



**KÖRFEZ GAYRİMENKUL
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
1 OCAK - 30 HAZİRAN 2016 DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

İÇİNDEKİLER

ŞİRKET PROFİLİ	3
ŞİRKET AMACI VE FAALİYET KONUSU	3
ŞİRKET MİSYONU	3
ŞİRKET VİZYONU	3
ŞİRKET KÜNYESİ	4
ŞİRKET YATIRIM STRATEJİSİ	4
ŞİRKET DEĞERLERİ	4
SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI	5
YÖNETİM KURULU	6
YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ	6
ŞİRKET ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ VE İMZA YETKİ ÇERÇEVESİ	8
ŞİRKET KÂR DAĞITIM POLİTİKASI	8
TÜRKİYE'DE GYO SEKTÖRÜ VE KÖRFEZ GYO'NUN SEKTÖRDEKİ YERİ	9
01.01.2016 - 30.06.2016 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ	11
İnşaat ve Gayrimenkul Sektöründeki Başlıca Gelişmeler	11
ŞİRKET ÖZET FİNANSAL TABLOLARI	12
GAYRİMENKUL PORTFÖYÜ DEĞERLEME RAPORLARI ÖZETİ	14
KİLYOS ARSASI	15
KARTAL HORIZON PROJESİ	16
GÜRE DEVREMÜLK PROJESİ ARSASI	17
ŞİRKET PROJELERİNE İLİŞKİN MEVCUT DURUM	17
PORTFÖYDEKİ VARLIK VE HAKLARA İLİŞKİN BİLGİLER	18
RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI	19
PORTFÖYDEKİ VARLIKLARA İLİŞKİN HİZMET VEREN ŞİRKETLER	20
ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN FAYDALAR	20
PORTFÖY SINIRLAMALARI KONTROLLERİ	21
ORTAKLIK TARAFINDAN BELİRTİLMESİ GEREKLİ DİĞER HUSUSLAR	23
Genel Kurul Toplantı Bilgileri	23
Yapılan Bağış ve Yardımlara İlişkin Bilgiler	23
Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı	23
Personele İlişkin Bilgiler	23
İşletmenin Finansman Kaynakları	24
İlişkili Taraf Açıklamaları	24
Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	24
Yatırımlardaki Gelişmeler, Teşviklerden Yararlanma Durumu, Yararlanılmışsa Ne	
Ölçüde Gerçekleştirildiği	24
Yatırımcı İlişkileri Bölümü	24
Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı	25
YÖNETİM KURULU RAPORU	26

ŞİRKET PROFİLİ

Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Körfez GYO", "KRGYO" veya "Şirket"), "Körfez Gayrimenkul İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş." unvanı ile 1996 yılında kurulmuş olup, Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.'nin ("Kuveyt Türk") bir iştirakidir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 05.12.2011, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 14.12.2011 tarihli izinleri ve İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun 29.12.2011 tarihindeki tescili ile "Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş." olarak unvan değişikliğine gitmiş ve gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüşüm sürecini tamamlamıştır.

Şirketin halka arzına ilişkin izahname ve ekleri 11.04.2014 tarihinde SPK tarafından onaylanmış, 14.04.2014 tarihinde ise Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") aracılığı ile www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmıştır. Söz konusu dokümanlar ayrıca Şirket (www.korfezgyo.com.tr) ve Aracı Kurum (www.gedik.com) web adreslerinde de yer almıştır.

Halka arzda ortaklığın çıkarılmış sermayesi, tamamı nakit karşılığı olmak üzere, "Bakiyeyi Yüklenim" yoluyla ve "Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemiyle 49.500.000.-TL'den 66.000.000.-TL'ye yükseltilmiştir. Artırılan 16.500.000.-TL nominal sermayedeki 1,00 TL nominal değerli payların her biri 1,15 TL'den satılarak Şirket'e toplam 18.975.000.-TL fon girişi sağlanmıştır. Talep toplama süreci 24-25 Nisan 2014 tarihlerinde tamamlanmış olup, Aracı Kurum Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla payların tümü satılmıştır. KRGYO işlem kodlu Şirket payları 06.05.2014 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

ŞİRKET AMACI VE FAALİYET KONUSU

Şirket; gayrimenkuller, gayrimenkul projeleri, gayrimenkullere dayalı haklar, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve Sermaye Piyasası Kanunu, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ile ilgili tebliğler ve sair sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen, sermaye piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli halka açık anonim ortaklıktır.

ŞİRKET MİSYONU

Türkiye ve çevre bölgelerde kârlı gayrimenkul yatırımları yapan, paydaşlarının kaynaklarını en verimli şekilde değerlendiren, istikrarlı büyüyen, güvenilir, çevreye duyarlı ve yüksek etik değerlere sahip bir şirket olmaktır.

ŞİRKET VİZYONU

Yatırımcıların öncelikli olarak tercih ettiği, kaliteli ve kârlı yaşam projeleriyle müşteri memnuniyetini yüksek seviyelerde tutan, tüm paydaşları tarafından güvenilen ve itibar gören, finans ve gayrimenkul sektöründeki deneyimiyle uluslararası çapta bir marka olmak ve Türkiye'nin aktif büyüklüğü en yüksek ilk 5 büyük gayrimenkul yatırım ortaklığı arasında yer almaktır.

ŞİRKET KÜNYESİ

Adres	Büyükdere Cad. No: 129/1 Kat: 9 34394 Esentepe Şişli/İstanbul
Telefon No	+90 (212) 217 29 29
Faks No	+90 (212) 217 27 28
E-posta Adresi	info@korfezgyo.com.tr
İnternet Adresi	www.korfezgyo.com.tr
Kayıtlı Elektronik Posta (KEP) Adresi	korfezgyo@hs01.kep.tr
Vergi Dairesi ve Numarası	Zincirlikuyu - 586 004 7467
Ticaret Sicil Merkezi ve Numarası	İstanbul Ticaret Odası - 347261 / 294843
Ödenmiş Sermaye	66.000.000.-TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	330.000.000.-TL

ŞİRKET YATIRIM STRATEJİSİ

Gayrimenkul sektöründe inşaat, pazarlama, yönetim ve finansman faaliyetlerini kurumsal bir yapıda profesyonelce yürüterek, kalite standartlarına uygun ve bulunduğu şehre değer katacak mimariye sahip projeler gerçekleştirmek, kaynaklarını verimli bir şekilde kullanarak kaliteli portföy oluşturup yönetmek, konusunda uzman ve başarılı çözüm ortaklarıyla çalışmak, sektördeki gelişmeleri sürekli izleyip uygun yatırım fırsatlarını değerlendirmek, paydaşlarına istikrarlı büyüme, kârlılık ve ticari başarı sağlamaktır.

