son dönemlerde mal sahipleri kira rakamlarını ABD Doları cinsinden belirledikleri seviyede korumaya çalışıyorlar. Hatta son dönemde bazı mal sahiplerinin kira rakamlarını direkt ABD Doları cinsinden de belirtmeye başladıklarını gözlemliyoruz.

2022 yılı ilk yarısında yaklaşık 31.480m² yeni kiralama işlemi gerçekleşti. Bu işlemlerin %50'lik bölümü Kağıthane/Cendere bölgesinde, %25'i MİA bölgesinde gerçekleşti. Bu bölgeleri %24 oranı ile Kozyatağı/Ataşehir bölgesi takip ediyor. Covid-19 salgını nedeniyle bu dönemde firmaların yeni kiralamalarda veya sözleşme yenilemelerinde esnek çalışma düzenine göre kararlar aldıklarını ve ofis alanını bir ölçüde azalttığını söyleyebiliriz. Bu durumdan dolayı yeni kiralama talebinin sınırlı olması İstanbul genelindeki ortalama boşluk oranını 2020 yılı boyunca arttırdı. A sınıfı ofislerin boşluklarındaki artış 2021 yılının ilk yarısında yavaşladı ve yılın ikinci yarısında boşluk oranı düşmeye başladı. 2022 yılında da boşluk oranlarındaki bu düşüş eğilimi düşük bir ivmeyle de olsa devam etti. Son 6 ay içinde ofis boşluk oranları 50 baz puan azalarak %26,74 olarak gerçekleşti. 2017 yılsonunda %7,5 ve 2018 yılı ikinci çeyrek sonunda da %8 seviyelerine yükselen ofis getiri oranları, 2022 yılı ilk yarısı itibarıyla %8 seviyelerinde kalmaya devam ediyor.

Önümüzdeki üç yıl içerisinde İstanbul A sınıfı kiralananabilir ofis arzına eklenecek 890.995m² ofis alanı bulunuyor. Stoka eklenecek bu ofis alanının %79'u Kozyatağı/ Ataşehir, %15'si MİA ve %6'sı Maslak bölgelerinde yer alıyor. Bu dönemde inşaat aşamasındaki projelerde yavaşlama yaşanmasının yanı sıra İstanbul Ofis Piyasası 52022 İlk Yarı | Türkiye Araştırma Raporu | Colliers sıra planlama aşamasında olan projeler de sınırlı kaldı. Geliştiriciler, yüksek arz ve düşük talep nedeniyle yeni projeler geliştirme konusunda isteksiz kalmaya devam ediyor. İstanbul Finans Merkezi projesinin 2022 yılında tamamlanması bekleniyor. Böylece mevcut stoka eklenecek olan yaklaşık 703.000m² ofis stoku bölgedeki boşluk oranında artışa neden olacak. Fakat projede yer alacak finans kuruluşlarının taşınma işlemlerinden sonra, bu alana yeni taşınmaların da gündeme gelmesini bekliyoruz. 2022 yılı beklenen bu hareketlilik için erken olsa da 2023 ve 2024 yılında Kozyatağı/Ataşehir bölgesinde boşluk oranının azalmaya başlayacağını düşünüyoruz. 2022 yılında da hibrit çalışma modeline devam etmeyi ve hatta kalıcı hale getirmeyi planlayan şirketlerin sayısı oldukça fazla olmasına rağmen eski ve özellikle pandemi sonrası dönemde oluşan ihtiyaçlara altyapısı cevap veremeyen binalardaki kullanıcıların yeni ofis binalarına doğru yer değiştirme planlarının, talebi canlı tuttuğunu düşünüyoruz. 2022 yılında ofis piyasasında açılabilir camlara, teras alanlarına, taze hava ile havalandırma sistemine, dezenfekte edilen soğutma-ısıtma sistemlerine ve akıllı teknolojiye sahip binalara olan talebin artarak devam edeceğini düşünüyoruz. 24 Şubat 2022 tarihinde Rusya'nın Ukrayna işgali sonrasında alınan yaptırım kararları sonrasında çok uluslu şirketlerin Rusya'daki faaliyetlerini sonlandırma kararlarını peş peşe aldıklarına şahit olduk. Son dönemde birçok yabancı, ve aynı zamanda Rus şirketinin de, Rusya'daki