ŞİRKET DEĞERLERİ

- Güvenilirlik
- Müşteri odaklı yaklaşım
- Verimlilik ve istikrar
- Sürekli gelişim
- Çalışan bağlılığı ve motivasyon
- İnsana ve çevreye saygı
- Sosyal sorumluluk
- Kurumsallık
- Şeffaflık

SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Şirket'in halka arzı sonrası Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 7. maddesi tadil edilmiş, 03.06.2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescili yapılmış ve yeni madde 09.06.2014 tarih ve 8586 no'lu Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

Rapor tarihi itibarıyla Şirket'in güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı / Unvanı	Grup	Pay Adedi	Pay Tutarı	Oran (%)
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	A	19.087.800	19.087.800.-TL	28,9209
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	B	30.410.200	30.410.200.-TL	46,0761
Ahmet KARACA	B	500	500.-TL	0,0008
Ömer Asım ÖZGÖZÜKARA	B	500	500.-TL	0,0008
Ufuk UYAN	B	250	250.-TL	0,0004
İbrahim MUTLU	B	250	250.-TL	0,0004
Mustafa GÜRAN	B	250	250.-TL	0,0004
Osman BAYDOĞAN	B	250	250.-TL	0,0004
HALKA AÇIK PAYLAR	B	16.500.000	16.500.000.-TL	25,0000
TOPLAM		66.000.000	66.000.000.-TL	100,0000

Şirketin büyük hissedarı %74,997 pay ile Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.'dir. Yönetim Kuruluna aday gösterme imtiyazı taşıyan nama yazılı A grubu hisseler de yine Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.'ye aittir.

Sermaye Dağılımı

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre 500.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuştur. 10.03.2015 tarihinde yapılan 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan kararla kayıtlı sermaye tavanı 330.000.000.-TL olarak değiştirilmiş olup, her biri 1.-TL itibari değerinde 330.000.000 adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2014-2018 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

A grubu nama yazılı hisse senetleri Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir.

Yönetim Kurulu, 2014-2018 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir.

YÖNETİM KURULU

Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından en çok üç yıl için seçilen, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen şartları haiz ve çoğunluğu icrada görevli olmayan 5 üyeden oluşan bir Yönetim Kuruluna aittir. Yönetim Kurulunda görev alan kişiler aşağıdaki gibidir:

Ad ve Soyadı	Görevi	Görev Süresi	Sermaye Payı	Sermaye Oranı (%)
Ahmet KARACA	Yönetim Kurulu Başkanı	04.08.2015 31.03.2018	500.-TL	0,0008
Ömer Asım ÖZGÖZÜKARA	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	10.03.2015 31.03.2018	500.-TL	0,0008
İbrahim MUTLU	Yönetim Kurulu Üyesi	10.03.2015 31.03.2018	250.-TL	0,0004
Osman BAYDOĞAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	10.03.2015 31.03.2018	250.-TL	0,0004
Mustafa GÜRAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	10.03.2015 31.03.2018	250.-TL	0,0004

YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

Yönetim Kurulu bünyesinde 3 adet komite kurulmuştur. Bunlar:

- Denetim Komitesi,
- Kurumsal Yönetim Komitesi ve
- Riskin Erken Saptanması Komitesi'dir.

DENETİM KOMİTESİ		
Görevi	Adı ve Soyadı	Unvanı
Komite Başkanı	Mustafa GÜRAN	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Komite Üyesi	Osman BAYDOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Denetim Komitesi; Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ile iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak

bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.

Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur.

Şirket'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirket'e ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirket'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler Denetim Komitesi tarafından belirlenir.

Denetim Komitesi, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların Şirket'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

Denetim Komitesi; en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar Yönetim Kurulu'na sunulur. Denetimden Sorumlu Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini derhal Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ		
Görevi	Adı ve Soyadı	Unvanı
Komite Başkanı	Osman BAYDOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Komite Üyesi	İbrahim MUTLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Komite Üyesi	Erhan AYDIN	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetir.

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ		
Görevi	Adı ve Soyadı	Unvanı
Komite Başkanı	Mustafa GÜRAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Komite Üyesi	Ömer Asım ÖZGÖZÜKARA	Yönetim Kurulu Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi; Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamlılığını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakla sorumlu olup, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir.

Şirket'in Aday Gösterme ve Ücret Komiteleri bulunmamakta olup, söz konusu görev ve sorumluluklar Kurumsal Yönetim Komitesi'ne verilmiştir.

ŞİRKET ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ VE İMZA YETKİ ÇERÇEVESİ

Şirket'in üst düzey yöneticileri tabloda listelenmiştir.

Yöneticilerin Adı ve Soyadı	Görevi
Ufuk GÜNER	Genel Müdür

Şirket'in imza sirküleri kapsamında imza yetki çerçevesi aşağıdaki gibidir:

İmza Yetkililerinin Adı ve Soyadı	Görevi	İmza Derecesi
Ahmet KARACA	Yönetim Kurulu Başkanı	A - Grubu
Ömer Asım ÖZGÖZÜKARA	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	A - Grubu
İbrahim MUTLU	Yönetim Kurulu Üyesi	A - Grubu
Ufuk GÜNER	Genel Müdür	A - Grubu
İsa ŞAHİN	Muhasebe Müdürü	B - Grubu
Erhan AYDIN	Mali ve İdari İşler Müdürü	B - Grubu

ŞİRKET KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirket kârının tespiti ve dağıtımı, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 33. maddesinde, kâr dağıtım zamanı ise 34. maddesinde aşağıdaki şekilde yer almaktadır:

KÂRIN TESPİTİ VE DAĞITIMI

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe

a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521. maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

KÂR DAĞITIMI ZAMANI VE KAR PAYI AVANSI

Yıllık karın hak sahiplerine hangi tarihte ne şekilde verileceği, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınmaz.

Genel Kurul, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

TÜRKİYE'DE GYO SEKTÖRÜ VE KÖRFEZ GYO'NUN SEKTÖRDEKİ YERİ

Gayrimenkul yatırım ortaklıkları (GYO), Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından düzenlenen, gayrimenkullere, gayrimenkul projelerine, gayrimenkule dayalı haklara ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilen, belirli projeleri gerçekleştirmek ya da belirli bir gayrimenkule yatırım yapmak amacıyla kurulabilen ve izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen, gelirleri kurumlar vergisinden istisna tutulmuş (Kurumlar Vergisi Kanunu Md. 5/1-d-4) sermaye piyasası kurumlarıdır.

Gayrimenkul yatırım ortaklığının amaçları temelinde;

- Getiri potansiyeli yüksek gayrimenkullere yatırım yapmak,
- Gayrimenkule dayalı projelere yatırım yapmak,
- Portföyündeki gayrimenkullerden kira geliri elde etmek,
- Gayrimenkul alım satım kazançları elde etmek olarak sıralanabilir.

Portföyündeki gayrimenkullerin alım satımından kâr sağlayan gayrimenkul yatırım ortaklıkları, yıllıklarında bu kârı ortaklarına temettü olarak dağıtmakta ve gayrimenkul gelirini ortaklarına aktarmaktadırlar. Böylece gayrimenkul yatırım ortaklığının paylarını satın alarak ortak olan bir yatırımcı, yüksek getirili gayrimenkullerin gelirlerinden dolayı olarak yararlanmış olmaktadır. Gayrimenkul yatırım ortaklığı sisteminde, likiditesi daha düşük olan gayrimenkulün kendisinden

ziyade, ona yatırım yapan bir şirketin paylarının satın alınması, gayrimenkul yatırımının likidite edilmesi sorununu ortadan kaldırmaktadır.

Buna ilaveten, devletin konut ve gayrimenkul sorununu kamusal bir olgu olarak algılaması neticesinde uygulanan vergi teşvikleri, gayrimenkul finansmanında gayrimenkul yatırım ortaklığı modelini cazip hale getirmektedir. Gayrimenkul ve gayrimenkule dayalı yatırımların, yatırımcılar için psikolojik bir güven unsuru oluşturduğu da inkâr edilemeyecek bir gerçektir. Ayrıca, çeşitlendirme yoluyla riskin dağıtılması da yatırımcılar için gayrimenkul yatırım ortaklıklarını cazip kılan önemli bir diğer unsurdur.

GYO'ların tüm ekonomi içindeki artan rolü düşünüldüğünde;

- Kurumsallaşmaya katkısı ve finansman imkânları açısından şirketlere,
- Şeffaf, denetlenebilir ve rekabetçi olmaları yönüyle tüketicilere,
- Yatırım ortaklığı ve gayrimenkul portföyü yönetim şirketi kimliğiyle bireysel ve kurumsal yatırımcılara,
- Şirketlerin kayıt altına alınması amacıyla devlete faydası vardır.

GYO'lar şeffaf yapıları ve kurumsal kaliteleri ile gayrimenkul sektöründe öne çıkmakta ve hem tüketiciler hem de yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Yatırımcılar gayrimenkul yatırım ortaklığı paylarını borsada satabilmenin yanında, paylara ilişkin borsada oluşan fiyat dalgalanmalarından da yararlanırlar. Ayrıca, şirket portföyü gayrimenkul alanında uzman kişiler tarafından yönetildiğinden, herhangi bir kişinin kendi başına yatırım yapmasından daha etkin sonuçlar elde edilebilmektedir.

GYO'lara yatırım yapan yatırımcıların bir kısmının da uluslararası kuruluşlar olduğu görülmektedir. Bu kuruluşlar, gelişmekte olan ülkelerdeki gayrimenkul getirilerinden faydalanmak amacıyla, organize bir şekilde işleyen ikincil piyasalarda işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklığı paylarını almayı, doğrudan gayrimenkul yatırımına tercih etmektedirler.

Türkiye'de faaliyet gösteren 31 adet GYO bulunmakta olup, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan son verilere göre 2016 yılı Ocak ayı itibarıyla aktif büyüklükleri toplamı yaklaşık 53.090 milyon TL olmuştur. Söz konusu aktif büyüklüğün yaklaşık %74'ü portföydeki gayrimenkul, gayrimenkul projeleri ve gayrimenkule dayalı haklardan oluşmuştur. GYO'ların aktif büyüklükleri 2014 yılsonuna oranla %26,2 artış göstermiştir.

Gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüştükten sonra Körfez GYO, Kartal'daki arsası üzerinde proje geliştirip Dumankaya İnş. San. ve Tic. A.Ş. ile Hasılat Paylaşımı Sözleşmesi imzalayarak sektöre başarılı bir giriş yapmıştır. Şirket'in ikinci büyük ve önemli yatırımı satın alınan Balıkesir/Güre'de yer alan arsa üzerindeki kentsel dönüşüm projesidir. Söz konusu arsa üzerinde modern bir termal turizm tesisi projelendirilmiş, yapı ruhsatı alınmış ve Eylül'15 ayı içerisinde de inşaat başlanmıştır.

Şirket, gerek mevcut projeleri gerekse planladığı konut, ticari, turizm gibi alt sektörlerdeki proje çalışmaları ile sektör içerisinde kendisine iyi bir konum hedeflemektedir.

01.01.2016 – 30.06.2016 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**İnşaat ve Gayrimenkul Sektöründeki Başlıca Gelişmeler**

Gayrimenkul sektörü, son on yıl içinde Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın yaklaşık %5'ini oluşturmuştur. Yatırım tarafında ise doğrudan yabancı yatırım girişi 2015 yılında 16,5 milyar ABD Dolarına yükselirken, gayrimenkul ve inşaat sektörlerinin bu tutar içindeki payı 4,1 milyar ABD Doları (% 24,8) olmuştur.

Marmaray, Kanal İstanbul, üçüncü Boğaz köprüsü ve İstanbul'daki üçüncü havalimanı gibi projelerle özellikle İstanbul'a yönelik kentsel dönüşüm çalışmaları ve mega projeler yakın gelecekteki faaliyetlere yön vermektedir.

Gelecek 20 yıl içinde ülke genelinde yaklaşık 6,7 milyon konutun yıkılıp yeniden inşa edileceği tahmin edilmektedir. Bu, yılda ortalama 334.000 konut anlamına gelmektedir. Kentsel dönüşüm projeleri için her yıl yaklaşık 15 milyar ABD Doları finansman gerekli olacaktır. Özel sektörün başrolü üstlendiği bu girişim için ayrılan toplam bütçe ise 400 milyar ABD dolarıdır.

Knight Frank Küresel Konut Fiyatları Endeksi'ne göre Türkiye, yıllık fiyat artışı endeksinde 2015 yılının 4. çeyreğinde 55 lokasyon arasında ilk sırayı almıştır. Türkiye, yıllık % 18,4 artış gösteren fiyatlarıyla Yeni Zelanda, İsveç ve Avustralya'yı gerisinde bırakarak dünyanın en iyi performans sergileyen konut pazarı konumuna yükselmiştir.

Türkiye emlak pazarında satılan toplam ev sayısı 2015 yılında 1.289.320 adede ulaşmıştır. 2012 yılında mütekabiliyet yasasının kaldırılması ile yabancılara gayrimenkul satışları da artmaya başlamıştır. Türkiye'de 2015 yılında bir önceki yıla göre % 20,4 artışla yabancılara toplam 22.830 adet konut satılmıştır. Yabancılara konut satışında, İstanbul 2015 yılında gerçekleşen 7.493 satışla ilk sırada yer alırken, onu 6.072 satışla Antalya, 1.501 satışla Bursa ve 1.425 satışla Yalova izlemiştir.

2015 yılında Türkiye'de ofis inşaatı için alınan ruhsat sayısı % 27 artış göstermiş ve bu ruhsatlarla planlanan ek ofis alanı toplamda 7 milyon metrekareye ulaşmıştır. 30.000 kişiye istihdam sağlaması öngörülen İstanbul Uluslararası Finans Merkezi gibi projelerin tamamlanmasıyla birlikte A sınıfı ofis alanının 2017 yılı sonu itibarıyla 6,5 milyon metrekareye ulaşması beklenmektedir.

Türkiye'de faal durumda olan 368 adet alışveriş merkezi bulunmaktadır; bu alışveriş merkezlerindeki toplam brüt kiralanabilir alan 10,89 milyon metrekaredir. İstanbul'daki 108 alışveriş merkezine ait 4 milyon metrekarelik toplam brüt kiralanabilir alan, Türkiye'deki toplam kiralanabilir alışveriş merkezi alanının %37'sine karşılık gelmektedir.

İstanbul, JLL 2015 Sınır Ötesi Perakende Çekicilik Endeksi'ne göre Londra, Paris, Moskova, Milano, Madrid ve Roma'nın ardından Avrupa'da çekim gücü en yüksek 7. pazardır.

Son yıllardaki büyümeye rağmen Türkiye, kişi başına ortalama kiralanabilir alan toplamı bakımından hâlâ Avrupa ortalamasının gerisindedir. Bu da perakende alanında büyüme potansiyelinin devam ettiğine işaret etmektedir.

Türkiye'de 2015 yılı sonu itibarıyla 13.615 adet kayıtlı konaklama tesisi mevcuttur. Bu tesislerin 9.188'i ilgili belediyelerce ruhsatlandırılmışken, geri kalan 4.427 tesis turizm işletme belgesine sahiptir. Bu tesislerin toplam yatak kapasitesi 1.250.000'i aşmasına rağmen özellikle İstanbul'da arz ve talep arasında bir açık söz konusudur.