faaliyetlerini Türkiye'ye kaydırma noktasında hazırlıklar yaptıklarını ve Türkiye'ye bir talebin olduğunu gözlemliyoruz. Özellikle IT sektöründeki şirketler Rusya'da çalışma şartlarının zorlaşmasıyla ofislerini Türkiye veya Birleşik Arap Emirlikleri gibi Rus vatandaşlarına giriş vizesi uygulamayan ülkelere kaydırma eğilimindedir. Bu durum gelen ofis taleplerinin devam etmesi ve işleme dönüşmesi İstanbul ofis piyasasında bir hareketlilik sağlayabilir.

Pandemiye yavaş yavaş geride bıraktığımız 2022'in ilk yarısında, piyasadaki kiralama ve satın alma faaliyetlerindeki canlılık devam ediyor. Pandemi öncesi seviyelere ulaşan üretim faaliyetleri ve özellikle 2021 yılının ilk yarısından itibaren e-ticaret hacminin büyümesiyle birlikte, üretim tesislerine ve şehir lojistiğine (son kilometre lojistiği) olan talep de arttı. Türkiye, Çin'e alternatif bir üretim merkezi olarak öne çıkmaya başladı.

Endüstriyel piyasa araştırmamız, İstanbul ve yakın çevresinde 8 alt bölgede incelenmektedir. İncelenen bölgeler, Asya Yakası'nda Dudullu ve Tuzla, Avrupa Yakası'nda Esenyurt-Kıraç ve Silivri bölgeleridir. Ayrıca Gebze ve Dilovası ilçelerini içeren Kocaeli İli ile Çerkezköy ve Çorlu ilçelerini içeren Tekirdağ ili de endüstriyel bölgeler içinde incelenmektedir. İstanbul ve yakın çevresi endüstriyel piyasasında mevcut stokun %57'si toplam 5.430.987m² büyüklüğündeki kiralanabilir alanı oluşturuyor. Toplam stokun %32'si Gebze bölgesinde bulunurken; bu bölgeyi %28 ile Esenyurt-Kıraç ve %17 ile Tuzla bölgeleri takip ediyor. Hem ABD doları hem de TL bazında ortalama kira rakamları incelenen bütün bölgelerde artış gösterdi. Üretim ve lojistik tesislerine olan ihtiyacın artması, enflasyon ve dövizdeki artış ile birleşince hemen hemen tüm bölgelerde çarpıcı kira artışları oldu. Bu dönemde Dilovası ve Tuzla bölgelerinde nitelikli bina stokunun arza eklenmesi; Çerkezköy ve Çorlu bölgelerinde ise boşluk oranının azalmasının da etkisiyle ortalama kira fiyatlarında yüksek artış gözlemledik.

İstanbul ve yakın çevresi kiralanabilir endüstriyel alan stokunun boşluk oranı %6,4 olarak kaydedildi. 2022 yılının ilk yarısında, pandeminin başından beri artan son kilometre lojistik tesisi talebine üretim tesislerine olan talep artışı da eklenince boşluk oranlarındaki azalış devam etti. Ancak, Tuzla bölgesinde yeni stok eklenmesi sebebiyle boşluk oranında az da olsa artış kaydedildi. Pandemi sebebiyle gelişmiş tedarik zincirlerine olan ihtiyacın artması, bu alandaki yatırımları da artırdı. Bu sebeple firmalar, tedarik zincirlerini geliştirmeye ve güçlendirmeye yöneldiler. Bu sebeple gerek lojistik gerekse üretim tesislerine olan talep İstanbul ve Çevresi Endüstriyel Piyasası Endüstriyel Piyasası (m²)* Sahibi Tarafından Kullanılanlar 4.131.627 Toplam Kiralanabilir Stok 5.430.987 Boş Alan 345.635 Ara Toplam 9.562.614 İnşaat Halindeki Projeler 72.500 Planlama Aşamasındaki Projeler 103.672 Toplam 9.738.786 (*) Tablodaki veriler kiralanabilir, satılabilir ve mal sahibi tarafından kullanılmakta olan tüm endüstriyel alan stokunu belirtmektedir. Kaynak: Colliers 92022 İlk Yarı | Türkiye Araştırma Raporu | Colliers artışı dolayısıyla 2022 yılında kiralama ve satın alma işlemleri canlılığını korudu. Bu dönemde İstanbul endüstriyel ve lojistik piyasası sınırları artan talebin etkisiyle doğuda İzmit'e doğru genişlemeye devam etti.