Şu anda Türkiye'nin ihtiyaç duyduğu 74.130 yataklık kapasiteyi sağlayacak 281 projenin yapımı devam etmektedir.

ŞİRKET ÖZET FİNANSAL TABLOLARI

KÖRFEZ GYO A.Ş. FİNANSAL DURUM TABLOSU		
VARLIKLAR	30.06.2016	31.12.2015
Dönen Varlıklar	104.385.001	103.238.002
Nakit ve Nakit Benzerleri	30.404.040	28.890.962
Ticari Alacaklar	14.928.436	-
Finansal Yatırımlar	5.122.877	7.371.229
Stoklar	48.429.494	61.941.136
Diğer Dönen Varlıklar	411.770	2.764.632
Peşin Ödenmiş Giderler	5.088.384	2.270.043
Duran Varlıklar	89.513	69.228
Stoklar	-	-
Maddi Duran Varlıklar	48.011	48.834
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	33.893	20.394
Diğer Duran Varlıklar	7.609	-
TOPLAM VARLIKLAR	104.474.514	103.307.230

KAYNAKLAR	30.06.2016	31.12.2015
Kısa Vadeli Yükümlülükler	25.197.175	54.514.313
Ticari Borçlar	990.178	1.205.017
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	990.178	1.205.017
Kısa Vadeli Karşılıklar	92.502	37.617
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	92.502	37.617
Ertelenmiş Gelirler	23.983.566	53.175.242
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	130.929	96.437
Uzun Vadeli Yükümlülükler	78.542	142.583
Uzun Vadeli Karşılıklar	78.542	142.583
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	78.542	142.583
ÖZKAYNAKLAR	79.198.797	48.650.334
Ödenmiş Sermaye	66.000.000	66.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	2.373.208	2.373.208
Paylara İlişkin Primler	1.700.407	1.700.407
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(55.711)	(57.350)

Kapsamlı Gelirler veya Giderler		
Geçmiş Yıllar (Zararları)	(21.365.931)	(20.603.535)
Net Dönem Kârı (Zararı)	30.546.824	(762.396)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	104.474.514	103.307.230

VARLIKLAR

Şirket'in toplam varlıkları 30.06.2016 itibarıyla 104.474.514.-TL'ye yükselerek, 31.12.2015 tarihine göre %1,13 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artışın ana sebebi, nakit ve nakit benzerleri kalemindeki artıştır.

Şirket'in Nakit ve Nakit Benzerleri hesabında katılım bankalarında değerlendirdiği TL cinsinden katılma hesapları, özel cari hesapları, kasa bakiyesi ile katılma hesabı gelir tahakkukları yer almaktadır.

Şirket'in 30.06.2016 itibarıyla Stoklarının toplamı 48.429.494.-TL'dir. Söz konusu tutarın 12.319.295.-TL'si kısa vadeli olup, Kartal Horizon Projesi arsa ve proje maliyetleri ile Kilyos Arsası maliyetinden oluşmaktadır. Kalan 36.110.199.-TL ise uzun dönemli olup, Güre Devremülk Projesinin arsa ve proje maliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in Diğer Dönen Varlıklar hesabı; devreden KDV ile peşin ödenen vergi ve fonlardan oluşmakta olup, 30.06.2016 tarihi itibarıyla toplam tutar 411.770.-TL'dir.

Şirket'in Peşin Ödenmiş Giderler hesabı 30.06.2016 tarihi itibarıyla 5.088.384.-TL olup, verilen sipariş avansları ile gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır.

KAYNAKLAR

Şirket'in toplam kaynaklarındaki artışın ana sebebi, bu dönem itibarıyla kar elde edilmiş olmasıdır. Şirket 30.06.2016 tarihi itibarıyla 30.546.824.-TL net dönem karı rakamına ulaşmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler altında gösterilen Ertelenmiş Gelirler hesabındaki tutar, Güre Devremülk Projesi satışları karşılığında tahsil edilen avans ödemelerinden kaynaklanmakta olup, 30.06.2016 tarihi itibarıyla toplam tutar 23.983.566.-TL'dir.

Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar hesaplarında Şirket personelinin kıdem tazminatları ve izin bedelleri yer almaktadır.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler hesabında ödenecek vergi, fon ve sosyal sigorta kesintileri yer almaktadır.

KÖRFEZ GYO A.Ş. KÂR, ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU		
GELİR TABLOSU	1 Ocak – 30 Haziran 2016	1 Ocak – 30 Haziran 2015
Hasılat	78.519.838	-
Satışların Maliyeti (-)	(47.324.046)	-
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	31.195.792	-
Genel Yönetim ve Pazarlama Satış Giderleri (-)	(2.288.226)	(1.404.300)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.400.558	882.006
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-	(3.931)
ESAS FAALİYET KÂRI (ZARARI)	30.308.124	(526.225)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	238.700	353.913
VERGİ ÖNCESİ KÂR (ZARAR)	30.546.824	(172.312)
Vergi Gideri	-	-
Dönem Vergi Gideri (-)	-	-
DÖNEM KÂR (ZARAR)	30.546.824	(172.312)
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1.639	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	30.548.463	(172.312)
PAY BAŞINA KÂR (ZARAR)	0,4628	(0,0026)

GELİR TABLOSU

Şirket'in Kartal Horizon Projesinde gerçekleştirdiği satıştan doğan hasılatı 78.519.838.-TL olup, satılan malın maliyeti 47.327.046.-TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu satış işleminin sonucu olarak Şirket dönem sonunda 30.548.463.-TL'lik toplam kapsamlı gelir rakamına ulaşmıştır.

1 Ocak – 30 Haziran 2016 dönemi için Kâr, Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosundaki Genel Yönetim ve Pazarlama Satış Giderleri; personel giderleri (1.646.242.-TL), danışmanlık ve avukatlık giderleri (168.181.-TL), kira giderleri (163.949.-TL), vergi resim ve harçlar (67.583.-TL), amortisman ve itfa payları giderleri (77.159.-TL ve diğer giderlerden (165.112.-TL) müteşekkildir.

Söz konusu dönemde Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler 1.400.558.-TL olup, katılma hesabı gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler (Net) hesabında sukuk fonu alım-satım karı yer almaktadır.

Şirket bir gayrimenkul yatırım ortaklığı olduğu için gelirleri kurumlar vergisinden istisnadır.

GAYRİMENKUL PORTFÖYÜ DEĞERLEME RAPORLARI ÖZETİ

Şirketin gayrimenkul portföyüne ait değerlendirme raporlarının özetine aşağıda yer verilmektedir. Söz konusu raporların tamamı www.korfezgyo.com.tr adresinde de bulunmaktadır.

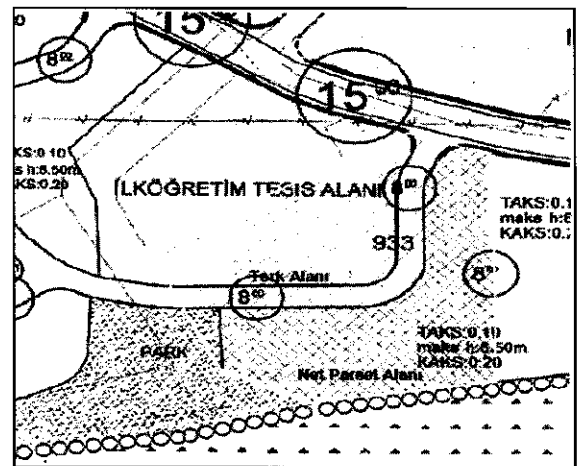
GAYRİMENKULLER / GAYRİMENKUL PROJELERİ	YERİ VE ÖZELLİKLERİ	DEĞERLEME RAPORU	
		TARİH	DEĞER (KDV Hariç)
Kilyos Arsası	İstanbul İli, Sarıyer İlçesi, Kilyos Köyü, 254-DZ-I-C Pafta, 933 Ada, 3 Parsel'de 8.841m ² arsa	31.12.2015	6.430.000 TL
Kartal Horizon Projesi	İstanbul İli, Kartal İlçesi, Aşağı Mahalle, 86 Pafta, 10169 Ada, 74 Parsel'de 5.982,91 m ² arsa üzerinde geliştirilen Horizon Projesi	31.12.2015	Projenin Toplam Değeri: 191.310.076 TL Şirket Payına Düşen Hasılat Payının Değeri: 92.978.157 TL
Güre Devremülk Projesi	Balıkesir İli, Edremit İlçesi, Güre İskele Mahallesi, 404 Ada, 1 Parsel üzerinde geliştirilen devremülk projesi	31.12.2015	Şirket'e Ait Hisselerinin (%81,72) Toplam Değeri: 32.220.000 TL

KİLYOS ARSASI

31 Aralık 2015 tarihli Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. raporunda Kilyos Arsasına 6.430.000.-TL+KDV değer takdir edilmiştir. Söz konusu arsa Sarıyer İlçesi, Kilyos Köyü, 254DZIC Pafta, 933 Ada ve 3 Parsel'de konumlanmakta olup brüt alanı 8.841 m², net alanı ise 4.520 m²'dir. Parsel üzerinde yapı bulunmamaktadır.

Ekspertiz raporunda gayrimenkulün en etkin ve verimli kullanımının mevcut imar planı dâhilinde konut olarak kullanılması olduğu belirtilmiştir.

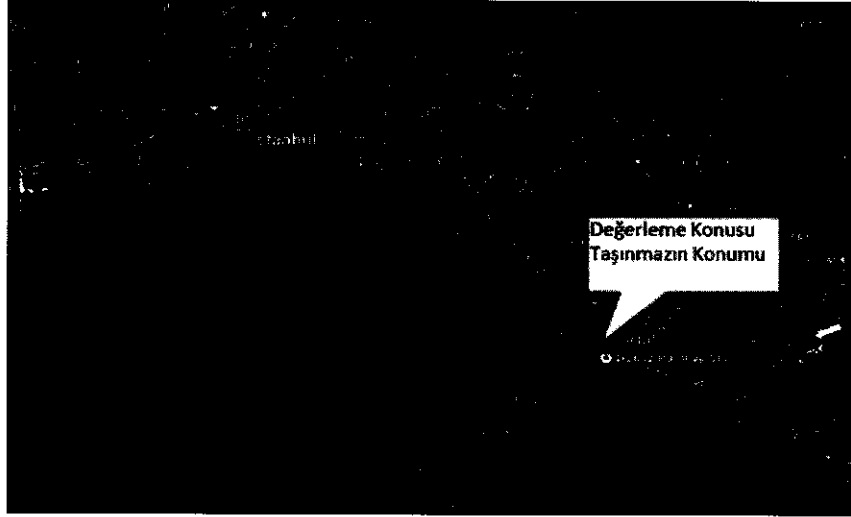
Tapu ve belediye incelemeleri itibarıyla taşınmazın Şirket portföyünde "arsa" vasfı ile bulunmasında kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmadığı hakkında görüş bildirilmiştir.



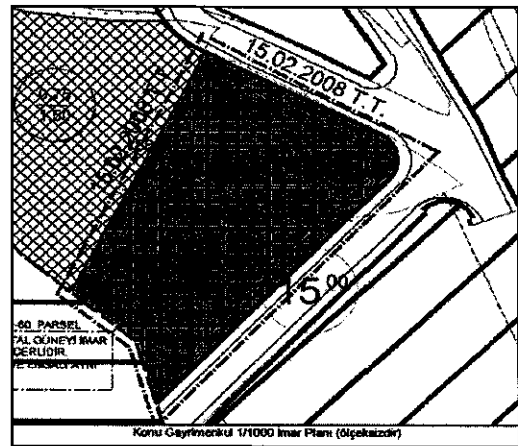
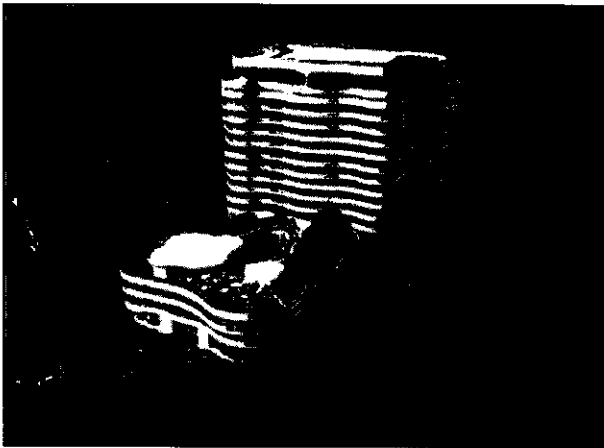
KARTAL HORIZON PROJESİ

Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından 31 Aralık 2015 tarihinde düzenlenen değerleme raporuna göre projenin toplam değeri 191.310.076.-TL+KDV, taraflar arasında muhtelif tarihlerde düzenlenen sözleşmelere göre Şirket payına düşen hasılat payının değeri 92.978.157.-TL+KDV olarak takdir edilmiştir.

Horizon Projesi İstanbul İli, Kartal İlçesi sınırları içinde, Yeni Kordonboyu Mevkii'nde, Aşağı Mahalle'de yer almaktadır. Turgut Özal Bulvarı olarak adlandırılan sahil yoluna birinci sırada yer alan arsa, sahil yolundan yüksek derecede görülebilirliğe ve kesintisiz deniz manzarasına sahiptir.



Projede parsel üzerinde A ve B olarak isimlendirilmiş iki adet blok bulunmaktadır. A blok 6 bodrum, zemin, 10 normal kat, tesisat katı ve çatı katından oluşmakta olup, toplam emsal inşaat alanı 29.681 m²'dir. B blok bodrum, zemin, 4 normal kat ve teras katından oluşmakta olup toplam emsal inşaat alanı 14.009 m²'dir.



Projenin toplam inşaat alanı 43.690m²'dir. Projede toplam 109 adet konut ünitesi, 69 adet dükkân olmak üzere toplamda 178 adet ünite bulunmaktadır. Aynı zamanda restoran, mağaza,

sinema gibi ticari ünitelere yer verilmesi planlanmıştır. Konut üniteleri 4+1, 3+1, 2+1, 2+1 dubleks ve 1+1 olarak çeşitlendirilmiştir.

Ekspertiz raporunda gayrimenkulün en iyi ve en verimli kullanımının ruhsat ve projesine uygun olarak konut inşa edilmesi olduğu bildirilmiştir.

Raporda, imar bilgilerinde yapılan incelemede; Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında "proje" olarak gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyünde bulunmasında sakınca olmadığı kanaatine varıldığı belirtilmiştir.