İzmit, Kartepe ilçesinin kuzeybatısıyla, Başiskele ve Gölcük ilçelerinin kuzey bölgeleri son yıllarda otomotiv sektöründeki firmaların bu bölgede yatırımlarını arttırmasıyla Dünya çapında önemli bir üretim üssü olarak ön plana çıkmaya başladı. Bölgede pek çok otomotiv ve otomotiv yan sanayi firması tesis yatırımı yapmaya devam ediyor. Bölgede firmalar kendi yerlerini inşa etmenin yanı sıra built-to-suit modeli ile yatırımı yatırımcılara yaptırıp uzun dönem kiralama yoluna da gidiyorlar. Artan hareketliliğin etkisiyle bölgede istenen ortalama tesis kirası 84,8 TL/m²/ay (\$4,8 USD/m²/ay) civarında seyrediyor. Lojistik ve endüstriyel tesislerdeki getiri oranları artan talebin de etkisiyle %8,0 seviyelerine geriledi. Getiri oranlarının kısa vadede bu seviyelerde kalacağını tahmin ediyoruz.

Pandemiyle birlikte artan üretim ve lojistik tesis talebinin değişen tüketim ve üretim trendleri doğrultusunda artmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki 12 aylık dönemde talebin canlılığıyla beraber lojistik ve endüstriyel tesis kira rakamlarındaki değişimin enflasyon ve döviz kuru seyrine bağlı kalacağını ve nitelikli tesislerdeki kira artışının devam edeceğini öngörüyoruz. Üretim ve tedarik zincirlerinin piyasa talebine/tüketicilere (near-shoring) yakınlaştığı ve yerinde üretime geçtiği (onshoring) değişim sürecinin devam ettiğini gözlemliyoruz. Tedarik zincirlerindeki bozulmanın da etkisiyle firmalar Çin'e alternatif lokasyonlara yönelmeye devam ediyorlar. Bu sebeple coğrafi konumu ve maliyet avantajıyla Türkiye'nin de üretim merkezi olarak bu pastadan pay almaya başladığını söyleyebiliriz. Önümüzdeki dönemde bu değişimin devam etmesini; Türkiye'de lojistik ve üretim tesisi yatırımlarının artışını sürdürmesini bekliyoruz.

3.3. PERAKENDE SEKTÖRÜ

Pandemi dolayısıyla uygulanan kısıtlamalar 2021 yılı ikinci yarısından itibaren tamamıyla kaldırıldı ve tüm alışveriş merkezleri herhangi bir kısıtlama olmadan pandemi öncesi dönemdeki gibi faaliyetlerine devam ediyorlar. Bu süreçte alışveriş merkezleri ziyaret sayıları ve ciro anlamında toparlanmaya başladı.

2022 yılı ilk yarısı itibariyle Türkiye genelinde hizmet vermekte olan 449 alışveriş merkezinin toplam kiralanabilir alanı 13.946.795m² büyüklüğüne ulaştı. Pandemi sebebiyle açılışı geciken bazı alışveriş merkezlerinin açılmasıyla arzda geçen yılın aynı dönemine göre %3'lük bir artış gerçekleşti. Önümüzdeki üç yıl içinde 35 yeni alışveriş merkezi açılması planlanmakta olup, açılacak alışveriş merkezleriyle birlikte toplam kiralanabilir alanın 14.830.663m² 'ye ulaşması bekleniyor. Ancak, gerek Covid-19 pandemisinden dolayı gerekse alışveriş merkezi yatırımlarının eski cazibesini yitirmesinden dolayı planlanan ve yapımı devam eden alışveriş merkezlerinde yaşanan gecikme veya iptallerin devam edeceğini düşünüyoruz. 1.000 kişi başına düşen toplam kiralanabilir alan, 2022 yılının ilk yarısı itibariyle Türkiye geneli için ortalama 165m² düzeyinde kaldı. Türkiye'de 1.000 kişi başına düşen toplam kiralanabilir alan sıralamasında ilk 10'a giren iller bir sonraki sayfada yer alıyor. Türkiye'nin toplam nüfusunun yaklaşık %25'inin yaşadığı İstanbul ve Ankara illeri, ülkedeki toplam alışveriş merkezleri kiralanabilir alanının %48'ini oluşturup, 1.000 kişi başına düşen kiralanabilir alan sıralamasında sırasıyla 1. ve 2. sırada yer alıyor. Nüfusu 500.000'in altında olup ilk 10'a giren Bolu ve Edirne illeri dikkat çekiyor. Ankara ve İstanbul arasında orta nokta konumunda olan Bolu 1.000 kişi başına düşen toplam kiralanabilir alan verisine göre 280m² ile üçüncü sırada yer alıyor. Türkiye'nin nüfus bakımından en kalabalık üçüncü ili olan İzmir ise, 1.000 kişi başına düşen kiralanabilir alan sıralamasında 6. sırada yer alıyor. Mevcut kontrat kiralaları göz önüne alındığında, pandeminin etkisiyle artan belirsizliğin ortadan kalkmaya başlamasına karşın artan ülke riskinin etkisiyle İstanbul'daki AVM'lerde getiri oranı %8,50 civarında seyrediyor.