Mülkiyet bilgilerinde yapılan incelemede ise; Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca devredilmesine engel bir husus olmadığı, gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyüne alınmasında sakınca bulunmadığı kanaatine varıldığı bildirilmiştir.

GÜRE DEVREMÜLK PROJESİ ARSASI

31 Aralık 2015 tarihli Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. raporunda Balıkesir İli, Edremit İlçesi, Güre İskele Mahallesi, 404 ada, 1 parsel üzerinde geliştirilen projenin Şirket'e ait olan %81,72 hisselerinin değeri 32.220.000.-TL+KDV olarak takdir edilmiştir.

Arsa üzerinde bulunan mevcut binalar yıkılarak, Edremit Tapu Müdürlüğü'nün 19.09.2014 tarih ve 17014 nolu yazısı ile cins değişikliği yapılmış ve taşınmazın cinsi arsaya dönüştürülmüştür.

Mevcut imar durumuna göre; konu gayrimenkulün en iyi ve en verimli kullanım amacı, mevcut yapıların tamamen yıkılarak arsanın turizm tesisi (devre mülk ünitelerinden oluşan) ve destek tesisler ile geliştirip işletilmesi olarak belirtilmiştir.

Raporda, imar bilgilerinde yapılan incelemede; Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında taşınmazın tapu niteliğinin arsa olduğu, mevcut durumda üzerinde yasal izinleri alınmış olan gayrimenkul projesi inşa edilmekte olduğu, konu parselin Şirket portföyünde "proje" olarak bulunmasında sakınca olmadığı kanaatine varıldığı belirtilmiştir.

ŞİRKET PROJELERİNE İLİŞKİN MEVCUT DURUM

- **Kilyos Arsası** boş durumda olup, proje geliştirme çalışmalarına henüz başlanmamıştır. 3. Köprü Projesi'nin bölgedeki emlak değerlerini artırması sebebiyle Yönetim Kurulu 12 Haziran 2014 tarihli toplantısında arsanın satış çalışmalarının başlatılması amacıyla Genel Müdür Ufuk GÜNER'in yetkilendirilmesine oy birliği ile karar vermiştir.
- **Kartal Horizon Projesi** için Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 25.11.2015 tarih ve KRF-1511001 sayılı değerlendirme raporunda henüz ön satışı yapılmamış olan 115 adet bağımsız bölümün piyasa değeri 152.155.000.-TL olarak takdir edilmiştir. Yapılan görüşme ve pazarlıklar neticesinde, söz konusu 115 adet bağımsız bölümün 127.810.200.-TL bedelle Dumankaya tarafından satın alınması ve karşılığında Şirketimizin %50 payına 63.905.100.-TL ödenmesi konusunda Dumankaya ile anlaşmaya varılmıştır. Projenin bugüne kadarki satış performansı ve Dumankaya'nın anılan bağımsız bölümleri toplu olarak satın alıyor olması dikkate alınarak, ekspertiz değerinin altında bir satış bedeli belirlenmiştir.

olan 95.655.038.-TL olacaktır. Anılan tutar ilgili sözleşmeler uyarınca Şirketimize taahhüt edilen 90.500.000.-TL asgari satış hasılatı payının üzerindedir.

Dumankaya tarafından satın alınan stok 115 adet bağımsız bölümdeki Şirketimizin %50 payına karşılık, Şirketimize ödenmesi gereken 63.905.100.-TL'den, Dumankaya tarafından ilgili sözleşmeler uyarınca Şirketimize avans olarak ödenmiş olan 24.833.921.-TL mahsup edildikten sonra kalan 39.071.179.-TL ise Dumankaya tarafından Şirketimize 15.03.2016 tarihinden başlamak üzere 15.04.2017 tarihine kadar aylık taksitler halinde ödenecektir.

- **Güre Devremülk Projesi'**ne ilişkin olarak, 13.07.2015 tarihinde Edremit Belediyesi'ne ruhsat başvurusu yapılmış, 10.09.2015 tarihinde ruhsat alınmış, Kasım'15 ayında kaba inşaat ihalesi tamamlanarak imalata başlanmıştır. Akabinde Mart'16 ayında ince işler ile ilgili ihale tamamlanmış ve yüklenici firma ile sözleşme imzalanarak üretim sürecine geçilmiştir. Rapor tarihi itibarıyla projedeki kaba inşaat işleri tamamlanmış olup, ince işler ise %30 oranında tamamlanmıştır. Projenin 2017 yılı ortasında hizmete açılması öngörülmektedir.

1 Şubat 2016 itibarıyla ön satışlara başlanan projede, 2016 yılı II. çeyrek sonunda yaklaşık 24 milyon TL'lik tahsilat rakamına ulaşılmıştır.

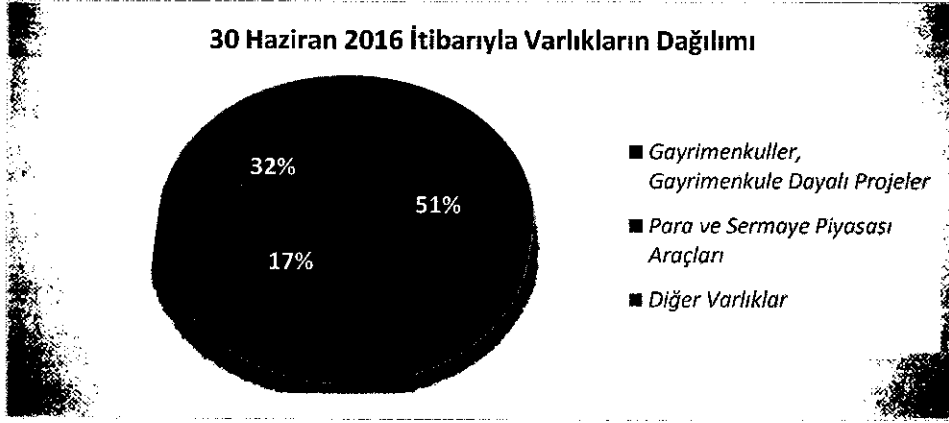
PORTFÖYDEKİ VARLIK VE HAKLARA İLİŞKİN BİLGİLER

Şirket'in portföyü gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır.

30.06.2016 tarihi itibarıyla toplam varlıklar 104.474.514.-TL'dir. Gayrimenkuller arasında Kilyos Arsası, Güre Projesi ile Kartal Projesi yer almaktadır. Para ve sermaye piyasası araçları; Türk Lirası cinsinden katılma hesapları, kira sertifikaları ile bunlara ait gelir tahakkuklarından oluşmaktadır.

Portföyde kiraya verilmiş bir gayrimenkul bulunmamaktadır. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştiraki yoktur.

PORTFÖY DAĞILIMI (TL)	30.06.2016
Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler	53.476.699
Para ve Sermaye Piyasası Araçları	18.147.473
Diğer Varlıklar	32.850.342
TOPLAM VARLIKLAR	104.474.514



RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Şirket, faaliyetlerinden dolayı maruz kaldığı borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile katılım hesabı kar payı oranlarındaki değişimlerin etkileri dâhil çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmıştır.

Şirket, sahip olduğu nakit değerleri, günün koşullarına göre, cari veya katılım hesapları ile kira sertifikalarına yatırım yaparak değerlendirmektedir. Şirket'in, raporlama dönemi itibarıyla döviz kuru riski bulunmamaktadır.

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın, sözleşmelerin şartlarını yerine getirmeme risk unsurunu taşır. Bu riskler, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilmektedir.

Şirket'in likidite yönetimi yaklaşımı, her dönem Şirket'in yeterli likiditeye sahip olması ve vadeleri geldiğinde yükümlülüklerin hem olağan hem de olağanüstü koşullarda Şirket'in finansal ve itibari açıdan zarara uğratmayacak şekilde karşılanması ilkesine dayanmaktadır. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan yeterli finansman olanakları temin edilerek likidite riski yönetilmektedir.

Denetim Komitesi, Körfez GYO üst yönetimi tarafından şirket faaliyetlerinin kontrolü, yönetim süreçlerinin etkinliğinin değerlendirilmesi, geliştirilmesi ve risk yönetiminin sağlanması amacı ile görevlendirilmiştir. Denetim Komitesi'nin görevi iç kontrol sisteminin uygunluğunu değerlendirmektir. İç kontrol sistemi, finansal bilgilerin güvenilir bir şekilde ve zamanında hazırlanması, muhasebe kayıtlarının eksiksiz ve doğru bir biçimde yapılması, varlıkların korunması, yönetim politikalarına bağlılığın sağlanması da dâhil olmak üzere işletme faaliyetlerinin düzgün ve verimli olarak yürütülmesi amacıyla Şirket yönetimi tarafından belirlenen hedeflere ulaşılmasına yardımcı olmak için Yönetim tarafından kabul edilen politika ve prosedürleri kapsamaktadır. İç kontrol sisteminin amacı, iç kontrol uygulamalarının tatmin edici düzeyde işlediğini teyit etmek üzere gerekli denetimleri yürütmektir. İç kontrol sistemi, Şirket yönetimine yardımcı olmak amacıyla ve yönetime bilgi sağlanması hususunda Şirket'in muhasebe, mali ve diğer faaliyetlerini incelemek için yapılan bağımsız bir inceleme ve değerlendirme faaliyetidir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin amacı, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin şirketin kurumsal

risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmaktadır. Finansal risklerin yönetimi, Riskin Erken Saptanması Komitesi gözetiminde Mali ve İdari İşler departmanı kontrolünde dikkatle takip edilmektedir.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücret Komitesi ve Aday Gösterme Komitelerinin de görevlerini yerine getirmek üzere yetkilendirilmiştir.

PORTFÖYDEKİ VARLIKLARA İLİŞKİN HİZMET VEREN ŞİRKETLER

Şirket, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 35. maddesi gereğince 2016 yılı için portföyünde yer alan gayrimenkullere ilişkin değerlendirme hizmetinin Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'den alınmasına; portföye yıl içerisinde alınabilecek ve değerlendirme gerektirecek diğer varlıklara ilişkin değerlendirme hizmetinin ise Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. veya Terra Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'den alınmasına karar vermiştir.

Menkul kıymet saklama hizmetleri BİST Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'den alınmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun bağımsız dış denetleme hakkındaki yönetmeliği gereği, 2015 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında bağımsız denetim şirketi olarak DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş. seçilmiştir. Söz konusu firma ile 2016 yılı denetimi için bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmıştır.

Tam tasdik denetimi kapsamında Erkan Ateşli Yeminli Mali Müşavirlik Bağımsız Denetim Ltd. Şti. ile 29.01.2016 tarihinde tam tasdik sözleşmesi imzalanmıştır.

Hukuki danışmanlık hizmetleri kapsamında Mutlu Avukatlık Ortaklığı ile Abcoo Hukuk Bürosu'nda hizmet alınmaktadır.

Şirket paylarının borsada likiditesini sağlamaya yönelik olarak Bizim Menkul Değerler A.Ş. ile 08.02.2016 tarihinde "Likidite Sağlayıcılık Hizmet Sözleşmesi" imzalanmıştır.

ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN FAYDALAR

Şirket'in üst düzey yöneticilerine sağlanan faydalar; yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakları ile genel müdüre ödenen ücret, prim, ikramiye vb. mali faydalardan oluşmaktadır.

	1 Ocak - 30 Haziran 2016	1 Ocak - 30 Haziran 2015
Üst düzey yönetici personele sağlanan faydalar	966.481	269.644

PORTFÖY SINIRLAMALARI KONTROLLERİ

	Konsolide Olmayan (Bireysel) Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	30.06.2016
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	18.147.473
B	Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	53.476.699
C	İştirakler	-
	İlişkili Taraflardan Alacaklar (Ticari Olmayan)	-
	Diğer Varlıklar	32.850.342
D	Toplam Varlıklar (Aktif Toplamı)	104.474.514
E	Finansal Borçlar	-
F	Diğer Finansal Yükümlülükler	-
G	Finansal Kiralama Borçları	-
H	İlişkili Taraflara Borçlar (Ticari Olmayan)	-
İ	Özkaynaklar	79.198.797
	Diğer Kaynaklar	25.275.717
D	Toplam Kaynaklar	104.474.514
	Konsolide Olmayan (Bireysel) Diğer Finansal Bilgiler	
A1	Para ve Sermaye Piyasası Araçlarının 3 Yıllık Gayrimenkul Ödemeleri İçin Tutulan Kısmı	-
A2	Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı ve TL Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	13.024.596
A3	Yabancı Sermaye Piyasası Araçları	-
B1	Yabancı Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	-
B2	Atıl Tutulan Arsa/Araziler	1.613.428
C1	Yabancı İştirakler	-
C2	İşletmeci Şirkete İştirak	-
J	Gayrinakdi Krediler	-
K	Üzerinde Proje Geliştirilecek Mülkiyeti Ortaklığa Ait Olmayan İpotekli Arsaların İpotek Bedelleri	-
L	Tek Bir Şirketteki Para ve Sermaye Piyasası Araçları Yatırımlarının Toplamı	5.511.669

	Portföy Sınırlamaları	30.06.2016	Asgari/ Azami Oran
1	Üzerinde proje geliştirilecek mülkiyeti ortaklığa ait olmayan ipotekli arsaların ipotek bedelleri (K/D)	%0	<=%10
2	Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar ((B + A1)/D)	%51	>=%51
3	Para ve Sermaye Piyasası Araçları ile İştirakler (A+C- A1)/D)	%17	<=%49
4	Yabancı Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar, İştirakler, Sermaye Piyasası Araçları (A3+B1+C1)/D)	%0	<=%49
5	Atıl Tutulan Arsa/Araziler (B2/D)	%2	<=%20
6	İşletmeciler Şirkete İştirak (C2/D)	%0	<=%10
7	Borçlanma Sınırı (E+F+G+H+I)/I	%0	<=%500
8	Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı ve TL Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (A2-A1)/D	%12	<=%10
9	Tek Bir Şirket'teki Para ve Sermaye Piyasası Araçları Yatırımlarının Toplamı	%5	<=%10

Şirket, 13 Eylül 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"nin 16. maddesi uyarınca finansal tablolarının dipnotlarına "Ek Dipnot: Portföy Sınırlamalarına Uygun Kontrolü" başlıklı ayrı bir dipnot maddesi eklemiştir. Yukarıdaki tabloda yer alan bilgiler SPK'nın Seri: II, 14.1 no'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"nin 16. maddesi uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğindedir ve SPK'nın III-48.1 sayılı, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına uyum kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

ORTAKLIK TARAFINDAN BELİRTİLMESİ GEREKLİ DİĞER HUSUSLAR**Genel Kurul Toplantı Bilgileri**

Şirketimizin 30 Mart 2016 tarihinde yapılan 2015 yılı Olağan Genel Kurulu toplantısı ile ilgili toplantı tutanakları ve hazır bulunanlar listesi web sitemizde (www.korfezgyo.com.tr) ve KAP'ta ilan edilmiştir.