Covid-19 salgını döneminde dramatik düşüşlerin görüldüğü ziyaret sayıları ve ciro endeksleri, salgının yavaş yavaş ortadan kalmasıyla beraber önemli artışlar kaydetmeye başladı. Artan enflasyonun da etkisiyle ciro endeksi değerleri, pandemi öncesi dönemi bir hayli geride bıraktı. Kısıtlamaların tamamen kaldırıldığı alışveriş merkezlerinde, 2022 yılı nisan ayı itibariyle ziyaret sayıları artış göstermeye devam ederek pandemi öncesi döneme yaklaştırmaya başladı. Alışveriş Merkezi Ziyaret Sayısı Endeksi Nisan 2022'de bir önceki yılın aynı ayına göre %152 artmasına karşın pandemi öncesi dönemin %15 gerisinde kalarak, 78 puanda kaldı. Normalleşme döneminin başlamasıyla ziyaret sayıları önemli ölçüde artsa da değişen alışkanlıklar sebebiyle tüketicilerin e-ticarete yönelik talebinin artması ziyaret sayılarındaki artışı sınırlandırıyor. Ziyaret sayılarındaki artışın sınırlı kalmasına rağmen, Alışveriş Merkezi Ciro Endeksi artan enflasyonun da etkisiyle nisan ayında önemli ölçüde artış gösterdi. Kısıtlamaların kademeli olarak kaldırılmasıyla hızlı bir artış kaydeden ciro endeksi geçen yılın aynı ayına göre %171 oranında artarak nisan ayında 739 seviyesine yükseldi.

Daha önce tahmin ettiğimiz gibi kısıtlamaların ortadan kalkmasıyla birlikte, ziyaret sayıları ve cirolarda 2021 yılının 2. yarısından itibaren başlayan belirgin artışlar 2022 yılında da devam etti. Pandemi sonrası ziyaret sayılarında ciddi artışlar yaşansa da e-ticaretin toplam perakende ticareti içindeki payını artmasıyla alışveriş merkezleri eski parlak günlerinden uzaklar. Ancak, deneyim sunan, farklı konseptteki ve mağaza karması güçlü alışveriş merkezleri ziyaret kaybından en az etkilenen yerler durumunda. Önümüzdeki dönemde sosyalleşme ihtiyacının giderilmesi ve deneyimleyerek alışveriş yapma ihtiyacından dolayı fiziksel mağazalara talebin devam edeceğini düşünüyoruz. Ancak, e-ticaretin toplam perakende ticarete payını arttırmasıyla birlikte alışveriş merkezlerinin eski cazibelerini yakalaması için yenileme, tasarım ve konsept değiştirme yönünde yeni adımlar atması kaçınılmaz görünüyor.

Kaynak: Colliers – Türkiye Gayrimenkul Piyasası Araştırma Raporu Sektörü 2022 İlk Yarı

4. FAALİYETLERLE İLGİLİ GELİŞMELER

4.1 İŞ MODERN AMBARLI PROJESİ



2016 Yılı kasım ayında İstanbul İli, Beylikdüzü İlçesi, Yakuplu Mahallesi, Yol Mevkii, 6 Ada, 24 Parsel 'de Kâin 26.120 m2 büyüklüğünde bir arsa üzerinde, kat karşılığı yöntemiyle proje geliştirilmesi amacıyla arsa sahipleri ile taşınmaz satış vaadi ve arsa payı karşılığı inşaat sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme uyarınca geliştirilecek projede sanayi, ticaret ve depolama amaçlı yapı ya da yapılar geliştirilecek olup inşa edilecek yapıların %41'i arsa payı karşılığında arsa sahiplerine verilecek kalan %59'u ise Şirketimizin olacaktır. 2021 Yıl sonu değerlendirme raporunda şirketimizin projeden elde edeceği hak ve faydanın bugünkü pazar değeri 150.692.709 TL olarak takdir edilmiştir. 30.06.2017 tarihinde alınan yapı ruhsatı ile proje için inşaat faaliyetlerine başlanmıştır. Proje İş Modern Ambarlı ismi ile lanse edilmiş olup 31.03.2022 tarihi itibarıyla projede ön satışlar devam etmekte olup, bağımsız bölüm satışları için Sinpaş Yapı A.Ş.' den marka kullanımı ve aracılık hizmeti alınmaktadır. Söz konusu inşaat 2 etap olarak planlanmış. 2020 yılı içerisinde 1. Etap tamamlanmıştır. 2. Etapın ise 2022 yılı nisan ayında tamamlanarak iskanı alınmış olup, projenin inşaatı tamamlanmıştır. Şirketimize ait toplam 119 bağımsız bölüm bulunan projede şu ana kadar 95 bağımsız bölüm satılmıştır.

4.2 FİNANSŞEHİR FLATOFİS PROJESİ



Şirketimiz 30.09.2020 tarihinde Sinpaş GYO ve Arı Finansal Kiralama ile imzalamış olduğu sözleşme ile, İstanbul ili Ümraniye İlçesi Finanskent Mahallesi 2435 Ada 4 Parselde bulunan 4.647,08 m² arsayı portföyüne katmıştır. Taşınmazın satış bedeli; Sinpaş GYO tarafından taşınmaza dair alınmış olan yapı ruhsatları ve o güne kadar yapılmış hafriyat ve iksa çalışmaları maliyetleri ile Sinpaş GYO'nun eski arsa sahibi Remzi Demirlikan'a karşı olan ve Şirketimize devrettiği yükümlülükler de dikkate alınarak 55.160.000 TL (KDV ve vade farkı hariç) olarak belirlenmiştir.

Şirketimiz bu arsa üzerinde, 20.500 m² brüt inşaat alanına sahip Perakende alanları ve A sınıfı ofislerden oluşan bir proje ile inşaat çalışmalarına başlamış olup, 31.12.2021 tarihi itibarıyla kaba inşaat tamamlanmıştır. İnce imalatları devam eden projede ön satışlar da devam etmektedir. 2021 Yıl sonu değerleme raporunda şirketimizin projeden elde edeceği hak ve faydanın bugünkü pazar değeri 199.112.953 TL olarak takdir edilmiştir.

4.3 SEFAKÖY BOULEVARD PROJESİ



Şirketimiz ve Sinpaş GYO A.Ş. arasında imzalanmış olan sözleşme ile, İstanbul ili Küçükçekmece İlçesi Gültepe Mahallesi Halkalı Caddesi 13222,13223 ve 13224 nolu parsellerin konu olduğu “Kat Karşılığı İnşaat Sözleşmesi” hak ve sorumlulukları ile devralınmıştır. Hali hazırda projelendirilmeye devam eden alanlar için 81.000 m² inşaat alanı planlanmaktadır. Projedeki arsa sahibi payı %45, şirketimizin payı %55’ tir. Satılabilir alanı 52.000 m² olacak proje için inşaat ruhsatı 31.12.2021 tarihinde alınmıştır. 18-24 ay içerisinde inşaatın tamamlanmasının hedeflendiği proje için hazırlanan 2021 yıl sonu değerleme raporunda şirketimizin projeden elde edeceği hak ve faydanın bugünkü pazar değeri 269.500.000,00 TL olarak takdir edilmiştir.

4.4 ANKARA DİKMEN OKUL PROJESİ



Şirketimiz ve Ahmet Çelik arasında imzalanmış olan sözleşme ile, Ankara ili Çankaya İlçesi Ata Mahallesi 13287 Ada 5 nolu parselde kain arsa devralınmıştır. Hali hazırda projelendirilmeye devam eden alan için 28.078 m² inşaat alanına sahip okul binası, yurt ve diğer alanlardan oluşan bir proje planlanmaktadır. Satılabilir alanı 28.078 m² olacak proje için inşaat ruhsatı alım süreci devam etmektedir. Söz konusu proje için hazırlanan 2021

yıl sonu değerleme raporunda şirketimizin projeden elde edeceği hak ve faydanın bugünkü pazar değeri 132.269.536,00 TL olarak takdir edilmiştir.

4.5 2021 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI

şirketimizin 2021 yılı olağan Genel Kurul toplantısı 08.06.2022 tarihinde şirket merkezinde gerçekleştirilmiştir. Toplantıda özetle;

- 2021 yılı bilanço ve kar/zarar hesapları kabul edilerek yönetim kurulu üyelerinin ayrı ayrı ibra edilmelerine,
- Yönetim Kurulu'nun nerisi doğrultusunda, 2021 yılı dönem karı oluşmadığından kar dağıtımı Yapılmamasına,
- 2021 yılında yapılan bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurul'a bilgi verildi. 2022 yılı bağış ve yardımları için st sınırın, şirketin 31.12.2021 tarihli konsolide mali tablolarında yer alan aktif toplamının %1'i olarak belirlenmesine,
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VI, No:11 sayılı Tebliği'nin 18. Maddesi ve şirket ana sözleşmesinin 14. Maddesine istinaden Avni ÇELİK, Ahmet ÇELİK, Dursun Yaşar Çamurali, Mahmut Sefa ÇELİK' in 1 yıl süre ile Yönetim Kurulu yesi olarak seçilmelerine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No:56 sayılı Tebliği'nin 4.3. maddesi çerçevesinde bağımsız ye olarak Mehmet BULUT ve İlhan İmik' in ise 1 yıl süreliğine Bağımsız Yönetim Kurulu yesi olarak seçilmelerine
- Yönetim Kurulu tarafından bir yıl için nerilen "Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.ř.' nin Genel Kurul'un onayıyla 2022 yılı için şirketin bağımsız denetimini yapmasına karar verilmiştir.

5. KARşILAşTIRMALI FİNANSAL TABLOLAR

5.1 FİNANSAL DURUM TABLOSU

şirketimizin 30 Haziran 2022 tarihli konsolide finansal durum tablosu karşılaştırmalı olarak aşağıdaki gibidir:

DÖNEN VARLIKLAR	DİPNOT	30.06.2022	30.06.2021
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	3.105.771	541.534.830
Ticari Alacaklar		133.355.387	91.763.534
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar		29.312.764	21.825.213
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		104.042.623	69.938.321
Diğer Alacaklar		4.362.804	2.282.396
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar		383.162	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		3.979.642	2.282.396
Peşin denmiş Giderler		12.373.529	17.393.148
İlişkili Taraflara Peşin denmiş Giderler		0	463.745
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin denmiş Giderler		12.373.529	16.929.403
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		0	4.675
Diğer Dönen Varlıklar		73.357.041	76.601.219
ARA TOPLAM		226.554.532	729.579.802
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		226.554.532	729.579.802
DURAN VARLIKLAR			
Finansal Yatırımlar		96.000	96.000
Ticari Alacaklar		0	420.875
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		0	420.875

Stoklar	5	392.728.923	384.904.113
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	6	4.416.996.506	4.123.472.036
Maddi Duran Varlıklar		4.169.685	2.982.155
Kullanım Hakkı Varlıkları		146.005	1.014.275
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		29.564	31.267
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		29.564	31.267
Peşin Ödenmiş Giderler		8.084	16.037
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		8.084	16.037
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		4.814.174.767	4.512.936.758
TOPLAM VARLIKLAR		5.040.729.299	5.242.516.560
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4	341.626.655	335.604.593
İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları			2.314.004
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		341.626.655	333.290.589
Banka Kredileri		341.570.073	333.197.460
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		56.582	93.129
Ticari Borçlar		146.818.825	27.228.746
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		118.397	3.368.772
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		146.700.428	23.859.974
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		344.027	390.320
Diğer Borçlar	4	345.575.615	358.889.622
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		313.472.626	340.345.332
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		32.102.989	18.544.290
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		127.974.486	89.249.743
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		84.589.835	2.818.851
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		43.384.651	86.430.892
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		0	358.882.095
Kısa Vadeli Karşılıklar		486.885	1.446.702
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar		259.085	151.856
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		227.800	1.294.846
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		6.798.919	0
ARA TOPLAM		969.625.412	1.171.691.821
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		969.625.412	1.171.691.821
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4	318.866.994	538.653.159
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		318.866.994	538.653.159
Banka Kredileri		318.764.610	537.715.471
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		102.384	937.688
Diğer Borçlar	4	2.933.318	2.492.836
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		2.933.318	2.492.836
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		0	420.882

İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	420.882
Uzun Vadeli Karşılıklar	515.261	295.411
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	515.261	295.411
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	598.335.550	535.496.845
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	920.651.123	1.077.359.133
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.890.276.535	2.249.050.954
ÖZKAYNAKLAR		
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.956.642.255	2.829.486.431
Ödenmiş Sermaye	52.000.000	52.000.000
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	2.092.708	2.092.708
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-142.939.750	-142.939.750
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-202.589	-47.524
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1.639.431.784	1.230.709.781
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.345.814	5.345.814
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1.682.325.402	1.009.968.672
Net Dönem Karı veya Zararı	-281.411.114	672.356.730
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	193.810.509	163.979.175
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	3.150.452.764	2.993.465.606
TOPLAM KAYNAKLAR	5.040.729.299	5.242.516.560

5.2 KAR-ZARAR TABLOSU

Şirketimizin 01 Ocak 2022 – 30 Haziran 2022 dönemi konsolide kar-zarar tablosu karşılaştırmalı olarak aşağıdaki gibidir:

	DİPNOT	01.01- 30.06.2022	01.01- 30.06.2021	01.04- 30.06.2022	01.04- 30.06.2021
Hasılat	19	186.136.144	185.465.667	117.247.691	134.539.301
Satışların Maliyeti	19	79.411.235	105.359.857	52.925.058	76.359.298
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		106.724.909	80.105.810	64.322.633	58.180.003
BRÜT KAR (ZARAR)		106.724.909	80.105.810	64.322.633	58.180.003
Genel Yönetim Giderleri	20	17.748.286	10.269.378	4.161.125	5.310.386
Pazarlama Giderleri	20	428.348	1.348.156	107.725	626.571
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22	20.672.830	18.171.492	3.471.600	12.443.644
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	22	419.437.754	2.174.289	173.245.990	178.929
ESAS FAALİYET KARİ (ZARARI)		-310.216.649	84.485.479	-109.720.607	64.507.761
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARİ (ZARARI)		-310.216.649	84.485.479	-109.720.607	64.507.761
Finansman Gelirleri	23	84.562.941	482.027	8.973.665	0
Finansman Giderleri	23	46.408.091	90.786.318	11.739.394	68.304.058
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARİ (ZARARI)		-272.061.799	-5.818.812	-112.486.336	-3.796.297

Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		8.798.213	2.154.067	5.953.111	948.784
Dönem Vergi (Gideri) Geliri			1.776.371		1.034.846
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri		8.798.213	377.696	5.953.111	-86.062
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		-280.860.012	-7.972.879	-118.439.447	-4.745.081
DÖNEM KARI (ZARARI)		-280.860.012	-7.972.879	-118.439.447	-4.745.081
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		551.102	574.299	1.262.344	267.356
Ana Ortaklık Payları		-281.411.114	-8.547.178	-119.701.791	-5.012.437
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-155.065	-101.823	-147.800	-125.429
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		-155.065	-101.823	-147.800	-125.429
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		438.002.235	195.068.105	217.529.409	84.888.839
Yabancı Para Çevrim Farkları		438.002.235	195.068.105	217.529.409	84.888.839
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)		437.847.170	194.966.282	217.381.609	84.763.410
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		156.987.158	186.993.403	98.942.162	80.018.329
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		29.831.334	12.278.385	13.654.353	5.360.686
Ana Ortaklık Payları		127.155.824	174.715.018	85.287.809	74.657.643

5.3 PORTFÖY SINIRLAMALARINA UYUM KONTROLÜ

Şirketimizin 30 Haziran 2022 itibariyle portföy sınırlamalarına uyum kontrol tablosu aşağıda yer almaktadır.

	Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	İlgili Düzenleme	30 Haziran 2022 (TL)	31 Aralık 2021 (TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/(b)	1.312.841	502.361.631
B	Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/(a)	1.903.866.821	1.893.331.099
C	İştirakler	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/(b)	1.093.408.521	1.093.408.521
	Diğer Varlıklar		335.183.501	217.446.966
D	Toplam Varlıklar (Aktif Toplamı)	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.3/(k)	3.333.771.684	3.706.548.217
E	Finansal Borçlar	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.31	399.785.353	500.203.146
F	Diğer Finansal Yükümlülükler	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.31	-	-
H	İlişkili Taraflara Borçlar (Ticari Olmayan)	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.23/(f)	2.456.004.721	2.590.869.990
I	Özkaynaklar	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.31	207.071.892	503.519.872
	Diğer Kaynaklar		270.909.718	111.955.209
D	Toplam Kaynaklar	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.3/(k)	3.333.771.684	3.706.548.217

-

-

	Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	İlgili Düzenleme	30 Haziran 2022 (TL)	31 Aralık 2021 (TL)
A1	Para ve Sermaye Piyasası Araçlarının 3 Yıllık Gayrimenkul Ödemeleri İçin Tutulan Kısım	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/(b)	-	-
A2	Vadeli / Vadesiz/ Döviz	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/(b)	144.425	356.719.747
A3	Yabancı Sermaye Piyasası Araçları	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/(d)	-	-
A4	Yabancı Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/(d)	-	-
B2	Atıl Tutulan Arsa / Araziler	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/ (c)	-	-
C1	Yabancı İştirakler	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/(d)	-	-
C2	İşletmeci Şirkete İştirakler	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.28	-	-
J	Gayrinakdi Krediler	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.31	25.995.421	28.806.367
K	Üzerine proje geliştirilecek mülkiyeti ortaklığa ait olmayan ipotekli arsaların ipotek bedelleri	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.22/e	-	-
L	Tek Bir Şirketteki Para Ve Sermaye Piyasası Araçları Yatırımlarının Toplamı	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.22/(1)	-	-

	Portföy Sınırlamaları	İlgili Düzenleme	Hesaplama	Asgari/ Azami Oran	30 Haziran 2022	31 Aralık 2021
1	Üzerinde proje geliştirilecek mülkiyeti ortaklığa ait olmayan ipotekli arsaların ipotek bedelleri	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.22/e	K/D	Azami % 10	0,00%	0,00%
2	Gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/(a),(b)	(B+A1)/D	Asgari %51	57,11%	51,08%
3	Para ve sermaye piyasası araçları ile iştirakler	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/(b)	(A+C-A1)/D	Azami % 49	32,84%	43,05%
4	Yabancı gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar, iştirakler, sermaye piyasası araçları	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/(d)	(A3+B1+C1)/D	Azami % 49	0,00%	0,00%
5	Atıl tutulan arsa / araziler	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.24/1(c)	B2/D	Azami % 20	0,00%	0,00%
6	İşletmecisi Şirkete iştirak	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.28/1(a)	C2/D	Azami % 10	0,00%	0,00%
7	Borçlanma sınırı	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.31	(E+F+G+H+J)/İ	Azami % 500	1391,68%	619,61%
8	Vadeli / vadesiz TL / Döviz	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.22/b	(A2-A1)/D	Azami % 10	0,00%	9,62%
9	Tek Bir Şirketteki Para Ve Sermaye Piyasası Araçları Yatırımlarının Toplamı	III-48.1a sayılı Tebliğ, Md.22/(1)	(L/D)	Azami % 10	0,00%	0,00%

6. HİSSE SENEDİ PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

2013 Yılı Nisan ayında 2,73 TL fiyatla halka arz edilen Şirketimiz hisselerinin 30.06.2022 tarihli borsa kapanış fiyatı 85,70 TL olarak gerçekleşmiştir.