Yapılan Bağış ve Yardımlara İlişkin Bilgiler

Rapor dönemi itibarıyla Körfez GYO tarafından herhangi bir bağış ve yardım yapılmamıştır.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Körfez GYO, kurumsal yönetim ilkelerine büyük ölçüde uyum sağlayarak tüm politika ve önlemleri uygulamaya geçirme konusunda çalışmalar yürütmektedir.

Personele İlişkin Bilgiler

Şirketimizin 30.06.2016 tarihi itibarıyla personel sayısı 14'tür. Personel bilgileri ve görevleri tabloda listelenmektedir.

PERSONEL ADI VE SOYADI	GÖREVİ
Ufuk GÜNER	Genel Müdür
İsa ŞAHİN	Muhasebe Müdürü
Erhan AYDIN	Mali ve İdari İşler Müdürü
İbrahim TOPÇU	İnşaat ve Proje Yönetimi Grup Başkanı
Buğra ERDOĞDU	Şantiye Mühendisi
Ahmet Caner BAŞDOĞAN	Teknik Ofis Mühendisi
Haluk KUVVETLİ	Mimari Koordinatör
Neşe KAYA	Mimar
Murat DEMİR	Arsa ve İş Geliştirme Uzmanı
Engin BERK	Satış ve Pazarlama Müdürü
Murat ERKAN	Satış ve Pazarlama Uzmanı
Betül ÇETİNER	Satış ve Pazarlama Uzmanı
Mustafa TAŞKIN	Muhasebe ve İdari İşler Yetkilisi
Rıdvan KABAKCI	Yönetici Asistanı

Personele sağlanan maaş dışı hak ve menfaatler arasında; özel sağlık sigortası ve görevini ifa ederken kullanması amacıyla cep telefonu ve araç tahsisi yer almaktadır.

İşletmenin Finansman Kaynakları

Şirket finansman ihtiyacını; iç kaynaklarından, arsa satışına istinaden Dumankaya tarafından yapılan taksit ödemelerinden, Güre Devremülk Projesindeki devremülklerin satışından sağlanan tahsilatlardan ve nakit ile nakit benzeri varlıklarından karşılamaktadır.

30.06.2016 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal borcu bulunmamakta olup, ödenmiş sermayesi 66.000.000.-TL ve kayıtlı sermaye tavanı ise 330.000.000.-TL'dir.

İlişkili Taraf Açıklamaları

Şirket'in ilişkili taraflardan alınan veya ilişkili taraflara verilen teminatı yoktur.

Dönemler itibarıyla Şirket'in ilişkili kuruluşlarında yer alan cari ve katılma hesaplarına ve finansal yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	30.06.2016	31.12.2015
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	11.378.975	28.890.565
KT Kira Sertifikaları Varlık Kiralama A.Ş.	-	7.371.229

Dönemlere ait, Şirket'in ilişkili taraflarla yaptığı işlemlerin özeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2016	1 Ocak - 30 Haziran 2015
Kira Sertifikası (Sukuk Fonu) Alımı	11.826.273	8.000.000
Kira Sertifikası (Sukuk Fonu) Satımı	11.826.273	8.381.644
Katılma Hesabı Gelirleri (*)	602.191	185.439
Sukuk Fonu Reeskont Geliri	-	205.869
Kira Gideri (*)	(105.267)	(97.493)
Diğer	-	(25.194)

(*) Kira giderleri ve katılma hesabı gelirlerinin tamamı Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. (Şirket ana ortağı) ile olan işlemlerden oluşmaktadır.

Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Şirket'in hâlihazırda herhangi bir geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır. Bununla birlikte, gayrimenkul fırsatlarını araştırma faaliyetleri kesintisiz sürmektedir.

Yatırımlardaki Gelişmeler, Teşviklerden Yararlanma Durumu, Yararlanılmıyorsa Ne Ölçüde Gerçekleştirildiği

Şirket'in yaptığı yatırımlarda herhangi bir teşvikten yararlanılmamıştır.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Şirket'in Yatırımcı İlişkileri Bölümü çalışanları ve iletişim bilgileri şöyledir:

- Erhan AYDIN - Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi
İrtibat Bilgileri:
Tel: (212) 217 29 29, Faks: (212) 217 27 28
E-mail: erhan.aydin@korfezgyo.com.tr

- İsa ŞAHİN – Yatırımcı İlişkileri Bölümü Görevlisi
İrtibat Bilgileri:
Tel: (212) 217 29 29, Faks: (212) 217 27 28
E-mail: isa.sahin@korfezgyo.com.tr

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içerisinde yatırımcılar telefonla ve e-mail aracılığı ile Şirket'in projelerine ve likidite sağlayıcılığı kapsamında Borsa İstanbul'da gerçekleşen işlemlere ilişkin bilgi talebinde bulunmuşlardır. Pay sahipleri, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformuna yapmış olduğu açıklamalar çerçevesinde bu konularda bilgilendirilmiştir.

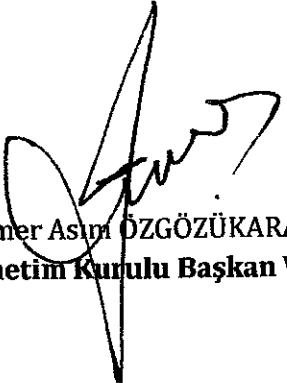
YÖNETİM KURULU RAPORU

Sayın Ortaklarımız;

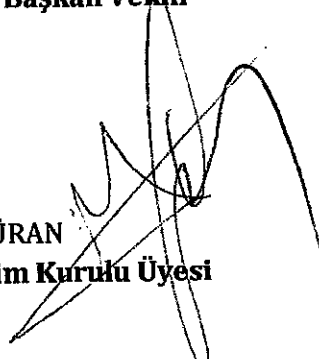
Bu rapor, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında hazırlanmıştır.

Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 01.01.2016 - 30.06.2016 faaliyet dönemine ilişkin gelişmeler, ortaklığın ilgili dönemde portföyünde yer alan varlıklara ve haklara ilişkin bilgiler, projelere ilişkin mevcut durum, öngörülerin gerçekleşme durumu, sorunlar vb. bilgiler, ortaklığın önceki dönemlerle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış finansal tabloları yatırımcılara sunulmaktadır.

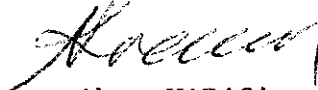
Saygılarımızla,




Ömer Asım ÖZGÖZÜKARA
Yönetim Kurulu Başkan Vekili



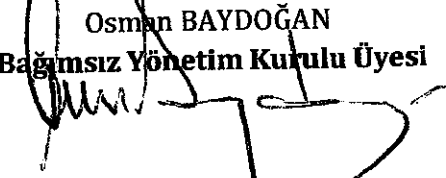
Mustafa GÜRAN
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi



Ahmet KARACA
Yönetim Kurulu Başkanı



İbrahim MÖTLÜ
Yönetim Kurulu Üyesi



Osman BAYDOĞAN
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi