

**VAKİF GAYRİMENKUL
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş
1 OCAK – 31 MART 2008
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN
1 OCAK – 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ekte yer alan 31 Mart 2008 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren üç aylık gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, üç aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 20 / 05 / 2008
İRFAN BAĞIMSIZ DENETİM VE
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Hamza UZUN
Sorumlu Ortak Başdenetçi
Kısıklı Alemdağ Cad. Masaldan İş Merkezi No:46-A
Kat:2/7 Büyükçamlıca Üsküdar-İSTANBUL

İÇİNDEKİLER		Sayfa No
BİLANÇO		I-II
GELİR TABLOSU		III
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU		IV
NAKİT AKIM TABLOSU		V
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR		1-27
NOT 1	Şirketin Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	1
NOT 2	Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	1-11
	Sunuma İlişkin Temel Esaslar	1-3
	Muhasebe Politikalarında Değişiklikler	3
	Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar	3
	Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti	3-11
	Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin Ve Varsayımları	11
NOT 3	İşletme Birleşmeleri	12
NOT 4	İş Ortaklıkları	12
NOT 5	Bölgümlere Göre Raporlama	12
NOT 6	Nakit ve Nakit Benzerleri	12
NOT 7	Finansal Yatırımlar	12
NOT 8	Finansal Borçlar	12
NOT 9	Diğer Finansal Yükümlölükler	12
NOT 10	Ticari Alacak ve Borçlar	13
NOT 11	Diğer Alacak ve Borçlar	13
NOT 12	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak ve Borçlar	14
NOT 13	Stoklar	14
NOT 14	Canlı Varlıklar	14
NOT 15	Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar ve Hakediş Bedelleri (net)	14
NOT 16	Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	14
NOT 17	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14-16
NOT 18	Maddi Duran Varlıklar	17
NOT 19	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17
NOT 20	Şerefiye	17
NOT 21	Devlet Teşvik ve Yardımları	17
NOT 22	Karşılıklar, Koşullu Varlık Ve Yükümlölükler	18
NOT 23	Taahhütler	18
NOT 24	Çalışanlara Sağlanan Faydalar	18
NOT 25	Emeklilik Planları	18
NOT 26	Diğer Varlık ve Yükümlölükler	19
NOT 27	Özkaynaklar	19-20
NOT 28	Satışlar ve Satışların Maliyeti	21
NOT 29	Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri	21
NOT 30	Niteliklerine Göre Giderler	22
NOT 31	Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler	22
NOT 32	Finansal Gelirler	22
NOT 33	Finansal Giderler	22
NOT 34	Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler	22
NOT 35	Vergi Varlık Ve Yükümlölükleri (ertelenmiş varlık ve yükümlölükler dahil)	23
NOT 36	Hisse Başına Kazanç	23
NOT 37	İlişkili Taraf Açıklamaları	23-24
NOT 38	Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	24-26
NOT 39	Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)	26-27
NOT 40	Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar	27
NOT 41	Finansal tabloların önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar	27

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
31.03.2008 TARİHLİ BİLANÇO
(Tüm tutarlar YTL olarak gösterilmiştir)

		Bağımsız Denetimden	
		Geçmiş	Geçmiş
	Dipnot Referansları	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		31.03.2008	31.12.2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		25.591.297	23.779.525
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	2.088.994	1.213.472
Finansal Yatırımlar	7	23.460.244	22.529.739
Ticari Alacaklar	10	0	3.606
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	0	0
Stoklar	13	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	26	42.059	32.708
(Ara toplam)		25.591.297	23.779.525
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler	34	0	0
Duran Varlıklar		38.938.786	39.152.486
Ticari Alacaklar	10	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	10.087	9.565
Finansal Yatırımlar	7	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	38.886.158	39.071.886
Maddi Duran Varlıklar	18	36.998	41.175
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	5.543	29.860
Şerefiye	20	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	0	0
Diğer Duran Varlıklar	26	0	0
TOPLAM VARLIKLAR		64.530.083	62.932.011

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
31.03.2008 TARİHLİ BİLANÇO
(Tüm tutarlar YTL olarak gösterilmiştir)

		Bağımsız Denetimden	
		Geçmiş	Geçmiş
	Dipnot	Cari	Geçmiş
	Referansları	Dönem	Dönem
		31.03.2008	31.12.2007
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		443.158	137.060
Finansal borçlar	8	0	0
Diğer finansal yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	37.545	27.119
Diğer Borçlar	11	7	14.365
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	0	0
Borç Karşılıkları	22	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	405.607	95.576
(Ara toplam)		443.158	137.060
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler		28.197	93.652
Finansal borçlar	8	0	0
Diğer finansal yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	0	0
Diğer Borçlar	11	8.170	7.466
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Borç Karşılıkları	22	0	0
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	20.027	86.186
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	0	0
ÖZKAYNAKLAR		64.058.727	62.701.298
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		64.058.727	62.701.298
Ödenmiş Sermaye	27	18.480.000	18.480.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	21.599.008	21.599.008
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		0	0
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	9.385.838	9.385.838
Değer Artış Fonları		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	581.822	581.822
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	12.654.631	7.457.404
Net Dönem Karı/Zararı		1.357.429	5.197.227
Azınlık Payları		0	0
TOPLAM KAYNAKLAR		64.530.083	62.932.011

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
01.01.2008-31.03.2008 ARA DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU
(Tüm tutarlar YTL olarak gösterilmiştir)

		Bağımsız Denetimden	
		Geçmiş	Geçmiş
	Dipnot Referansları	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		01.01.-31.03.2008	01.01.-31.03.2007
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
Satış Gelirleri	28	2.003.479	1.833.509
Satışların Maliyeti (-)	28, 30	-245.192	-245.406
<i>Ticari faaliyetlerden brüt kar(zarar)</i>		1.758.287	1.588.103
Faiz, ücret, prim, komisyon, ve diğer gelirler	28	0	0
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler (-)	28	0	0
<i>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar(zarar)</i>		0	0
BRÜT KAR/ZARAR		1.758.287	1.588.103
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29, 30	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	29, 30	-454.293	-302.194
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29, 30	0	0
Diğer faaliyet gelirleri	31	79.357	12.728
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	-25.922	0
FAALİYET KARI/ZARARI		1.357.429	1.298.637
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	16	0	0
(Esas faaliyet dışı) finansal gelirler	32	0	0
(Esas faaliyet dışı) finansal giderler (-)	33	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		1.357.429	1.298.637
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		0	0
Dönem vergi gelir/gideri	35	0	0
Ertelenmiş vergi gelir/gideri	35	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		1.357.429	1.298.637
<u>DURDURULAN FAALİYETLER</u>			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/zararı	34	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI		1.357.429	1.298.637
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Azınlık payları		0	0
Ana ortaklık payları		1.357.429	1.298.637
Hisse başına kazanç	36	0,07345	0,07730
Seyreltilmiş hisse başına kazanç	36	0,07345	0,07730
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç	36	0,07345	0,07730
Sürdürülen faaliyetlerden seyretilmiş hisse başına kazanç	36	0,07345	0,07730

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
01.01.2008-31.03.2008 DÖNEMİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU
(Tüm tutarlar YTL olarak gösterilmiştir)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Karları (veya Zararları)	Net Dönem Karı (veya Zararı)	Azınlık Payları	Toplam
31.12.2006 Tarihi itibariyle bakiye	16.800.000	21.599.008	9.385.838	0	0	356.471	4.840.563	4.522.192	0	57.504.072
Sermaye artırımları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
İç kaynaklardan	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yeniden değerlendirme fonu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yabancı para çevrim farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfer	0	0	0	0	0	225.351	4.296.841	(4.522.192)	0	0
Diğer kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Enflasyon düzeltme farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dağıtılan Temettü	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dönem net karı (veya zararı)	0	0	0	0	0	0	0	1.298.637	0	1.298.637
31.03.2007 Tarihi itibariyle bakiye	16.800.000	21.599.008	9.385.838	0	0	581.822	9.137.404	1.298.637	0	58.802.709
31.12.2007 Tarihi itibariyle bakiye	18.480.000	21.599.008	9.385.838	0	0	581.822	7.457.404	5.197.227	0	62.701.298
Sermaye artırımları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
İç kaynaklardan	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yeniden değerlendirme fonu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yabancı para çevrim farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfer	0	0	0	0	0	0	5.197.227	(5.197.227)	0	0
Diğer kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Enflasyon düzeltme farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dağıtılan Temettü	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dönem net karı (veya zararı)	0	0	0	0	0	0	0	1.357.429	0	1.357.429
31.03.2008 Tarihi itibariyle bakiye	18.480.000	21.599.008	9.385.838	0	0	581.822	12.654.631	1.357.429	0	64.058.727

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
01.01.2008-31.03.2008 DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU
(Tüm tutarlar YTL olarak gösterilmiştir)

		Bağımsız Denetimden	
		Geçmiş Cari Dönem	Geçmiş Geçmiş Dönem
	Dipnot Referansları	01.01.- 31.03.2008	01.01.- 31.03.2007
ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Net Dönem Karı	27	1.357.429	1.298.637
Amortisman ve İtfa Payları (+)	18, 19	198.569	184.887
Karşılıklardaki Değişiklikler (+)	24, 35	(66.159)	6.509
Ticari Alacaklardaki Artış (-)	10	3.606	12.540
Diğer Alacaklardaki Artış (-)	11	-522	0
Finansal Yatırımlardaki Artış (-)	7	(930.505)	(1.811.654)
Diğer Varlıklardaki Artış (-)	26, 35	(9.352)	(16.069)
Ticari Borçlardaki Artış (+)	10	10.426	7.332
Diğer Borçlardaki Artış (+)	11	-13.655	0
Diğer Yükümlülükteki Artış (+)	26	310.030	210.269
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Nakit		(497.560)	(1.406.186)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Finansal Borlardaki Azalış (+)	8	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Yatırımları (-)	17	0	0
Duran Varlık Yatırımları (-)	18, 19	(10.269)	0
Duran Varlık Satışı (+)	18, 20	25.922	0
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit		15.653	0
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT			
Ödenen Temettüleri (-)		0	0
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit		0	0
NAKİT VE BENZERİ DEĞERLERDEKİ ARTIŞ AZALIŞ		875.522	-107.549
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE BENZERİ DEĞERLER	6	1.213.472	214.899
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE BENZERİ DEĞERLER	6	2.088.994	107.350

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)**

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde 12.01.1996 tarihinde kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştirak etmek üzere kurulmuştur. Şirket'in temel amaç ve faaliyet konusu gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları, gayrimenkul projeleri ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak gibi Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularda iştirak etmektir. Şirket'in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, SPK'nın düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulması esas alınmaktadır.

Şirket'in merkez adresi Halaskargazi Caddesi Yasan İş Merkezi No:243/6 Osmanbey –Şişli / İSTANBUL'dur. (30/11/2007 tarih ve 2007/31 numaralı olağanüstü genel kurul kararı ile şirket merkezinin adresi değişmiş olup eski adres Atatürk Bulvarı No:193/2 Kavaklıdere / ANKARA'dır.)

31.03.2008 ve 31.12.2007 tarihi itibarıyla Şirketin ortaklık yapısı aşağıda açıklanmıştır.

		31.03.2008		31.12.2007
	Pay	Pay	Pay	Pay
	Oranı %	Tutarı	Oranı %	Tutarı
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	27,63	5.106.348	27,63	5.106.348
T.C. Başbakanlık Toplu Konut İdaresi Bşk.	14,00	2.587.200	14,00	2.587.200
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güv. Hiz.Vakfı	6,67	1.231.401	6,67	1.231.401
Halka açık hisseler	45,03	8.322.452	45,03	8.322.452
Diğer	6,67	1.232.599	6,67	1.232.599
Toplam	100,00	18.480.000	100,00	18.480.000
Enflasyon Düzeltme Etkisi		21.599.008		21.599.008
Toplam		40.079.008		40.079.008

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin hisse senetleri, nama yazılı olan A grubu ve hamiline yazılı olan B grubu olarak iki türdedir. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların herbiri 100.000 (Yüzbin) oy hakkına, B grubu payların herbiri 1 (Bir) oy hakkına sahiptir.

Kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 YTL'dir. (31.12.2007: 100.000.000 YTL)

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de çalışan personel sayısı 5 kişidir. (31.12.2007: 12 kişi)

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar:

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (UMS/UFRS) esas alınarak hazırlanan Seri: XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ", 15.11.2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak, 01.01.2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir.

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)**

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Seri: XI, No:25 Tebliği'nin yayımlandığı 15.11.2003 tarihinden sonra, UMS/UFRS'lerin dünya genelinde kabulü yönündeki çalışmalar nedeniyle, UMS'lerde önemli değişiklikler yapılmış ve yeni UFRS'ler yayımlanmıştır. UMS/UFRS'lerdeki söz konusu değişim dikkate alınarak, Seri: XI, No:25 Tebliğine 21.12.2004 tarihinde Seri:XI, No:27 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" ile eklenen Ek Madde 1 uyarınca, finansal tablo ve rapor ile dipnot formatları dahil Tebliğ'in 5'inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan muhasebe standartları açıklamaları saklı olmak üzere, işletmelerin UMS/UFRS'leri uygulamalarının, Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğu kabul edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'na güncel UMS/UFRS'ler, Avrupa Birliği'nin finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeleri, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından yapılan çalışmalar ile yeni Türk Ticaret Kanunu tasarısında yer alan hükümler göz önünde bulundurularak hazırlanan ve Seri: XI, No:25 Tebliği'ni yürürlükten kaldıran Seri:XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" 09.04.2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Seri: XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"nin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar orijinal UMS/UFRS'ler uygulanacak ve finansal tabloların orijinal UMS/UFRS'lere göre hazırlandığı hususuna dipnotlarda yer verilecektir. Yine bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan TMSK'ca yayımlanan TMS/TFRS'ler esas alınacaktır.

Şirket ilişkideki finansal tabloları UFRS uyarınca gerçeğe uygun ölçüm ve sunumun yapılması amacıyla kanuni kayıtlara yapılan düzeltmeler ve yeniden sınıflandırmalarla hazırlanmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Bulunmamaktadır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi:

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, tüm temel finansal tablolarında uygulanan Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamada yüksek enflasyon, bir ülkenin, aşağıdakileri de içeren (bunlarla sınırlı kalmamak üzere) ekonomik özelliklerince belirlenir:

- Nüfusun çoğunluğu servetini parasal olmayan varlıklarda ya da nispeten istikrarlı bir yabancı para biriminde tutmayı tercih eder. Elde tutulan yerel para, satın alma gücünü korumak üzere hemen yatırıma dönüştürme vb suretiyle değerlendirilir.
- Nüfusun çoğunluğu parasal tutarları yerel para biriminden değil, nispeten istikrarlı bir döviz cinsinden dikkate alır. Fiyatlar da bu döviz cinsinden belirlenebilir.
- Kredili satış ve satın almalarındaki fiyatlar; süre kısa bile olsa, kredi süresi boyunca satın alma gücünde beklenen zararları karşılayacak şekilde belirlenir.
- Faiz oranları, ücretler ve fiyatlar bir 'fiyat endeksi'ne bağlıdır.
- Son üç yılın kümülatif enflasyon oranı %100'e yaklaşmakta ya da aşmaktadır.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiş olup, SPK'nın 2008/18 no.lu haftalık bülteninde 17.03.2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararın geçerliliğini koruduğu belirtilmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, IASB tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Mali Tablolarının Düzeltilmesi:

Finansal tablolardaki sayısal veriler önceki dönemle karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılır.

Netleştirme:

Finansal varlıklar ve yükümlülükler; yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilir.

2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler:

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir.

3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar:

Muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti:

İşletme Birleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

İş Ortaklıkları:

Bulunmamaktadır.

Bölümlere Göre Raporlama:

Bulunmamaktadır.

Nakit Ve Nakit Benzerleri:

Nakit akım tablosu gösterimi amacıyla yapılan nakit ve nakit eşdeğerleri tanımlaması kasadaki nakit varlığı, banka ve diğer finansal kuruluşlardaki mevduatı, diğer para piyasası plasmanlarını ve 3 ay veya daha kısa vadeli geri satış sözleşmeleri çerçevesinde kullanılan fonları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal Yatırımlar:

Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar:

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar belirli veya sabit ödemeleri olan, sabit bir vadesi bulunan ve Şirket'in vadeye kadar elde bulundurma niyetinde ve yeteneğinde olduğu finansal araçlardır. Şirket tarafından ilk defa mali tablolara alınırken; alım-satım amaçlı veya satılmaya hazır olarak belirlenen ya da işletme kaynaklı kredi ve alacaklar tanımını karşılayan araçlar bunun dışındadır.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle iskonto edilmiş maliyet üzerinden değerlendirilir.

Alım-Satım Amaçlı Finansal Varlıklar:

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan menkul değerlerdir. Alım-satım amaçlı finansal varlıklar, bilançoya, ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulur. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar:

Satılmaya hazır olarak tanımlanan finansal varlıklar; kredi ve alacak, vadeye kadar elde tutulacak veya alım satım amaçlı olmayan finansal varlıklardır.

Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kar ve zararlar, gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüklüğü ve kur farklarına ilişkin olanlar hariç, dönem sonuçları ile ilişkilendirilmeden söz konusu finansal varlık bilanço dışına çıkıncaya kadar, doğrudan özsermaye içinde muhasebeleştirilir. Finansal varlığın bilanço dışına çıkarılması sırasında, özkaynaklar altında önceden muhasebeleştirilmiş olan kazanç ve kayıplar gelir tablosuna aktarılır. Bununla birlikte, finansal varlık bilanço içinde izlendiği süreçte, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanmış faizler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Şirketin finansal varlıklarının tümü "Alım-Satım Amaçlı Finansal Varlıklar" dan oluşmaktadır.

İştirak ve bağlı ortaklıklar mali tablolara ilk alındığında alış maliyeti ile, daha sonra bilanço tarihindeki piyasa fiyatı baz alınmak suretiyle makul değeri ile değerlendirilir. Bu varlıklara ilişkin değerlendirme farkları, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar öz sermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan öz sermaye içerisinde mali tablolara alınır. Bu varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, daha önce öz sermaye içerisinde mali tablolara alınan birikmiş kazanç ve kayıplar dönemin kar veya zararı olarak mali tablolara alınır. Etkin piyasası olmayan iştirak ve bağlı ortaklıklar, alış bedeli ile değerlendirilmeye devam edilir.

Ticari Alacaklar ve Borçlar:

Ticari alacaklar ve ticari borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar ve borçlar faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarı baz alınarak değerlendirilmiştir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Ticari alacaklar içinde sınıflandırılan senetler ve vadeli çekler reeskonta tabi tutularak efektif faiz oranı yöntemiyle indirgenmiş değerleri ile taşınır.

Şüpheli alacak karşılığı, gider olarak kayıtlara yansıtılır. Karşılık, Şirket yönetimi tarafından tahmin edilen ve ekonomik koşullardan ya da hesabın doğası gereği taşıdığı riskten kaynaklanabilecek olası zararları karşıladığı düşünülen tutardır.

Kiralama İşlemleri:

Bulunmamaktadır.

Stoklar:

Bulunmamaktadır.

Canlı Varlıklar:

Bulunmamaktadır.

Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar ve Hakediş Bedelleri (net):

Bulunmamaktadır.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar:

Bulunmamaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller:

Mal ve hizmetlerin üretiminde yada tedarikinde veya idari amaçla kullanılmak veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira geliri veya değer artış kazancı ya da her ikisini birden elde etmek amacıyla (sahibi veya finansal kiralama sözleşmesine göre kiracı tarafından) elde tutulan arsa veya bina ya da binanın bir kısmı veya her ikisi yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır.

Yatırım amaçlı bir gayrimenkul, gayrimenkulle ilgili gelecekteki ekonomik yararların işletmeye girişinin muhtemel olması ve yatırım amaçlı gayrimenkulün maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması durumunda bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Muhasebeleştirme sırasında ölçme

Yatırım amaçlı gayrimenkuller başlangıçta maliyeti ile ölçülür. İşlem maliyetleri de başlangıç ölçümüne dahil edilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Muhasebeleştirme sonrasında ölçme

Yatırım amaçlı gayrimenkuller muhasebeleştirme sonrasında gerçeğe uygun değer yöntemi veya maliyet yöntemi ile ölçülür. Seçilen yöntem tüm yatırım amaçlı gayrimenkullere uygulanır.

- Gerçeğe Uygun Değer Yöntemi:

Yatırım amaçlı bir gayrimenkulün gerçeğe uygun değeri; karşılıklı pazarlık ortamında, bilgili ve istekli gruplar arasında bir varlığın el değiştirmesi ya da bir borcun ödenmesi durumunda ortaya çıkması gereken tutardır.

Yatırım amaçlı gayrimenkulün gerçeğe uygun değerindeki değişimden kaynaklanan kazanç veya kayıp, olduğu dönemde kâr veya zarara dahil edilir.

- Maliyet Yöntemi:

Yatırım amaçlı bir gayrimenkulün maliyet değeri; bir varlığın edinimi veya inşa edilmesi sırasında ödenen nakit veya nakit benzerlerinin tutarını veya bunlar dışındaki diğer ödemelerin gerçeğe uygun değerini ya da uygulanmasının mümkün olması durumunda ilk muhasebeleştirme sırasında ilgili varlığa atfedilen bedeli ifade eder.

Maliyet yönteminde maliyet modeli veya yeniden değerlendirme modeli seçilir ve seçilen model tüm yatırım amaçlı gayrimenkullere uygulanır.

Maliyet modelinde bir maddi duran varlık kalemi varlık olarak muhasebeleştirildikten sonra, finansal tablolarda maliyetinden birikmiş amortisman ve varsa birikmiş değer düşüklüğü zararları indirildikten sonraki değeri ile gösterilir.

Yeniden değerlendirme modelinde; gerçeğe uygun değeri güvenilir olarak ölçülebilen bir maddi duran varlık kalemi, varlık olarak muhasebeleştirildikten sonra, yeniden değerlendirilmiş tutarı üzerinden gösterilir. Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden, müteakip birikmiş amortisman ve müteakip birikmiş değer düşüklüğü zararlarının indirilmesi suretiyle bulunan değerdir.

Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini muhasebeleştirme sonrasında maliyet yöntemi ile ölçmüştür. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesinde maliyet modeli seçilmiş ve söz konusu model tüm yatırım amaçlı gayrimenkullere uygulamıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller finansal tablolarda maliyetinden birikmiş amortisman ve ekspertiz şirketi tarafından belirlenen makul değeri karşılaştırarak hesaplanan değer düşüklüğü zararları indirildikten sonraki değeri ile göstermiştir.

Maddi Duran Varlıklar:

Maddi duran varlıklar; mal veya hizmet üretimi veya arzında kullanılmak, başkalarına kiraya verilmek veya idari amaçlar çerçevesinde kullanılmak üzere elde tutulan ve bir dönemden daha fazla kullanımı öngörülen fiziki kalemlerdir.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; bir varlığın edinimi veya inşa edilmesi sırasında ödenen nakit veya nakit benzerlerinin tutarını veya bunlar dışındaki diğer ödemelerin gerçeğe uygun değerini ya da uygulanmasının mümkün olması durumunda ilk muhasebeleştirme sırasında ilgili varlığa atfedilen bedeli ifade eder.

Bir maddi duran varlık kaleminin maliyeti, bu kalemlle ilgili gelecekteki ekonomik yararların işletmeye aktarılmasının muhtemel olması ve ilgili kalemin maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda varlık olarak finansal tablolara yansıtılır.

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)**

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Maddi duran varlıklarda muhasebe politikası olarak maliyet modeli veya yeniden değerlendirme modeli seçilir ve bu politika ilgili maddi duran varlık sınıfının tamamına uygulanır.

Şirket maddi duran varlıklarda maliyet modelini seçmiştir.

1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan maddi varlıklar, UMS 29'a göre endekslenmiş tarihi satın alım maliyetlerinden ve bu tarihten sonra satın alınan maddi varlıklar, satın alım maliyeti değerinden, birikmiş amortisman ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi varlıkların, maliyet veya değerlendirilmiş tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini ileriye dönük olarak tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrünün veya söz konusu kiralama süresinin kısa olanı ile sahip olunan maddi varlıklarla aynı şekilde amortisman tabii tutulur.

Maddi varlıkların elden çıkartılması ya da bir maddi varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kar veya zarar satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenerek, gelir tablosuna dahil edilir.

Maddi duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla aşağıdaki faydalı ömürleri üzerinden amortisman tabii tutulmuştur:

Duran Varlık Cinsi	Faydalı Ömür (Yıl)	Amortisman Oranları
Taşıtlar	5	% 20
Demirbaşlar	3-5	% 20 - % 33

Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

Maddi olmayan duran varlıklar; fiziksel niteliği olmayan tanımlanabilir parasal olmayan varlıktır.

Maddi olmayan duran varlık, varlıkla ilişkilendirilen beklenen gelecekteki ekonomik yararların işletme için gerçekleşmesinin muhtemel olması ve varlığın maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda muhasebeleştirilir.

Bir maddi olmayan duran varlık ilk muhasebeleştirilmesi sırasında maliyet bedeliyle ölçülür.

Maddi olmayan duran varlıklarda muhasebe politikası olarak maliyet yöntemi veya yeniden değerlendirme yöntemi seçilir. Bir maddi olmayan duran varlığın yeniden değerlendirme yöntemine göre muhasebeleştirilmesi durumunda, sınıfındaki diğer tüm varlıklar da, aktif bir piyasalarının bulunmaması durumu söz konusu olmadığı sürece, yine aynı yöntemle göre muhasebeleştirilir.

Şirket maddi olmayan duran varlıklarda maliyet yöntemini seçmiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler UMS 29'a göre endekslenmiş tarihi satın alım maliyetlerinden ve bu tarihten sonra satın alınan kalemler satın alım maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir.

Maddi olmayan duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla aşağıdaki faydalı ömürleri üzerinden amortisman tabii tutulmuştur:

Duran Varlık Cinsi	Faydalı Ömür (Yıl)	Amortisman Oranları
Haklar	5	% 20
Özel Maliyetler	5	% 20

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

UMS 38'e göre, araştırma giderleri olduğu anda giderleştirilir.

Gelecekteki ürünlerle ilgili ve işletme bünyesinde oluşturulan maddi olmayan duran varlıklar, Şirket'e gelecekte ekonomik fayda sağlamasının mümkün olduğu durumlarda maliyet değerinden aktifleştirilmektedir. Aktifleştirme için gerekli koşullar sağlanmadığında, geliştirme maliyetleri oluştuğu dönemde gelir tablosuna gider olarak kaydedilmektedir. Maliyet tutarı geliştirme için yapılan bütün direk maliyetleri ve geliştirme ile ilgili genel giderlerin uygun bir kısmını içermektedir. Geliştirme maliyetleri doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak on yılda, üretimin başlangıcından modelin ve geliştirilen ünitenin parçalarının kullanım ömrü süresince itfa edilir.

Şerefiye:

Bulunmamaktadır.

Devlet Teşvik ve Yardımları:

Devlet bağışları, Şirket'in uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına ve bağışların alınacağına dair makul bir güvencenin olmasına kadar kayıtlara alınmaz.

Devlet bağışının alınması için Şirket'in bir duran varlığı satın alması, inşa etmesi ya da elde etmesi, temel şart ise, alınan bağış bilançoda ertelenmiş gelir olarak muhasebeleştirilir ve bu varlıkların yararlı ömürleri boyunca düzenli ve makul bir esasa göre kar veya zarara taşınır.

Karşılıklar, Koşullu Varlık Ve Yükümlülükler:

Bir karşılık; geçmiş bir olaydan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün (hukuki veya zımni) bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmalarının muhtemel olması, yükümlülük tutarının güvenli bir biçimde tahmin edilebiliyor olması halinde finansal tablolara yansıtılır: Bu koşulların karşılanmaması durumunda, herhangi bir karşılık finansal tablolara yansıtılmaz.

Karşılık olarak muhasebeleştirilen tutar, mevcut bir yükümlülüğü yerine getirmek için bilanço tarihi itibarıyla yapılması gereken harcamaya ilişkin, Şirket yönetimi tarafından yapılan en gerçekçi tahmine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek için iskonto edilir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilir ve mali tablolara dahil edilmezler. Çünkü, yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimali azdır veya yükümlülük tutarı yeterince güvenilir olarak ölçülememektedir. Şirket ekonomik fayda içeren kaynakların kullanımına ilişkin olasılığın düşük olması haricinde şarta bağlı yükümlülüklerini dipnotlarında göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, koşullu varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda koşullu varlıklar mali tablo dipnotlarında açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Garanti maliyetleriyle ilgili karşılıklar, Şirket'e ait yükümlülüklerin karşılanması için yönetim tarafından tahmin edilen en uygun yöntemle göre, ilgili ürünlerin satış tarihinde muhasebeleştirilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları, bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanır ve mali tablolara yansıtılır.

Emeklilik Planları:

Bulunmamaktadır.

Hasılat:

Gelirler, alınan veya alınacak olan bedelin gerçeğe uygun değeri ile ölçülür ve tahmini müşteri iadeleri, iskontolar ve benzer diğer karşılıklar kadar indirilir.

Malların satışı

Mal satışına ilişkin hasılat, aşağıdaki tüm koşullar yerine geldiğinde finansal tablolara yansıtılır.

- İşletmenin mallarının sahipliği ile ilgili önemli risk ve getirileri alıcıya devretmiş olması
- İşletmenin satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolü veya sahipliğin genel olarak gerektirdiği şekilde bir yönetim etkinliğini sürdürmemesi
- Hasılat tutarının güvenilir biçimde ölçülebilmesi
- İşleme ilişkin ekonomik yararların işletmece elde edilmesinin muhtemel olması
- İşleme ilişkin yüklenilen veya yüklenilecek olan maliyetlerin güvenilir biçimde ölçülebilmesi

Hizmet sunumu

Hasılat, ancak işleme ilişkin ekonomik yararların işletme tarafından elde edilmesi muhtemel olduğunda finansal tablolara yansıtılır. Ancak daha önce muhasebeleştirilmiş olan hasılat tutarının tahsil edilebilirliği konusunda bir belirsizlik ortaya çıkarsa, tahsil edilemeyen veya tahsil edilebilmesi muhtemel olmaktan çıkan tutar başlangıçta kayda alınmış hasılatın düzeltilmesi yerine gider olarak finansal tablolara yansıtılır.

İşletme tarafından işlemin karşı taraflarıyla aşağıdakiler üzerinde anlaşmaya vardıktan sonra güvenilir tahminlerde bulunabileceği kabul edilir:

- Taraflarca sunulacak ve alınacak hizmetle ilgili olarak her iki tarafın yaptırma bağlanmış hakları
- Hizmet bedeli
- Ödeme şekli ve koşulları.

Faiz gelirleri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ve ilgili finansal varlıktan beklenen ömrü boyunca elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın net defter değerine getiren efektif faiz oranına göre ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Borçlanma Maliyetleri:

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

Şirket, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanır. Makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olduğu durumlarda, Şirket'in merkezi varlıkları nakit üreten bağımsız birimlere dağıtılır ya da makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olabileceği nakit üreten birimlerinin en küçük sınıfına tahsis edilir.

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Kullanımdaki değer hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akımları, paranın zaman değeri ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi bir iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilir.

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir, ancak, ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda, değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirme fonundan indirilir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün mali tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismanı tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali gelir tablosuna kayıt edilir ancak ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda iptal edilen değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirme fonuna ilave edilir.

Durdurulan Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

Vergi Varlık Ve Yükümlülükleri (Ertelenmiş Varlık ve Yükümlülükler Dahil):

21.06.2006 tarih ve 26205 no.lu Resmi Gazete'de yayınlanan 5520 no.lu Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesinin 1. fıkrasının d- 4 bendi uyarınca "Gayrimenkul yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançları" Kurumlar Vergisinden istisnadır.

Hisse Başına Kazanç:

Hisse başına kazanç/zarar miktarı, dönem kar/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

Sulandırma (Hisse senetlerinde artış olduğu takdirde hisse başına kazancın/kârın azalışı veya hisse başına zararın artışı): Dönüştürülebilir araçların dönüşümünün gerçekleştiği, opsiyon ve hisse alım hakkı veren araçların kullanıldığı veya belirli koşulların yerine gelmesini takiben adi hisse senetlerinin ihraç edildiği varsayımı sonucunda, hisse başına kazancın azalması veya hisse başına kaybın artmasıdır.

Ters Sulandırma (Hisse senetlerinde artış olsa bile hisse başına kazancın/kârın artışı veya hisse başına zararın azalışı): Dönüştürülebilir araçların dönüşümünün gerçekleştiği, opsiyon ve hisse alım hakkı veren araçların kullanıldığı veya belirli koşulların yerine gelmesini takiben adi hisse senetlerinin ihraç edildiği varsayımı sonucunda, hisse başına kazancın artması veya hisse başına zararın azalmasıdır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

İlişkili Taraflar:

Ekteki finansal tablolarda Şirket'in hissedarları ve bu hissedarlar tarafından sahip olunan şirketlerle, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer şirketler, ilişkili taraflar olarak tanımlanmıştır.

Kur Değişiminin Etkileri:

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (YTL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı parasal varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değerden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki döviz kurları kullanılarak çevrilir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmezler. Parasal kalemlerin çevrimden ve dövizli işlemlerin tahsil ve tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları ve zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, bilanço tarihi ile bilançonun yayınlanması için yetkilendirme tarihi arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder.

İlişikteki mali tablolarda, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olaylar kayda alınmıştır ve bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar dipnotlarda gösterilmiştir.

Nakit Akım Tablosu:

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in operasyonel faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve bu faaliyetlerden elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

5. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin Ve Varsayımları:

Finansal tabloların UMS'na göre hazırlanmasında Şirket yönetiminin, bilanço tarihi itibarıyla, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını, vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütlerini ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını etkileyecek varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Buna bağlı olarak gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirikleri dönem gelir tablosunda raporlanmaktadır. Kullanılan tahminler, başlıca varlıkların değer düşüklüğü, maddi ve maddi olmayan varlıkların ekonomik ömürleri ve karşılıklar ile ilgilidir.

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31.03.2008	31.12.2007
Kasa	692	422
Bankalar – Vadesiz Mevduatlar	275	27
Bankalar – Vadeli Mevduat	2.060.974	1.150.000
Diğer Hazır Değerler (Likit Fon)	27.053	63.023
Toplam	2.088.994	1.213.472

Bankaların ve Diğer Hazır Değerlerin tamamı ilişkili taraflardan kaynaklanmaktadır. (Bkz. Not:37)

NOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa Vadeli:

Finansal varlıkların tamamı alım-satım amaçlı olup ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

	31.03.2008	31.12.2007
Devlet Tahvili	23.460.244	22.529.739
Toplam	23.460.244	22.529.739

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır.

	31.03.2008	31.12.2007
Vadesiz	0	0
1-30 gün	4.084.174	0
30-90 gün	0	0
90-180 gün	19.376.070	3.877.446
180 günden fazla	0	18.652.293
Toplam	23.460.244	22.529.739

NOT 8 – FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 9 – DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)

NOT 10– TİCARİ ALACAKLAR ve BORÇLAR

Ticari alacak ve borçların ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

a) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

	31.03.2008	31.12.2007
Ticari Alacaklar	0	3.606
Toplam	0	3.606

b) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

c) Kısa Vadeli Ticari Borçlar

	31.03.2008	31.12.2007
Satıcılar	12.575	9.810
İlişkili Taraflara Borçlar (*)	13.328	9.898
Diğer Ticari Borçlar	11.642	7.411
Toplam	37.545	27.119

. (*)-Bkz. Not:37

d) Uzun Vadeli Ticari Borçlar

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 11– DİĞER ALACAKLAR ve BORÇLAR

Diğer alacak ve borçların ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar:

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

b) Uzun Vadeli Diğer Alacaklar:

	31.03.2008	31.12.2007
Verilen depozito ve teminatlar	10.087	9.565
Toplam	10.087	9.565

c) Kısa Vadeli Diğer Borçlar:

	31.03.2008	31.12.2007
Personele Borçlar	0	14.358
Ortaklara Temettü Borcu	7	7
Toplam(*)	7	14.365

(*)- Bkz. Not:37

d) Uzun Vadeli Diğer Borçlar:

	31.03.2008	31.12.2007
Alınan depozito ve teminatlar	8.170	7.466
Toplam	8.170	7.466

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak belirtilmiştir)**

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 13 – STOKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 14 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 15 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	31.03.2008		31.12.2007	
	Kayıtlı Değeri	Değer Artışı/ (Düşüklüğü)	Kayıtlı Değeri	Değer Artışı/ (Düşüklüğü)
Arazi ve Arsalar	5.730.084	0	5.730.084	0
Binalar	33.156.074	0	33.341.802	0
Toplam	38.886.158	0	39.071.886	0

Arazi ve Arsalar:

Arsalar; ilgili varlıkların elde etme maliyetinin satın alma yılına ait düzeltme katsayıları kullanılarak yeniden düzenlenmiş değerleri ile ekspertiz şirketi tarafından belirlenen rayiç değeri karşılaştırarak, “düzeltilmiş” maliyet değerleriyle değerlendirilmektedir. Şirket’in arsaları, geliştirilmekte olan gayrimenkul projelerinin maliyetlerinden oluşmaktadır.

Maliyet ve Makul Değer Karşılaştırması:

	31.03.2008			31.12.2007		
	Maliyet	Makul Değer	Değer Artışı/ (Düşüklüğü)	Maliyet	Makul Değer	Değer Artışı/ (Düşüklüğü)
Ankara/Eskişehir Yolu - Çayyolu Arsa	5.730.084	13.660.000	-	5.730.084	13.660.000	-

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak belirtilmiştir)**

NOT 17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)**Binalar:**

Aktif Değeri	31.12.2007	Girışler	Çıkışlar	Transfer	31.03.2008
Ankara/Üsküp Caddesi Ofis	630.133	0	0	0	630.133
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi (Finans Market) Ofis	2.006.699	0	0	0	2.006.699
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi Ofis	1.437.642	0	0	0	1.437.642
Ankara/Binnaz Sokak Bina	14.053.787	0	0	0	14.053.787
İstanbul/Levent (Parkmaya) Ofis	5.831.816	0	0	0	5.831.816
İstanbul/Bağdat Caddesi Ofis	1.976.001	0	0	0	1.976.001
İstanbul/Bakırköy İstasyon Caddesi Ofis	2.623.261	0	0	0	2.623.261
İstanbul/Kadıköy Ofis	1.410.893	0	0	0	1.410.893
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi121-B Ofis	4.100.600	0	0	0	4.100.600
Adana/Seyhan Çakmak Caddesi Ofis	3.074.841	0	0	0	3.074.841
Toplam	37.145.672	0	0	0	37.145.672
Birikmiş Amortismanı					
Ankara/Üsküp Caddesi Ofis	-73.516	-3.151	0	0	-76.666
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi (Finans Market) Ofis	-234.115	-10.033	0	0	-244.148
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi Ofis	-167.725	-7.188	0	0	-174.913
Ankara/Binnaz Sokak Bina	-1.592.668	-70.269	0	0	-1.662.937
İstanbul/Levent (Parkmaya) Ofis	-679.783	-29.159	0	0	-708.942
İstanbul/Bağdat Caddesi Ofis	-230.533	-9.880	0	0	-240.413
İstanbul/Bakırköy İstasyon Caddesi Ofis	-306.047	-13.116	0	0	-319.163
İstanbul/Kadıköy Ofis	-112.871	-7.054	0	0	-119.926
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi121-B Ofis	-252.870	-20.503	0	0	-273.373
Adana/Seyhan Çakmak Caddesi Ofis	-153.742	-15.374	0	0	-169.116
Toplam	-3.803.870	-185.728	0	0	-3.989.599
Net Değeri					
Ankara/Üsküp Caddesi Ofis	556.618				553.467
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi (Finans Market) Ofis	1.772.584				1.762.550
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi Ofis	1.269.917				1.262.729
Ankara/Binnaz Sokak Bina	12.461.119				12.390.850
İstanbul/Levent (Parkmaya) Ofis	5.152.033				5.122.874
İstanbul/Bağdat Caddesi Ofis	1.745.467				1.735.587
İstanbul/Bakırköy İstasyon Caddesi Ofis	2.317.214				2.304.097
İstanbul/Kadıköy Ofis	1.298.022				1.290.967
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi121-B Ofis	3.847.730				3.827.227
Adana/Seyhan Çakmak Caddesi Ofis	2.921.099				2.905.725
Toplam	33.341.802				33.156.074

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak belirtilmiştir)**

NOT 17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)**Binalar:***Maliyet ve Makul Değer Karşılaştırması:*

	31.03.2008			31.12.2007		
	Kayıtlı Değeri (Net)	Makul Değer	Değer Artışı/ (Düşüklüğü)	Kayıtlı Değeri (Net)	Makul Değer	Değer Artışı/ (Düşüklüğü)
Ankara/Üsküp Caddesi Ofis	553.467	1.730.000	-	556.618	1.730.000	-
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi (Finans Market) Ofis	1.762.550	4.100.000	-	1.772.584	4.100.000	-
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi Ofis	1.262.729	1.610.000	-	1.269.917	1.610.000	-
Ankara/Binnaz Sokak Bina	12.390.850	14.690.000	-	12.461.119	14.690.000	-
İstanbul/Levent (Parkmaya) Ofis	5.122.874	6.730.000	-	5.152.033	6.730.000	-
İstanbul/Bağdat Caddesi Ofis	1.735.587	1.900.000	-	1.745.467	1.900.000	-
İstanbul/Bakırköy İstasyon Caddesi Ofis	2.304.097	3.500.000	-	2.317.214	3.500.000	-
İstanbul/Kadıköy Ofis	1.290.967	2.140.000	-	1.298.022	2.140.000	-
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi121-B Ofis	3.827.227	5.195.000	-	3.847.730	5.195.000	-
Adana/Seyhan Çakmak Caddesi Ofis	2.905.725	3.370.000	-	2.921.099	3.370.000	-
	33.156.074	44.965.000	-	33.341.802	44.965.000	-

Makul değerleri ve sigorta değerleri karşılaştırması:

	31.03.2008			31.12.2007		
	Ekspertiz Rapor Tarihi	Ekspertiz Rapor Değeri	Sigorta Değeri	Ekspertiz Rapor Tarihi	Makul Değer	Sigorta Değeri
Ankara/Üsküp Caddesi Ofis	11.12.2007	1.730.000	862.500	11.12.2007	1.730.000	435.000
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi (Finans Market) Ofis	12.12.2007	4.100.000	1.851.500	12.12.2007	4.100.000	590.000
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi Ofis	11.12.2007	1.610.000	419.750	11.12.2007	1.610.000	14.150
Ankara/Binnaz Sokak Bina	18.12.2007	14.690.000	3.996.250	18.12.2007	14.690.000	3.790.000
İstanbul/Levent (Parkmaya) Ofis	25.12.2007	6.730.000	2.012.500	25.12.2007	6.730.000	1.750.000
İstanbul/Bağdat Caddesi Ofis	24.12.2007	1.900.000	517.500	24.12.2007	1.900.000	200.000
İstanbul/Bakırköy İstasyon Caddesi Ofis	11.12.2007	3.500.000	1.322.500	11.12.2007	3.500.000	780.000
İstanbul/Kadıköy Ofis	24.12.2007	2.140.000	462.875	24.12.2007	2.140.000	350.000
Ankara/Tunalı Hilmi Caddesi121-B Ofis	10.12.2007	5.195.000	517.500	10.12.2007	5.195.000	410.000
Adana/Seyhan Çakmak Caddesi Ofis	11.12.2007	3.370.000	276.900	11.12.2007	3.370.000	140.000
		44.965.000	12.239.775		44.965.000	8.459.150

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak belirtilmiştir)**

NOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi Duran Varlıkların 01 Ocak – 31 Mart 2008 dönemindeki hareketleri aşağıda açıklanmıştır.

Maliyet	31.12.2007	Giriş	Çıkış	31.03.2008
Taşıtlar	97.194	0	0	97.194
Demirbaşlar	345.328	5.269	(125.544)	225.053
Toplam	442.522	5.269	(125.544)	322.247
Birikmiş Amortisman				
Taşıtlar	(73.834)	(4.862)	0	-78.696
Demirbaşlar	(327.513)	(4.584)	125.544	(206.554)
Toplam	(401.347)	(9.446)	125.544	(285.249)
Net Değer				
Taşıtlar	23.360			18.498
Demirbaşlar	17.815			18.500
Toplam	41.175			36.998

Maddi duran varlıkların toplam sigorta tutarı 328.900.- YTL 'dir. (31.12.2007:316.250.-YTL.)

NOT 19 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan varlıkların 01 Ocak – 31 Mart 2008 dönemindeki hareketleri aşağıda açıklanmıştır.

Maliyet	31.12.2007	Giriş	Çıkış	31.03.2008
Haklar	36.383	0	0	36.383
Özel Maliyetler	89.234	5.000	-89.234	5.000
Toplam	125.618	5.000	-89.234	41.383
Birikmiş Amortisman				
Haklar	(32.445)	(3.312)	0	(35.757)
Özel Maliyetler	(63.312)	(83)	63.312	(83)
Toplam	(95.758)	(3.395)	63.312	(35.840)
Net Değer				
Haklar	3.938			627
Özel Maliyetler	25.922			4.917
Toplam	29.860			5.543

NOT 20 – ŞEREFIYE

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 21 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)

NOT 22 –KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Hukuksal Durum:

Şirket Tarafından Açılmış ve Halen Devam Etmekte Olan Davalar:

Şirket ile Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından ortak olarak, Ankara Defterdarlığı Veraset ve Harçlar Vergi Dairesi'ne 19.118,75 YTL'lik (Ankara 5. Vergi Mahkemesinin 2002/192 esas sayılı dosya) dava açılmıştır. Söz konusu dava ağırlıklı olarak Vakıfbank T.A.O. tarafından yürütülmekte olup, henüz sonuçlanmamıştır.

Şirket Aleyhine Açılmış ve Halen Devam Etmekte Olan Davalar:

Şirket aleyhine açılan bir adet dava bulunmaktadır. Söz konusu dava 4. İş Mahkemesinde 2007/822 E. Sayılı dosya numarası ile eski çalışanlardan Selahattin İNAN tarafından ikramiye alacağı için açılmış olup, devam etmektedir.

NOT 23 – TAAHHÜTLER

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31.03.2008	31.12.2007
Kıdem Tazminat Karşılığı	20.027	86.186
Toplam	20.027	86.186

Türk yasalarına göre Şirket en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılan (kadınlar için 58 erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmeti için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu tutar 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla 2.087,92- YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19,- YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini üzerinden kayıtlara yansıtılmıştır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin uygulanması öngörmektedir. Buna göre indirgenmiş kıdem tazminatı karşılığının hesaplanması esnasında yıllık reel iskonto oranının % 6 (31 Aralık 2007 – % 6) olduğu varsayılmıştır.

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için 2.087,92- YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19,- YTL) olan tavan yükümlülüğünün artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Cari dönem kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareketi aşağıda açıklanmıştır.

	31.03.2008	31.12.2007
Dönem başı itibarıyla karşılık	86.186	79.020
İptal edilen karşılık	-79.079	-2.848
Dönem gideri	12.920	10.014
Dönem sonu itibarıyla karşılık	20.027	86.186

NOT 25 – EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak belirtilmiştir)**

NOT 26– DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa Vadeli Diğer Varlıklar

	31.03.2008	31.12.2007
Gelecek Aylara Ait Giderler	30.399	21.042
Peşin Ödenen Ver.Ve Fonlar	11.660	0
Gelir Tahakkukları	0	11.666
Toplam	42.059	32.708

Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler

	31.03.2008	31.12.2007
Ödenecek vergi ve fonlar	53.650	84.216
Ödenecek SSK primleri	4.905	11.360
Gelecek aylara ait gelirler	347.052	0
Toplam	405.607	95.576

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla uzun vadeli varlık ve yükümlülükler bulunmamaktadır.

NOT 27 – ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

Şirket’in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda açıklanmıştır.

	31.03.2008		31.12.2007	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	27,63	5.106.348	27,63	5.106.348
T.C. Başbakanlık Toplu Konut İdaresi Bşk.	14,00	2.587.200	14,00	2.587.200
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güv. Hizmetleri Vakfı	6,67	1.231.401	6,67	1.231.401
Halka açık hisseler	45,03	8.322.452	45,03	8.322.452
Diğer	6,67	1.232.599	6,67	1.232.599
Toplam	100,00	18.480.000	100,00	18.480.000

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin hisse senetleri, nama yazılı olan A grubu ve hamiline yazılı olan B grubu olarak iki türdedir. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların herbiri 100.000 (Yüzbin) oy hakkına, B grubu payların herbiri 1 (Bir) oy hakkına sahiptir.

Şirket 2007 yılı içerisinde sermayesini 16.800.000 YTL’den 18.480.000 YTL’ye çıkartmıştır.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)

NOT 27 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Sermaye Düzeltmesi Farkları :

	31.03.2008	31.12.2007
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	21.599.008	21.599.008
Toplam	21.599.008	21.599.008

Hisse Senedi İhraç Primleri:

	31.03.2008	31.12.2007
Hisse Senetleri İhraç Primleri	47.980	47.980
Hisse Senetleri İhraç Primleri Enflasyon Düzeltmesi Farkı	9.337.858	9.337.858
Toplam	9.385.838	9.385.838

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

İkinci tertip kanuni yedek akçe ise, % 5 birinci tertip kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kar, dağıtımına tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak % 10 oranında ayrılır. İkinci tertip kanuni yedek akçe Şirket'in zararlarına karşı kullanılabilir.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

	31.03.2008	31.12.2007
Yasal Yedekler	581.822	581.822
Toplam	581.822	581.822

Geçmiş Yıl Karları / Zararları

Geçmiş yıl kar / zararlarının ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

	31.03.2008	31.12.2007
Olağanüstü Yedekler	7.457.404	7.457.404
Geçmiş yıl karları	5.197.227	0
Toplam	12.654.631	7.457.404

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)

NOT 28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar:

	01.01.- 31.03.2008	01.01.- 31.03.2007
Kira Gelirleri	932.229	884.058
Diğer Satışlar	70.650	57.063
Esas Faaliyetten Diğer Gelir /Giderler (Net)	1.000.600	892.388
Toplam	2.003.479	1.833.509

Diğer Satışlar:

	01.01.- 31.03.2008	01.01.- 31.03.2007
Binnaz Sokak İşletme Gelirleri	55.205	49.756
Atakule GYO Ortak Gider Payları	15.446	7.307
Toplam	70.650	57.063

Esas Faaliyetten Diğer Gelir /Giderler (Net):

	01.01.- 31.03.2008	01.01.- 31.03.2007
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		
Faiz Gelirleri	67.041	0
Menkul Kıymet Satış Karları	934.262	892.263
Kambiyo Karları	0	125
Toplam	1.001.303	892.388
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler		
Kambiyo Zararları(-)	-703	0
Toplam	-703	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler /Giderler (Net)	1.000.600	892.388

Satışların Maliyeti:

	01.01.- 31.03.2008	01.01.- 31.03.2007
Sigorta Giderleri	-6.604	-7.726
Bakım Onarım Giderleri	-5.520	-3.052
Amortisman Giderleri	-185.728	-185.728
Diğer Giderler	-47.340	-48.900
Toplam	-245.192	-245.406

NOT 29 – ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	01.01.- 31.03.2008	01.01.- 31.03.2007
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-454.293	-302.194
Toplam	-454.293	-302.194

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)**

NOT 30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Not: 29'da açıklanan Genel Yönetim Giderlerinin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

	01.01.- 31.03.2008	01.01.- 31.03.2007
Personel Ücret Ve Giderleri	-297.819	-181.548
Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri	-12.920	-9.357
Dışarıdan Sağlanan Fayda Ve Hizmetler	-47.819	-36.523
Çeşitli Genel Yönetim Giderleri	-42.920	-37.819
Amortisman Giderleri	-12.841	-9.038
Diğer Çeşitli Giderler	-39.974	-27.909
Toplam	-454.293	-302.194

NOT 31 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer Faaliyetlerden Gelirler:

	01.01.- 31.03.2008	01.01.- 31.03.2007
Konusu Kalmayan Karşılıklar	79.079	12.728
Diğer Gelirler	278	0
	79.357	12.728

Diğer Faaliyetlerden Giderler:

	01.01.- 31.03.2008	01.01.- 31.03.2007
Diğer Giderler	-25.922	0
	-25.922	0

NOT 32 – FİNANSAL GELİRLER

Yoktur. (01.01.2007-31.03.2007 – Yoktur.)

NOT 33 – FİNANSAL GİDERLER

Yoktur. (01.01.2007-31.03.2007 – Yoktur.)

**NOT 34 – SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR
VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)**

**NOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ
(ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)**

21.06.2006 tarih ve 26205 no.lu Resmi Gazete’de yayınlanan 5520 no.lu Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5. maddesinin 1. fıkrasının d- 4 bendi uyarınca “Gayrimenkul yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançları” Kurumlar Vergisinden istisnadır. Söz konusu kanunun yürürlük tarihi 01.01.2006 olan vergi kesintilerine ilişkin 15. maddesinin; 3. fıkrasına göre, dağıtılsın veya dağıtılmasın, kazançlardan,, kurum bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisi yapılır, 4. fıkrasına göre ise Bakanlar Kurulu, bu maddede belirtilen vergi kesintisi oranlarını, her bir ödeme ve gelir için ayrı ayrı sıfıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar yükseltmeye ve aynı sınırlar dahilinde üçüncü fıkrada belirtilen kazançlar için fon veya ortaklık türlerine göre ya da portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya yetkilidir. Bakanlar Kurulu’na 10.12.2003 tarih ve 2003/6577 sayılı Kararname ekinin 6-a maddesine göre Gayrimenkul yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançlarından % 0 kesinti yapılmaktadır

Şirketin kurum kazancı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5. maddesi gereğince kurumlar vergisinden istisna olduğundan ertelenmiş vergi karşılığı hesaplanmamıştır.

NOT 36 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	01.01.- 31.03.2008	01.01.- 31.03.2007
Net Dönem Karı/Zararı	1.357.429	1.298.637
Ağırlıklı Ortalama Hisse Adedi	18.480.000	16.800.000
Hisse başına kazanç	0,07345	0,07730

Şirket’in potansiyel hisse senedi bulunmamaktadır.

NOT 37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Nakit ve Nakit Benzerleri:

	31.03.2008	31.12.2007
Bankalar		
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	2.061.248	1.150.027
	2.061.248	1.150.027
Diğer Hazır Değerleri		
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	27.053	63.023
Toplam	27.053	63.023

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)

NOT 37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31.03.2008	31.12.2007
İlişkili taraflara borçlar		
Personele Borçlar	0	14.358
Güneş Sigorta A.Ş.	1.834	7.771
T.Vakıflar Bankası TAO Çankaya Şb	11.494	2.127
Ortaklara Temettü Borcu	7	7
Toplam (*)	13.335	24.263

(*)- 13.328.-YTL'si ticari, 7.-YTL'si ise ticari değildir.

	31.03.2008	31.12.2007
İlişkili taraflardan kira gelirleri:		
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	442.759	1.832.295
Vakıf Bank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	17.850	0
T.Vak. Ban. T.A.O Memur ve Hiz. Emk. Ve Sağ. Yard.Sandığı Vakfı	18.000	0
Vakıf Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş.	150.138	560.400
Toplam	628.747	2.392.695
İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri		
Vakıf Emeklilik	1.652	45.966
Güneş Sigorta A.Ş.	10.432	39.592
Toplam	12.084	85.558
İlişkili taraflara ödenen kira giderleri		
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hizmet Emekli Sandığı Vakfı	21.341	29.756
Toplam	21.341	29.756
İlişkili taraflara ödenen yönetim ve denetim kurulu ücreti		
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	13.329	143.720
Toplam	13.329	143.720
İlişkili taraflara ödenen faaliyet giderleri		
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	253	0
TR Net Yazılım Hizmetleri A.Ş.	2.014	5.912
Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.	0	29.836
Vakıf Sistem Pazarlama Yazılım A.Ş.	740	1.925
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.732	9.242
Toplam	4.739	46.915
Üst düzey yöneticilere sağlanan Menfaatler	48.995	143.720

NOT 38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**Finansal Risk Yönetimi:**

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirketin toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, şirketin mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır.

Faiz Oranı Riski:

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkların genellikle kısa vadeli elde tutulması suretiyle yönetilmektedir.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)

**NOT 38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Likidite riski:

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

31.03.2008 tarihi itibarıyla aktif ve pasiflerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır.

	Vadesiz	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	Toplam
Varlıklar						
Nakit ve Nakit Benzerleri	28.019		2.060.974			2.088.993
Finansal Yatırımlar		4.084.174		19.376.070	0	23.460.244
Ticari Alacaklar						0
Diğer Dönen Varlıklar	11.660		12.771	17.628		42.059
Finansal Yatırımlar						0
Diğer Alacaklar					10.087	10.087
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	38.886.158					38.886.158
Maddi Duran Varlıklar	36.998					36.998
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.544					5.544
Ertelenmiş Vergi Varlığı						0
Diğer Varlıklar						0
Toplam Varlıklar	38.968.378	4.084.174	2.073.745	19.393.698	10.087	64.530.083
Yükümlülükler						
Ticari Borçlar		37.545				37.545
Diğer Borçlar	7				8.170	8.177
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü, Borç Karşılıkları						0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler			405.607			405.607
Kıdem Tazminatı Karşılığı					20.027	20.027
Ödenmiş Sermaye	18.480.000					18.480.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	21.599.008					21.599.008
Hisse Senedi İhraç Primleri	9.385.838					9.385.838
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	581.822					581.822
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12.654.631					12.654.631
Net Dönem Karı/Zararı	1.357.429					1.357.429
Toplam Yükümlülükler	64.058.734	37.545	405.607	0	28.197	64.530.083
Net likidite pozisyonu	-25.090.356	4.046.629	1.668.138	19.393.698	-18.110	0

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)**

**NOT 38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Kur Riski:

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla kur riskine maruz kalmamıştır.

Yabancı Para Pozisyonu:

Toplam Bazda;

	31.03.2008	31.12.2007
A.Döviz cinsinden varlıklar	0	0
B.Döviz cinsinden yükümlülükler	8.170	7.466
Net döviz pozisyonu (A-B)	-8.170	-7.466

Döviz Bazında Ayrıntılı;

	31.03.2008			31.12.2007		
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
Varlıklar		0	0		0	0
TOPLAM			0	TOPLAM		0
Yükümlülükler						
Alınan depozito ve teminatlar	USD	6.400	8.170	USD	6.400	7.466
TOPLAM			8.170	TOPLAM		7.466

NOT 39 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal Araçlar:

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması;

Şirket, finansal aktif veya finansal pasifleri sadece finansal enstrümanın sözleşmesine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Şirket finansal aktifi veya finansal aktifin bir kısmını sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan hakları üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Şirket finansal pasifi sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri;

Gerçeğe uygun değer, bir finansal aracın bilgili ve istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şartlar altında el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında takdir kullanılır. Sonuç olarak, burada sunulan tahminler, Şirketin cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir. Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, gerçeğe uygun değeri belirlenebilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde kullanılmıştır.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak belirtilmiştir)

NOT 39 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (Devamı)

Finansal varlıklar;

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Kasa ve banka ve banka mevduatları dahil, maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları ve alacak kayıplarının ihmal edilebilir olması dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Menkul kıymet yatırımlarının gerçeğe uygun değerleri bilanço tarihindeki piyasa fiyatları esas alınarak tahmin edilmiştir. İşletme kaynaklı krediler ve alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

Ticari alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

Finansal yükümlülükler;

Parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden gösterilmiştir.

NOT 40 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007 – Yoktur.)

NOT 41 – FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Şirket'in 31.03.2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında; 31.12.2007 karından, ödenmiş sermayenin % 4,437'si oranında 1. temettünün sermayeye ilavesi kararlaştırılmıştır. Sermayenin 18.480.000.-YTL'den 19.300.000.-YTL'ye artırma kararı 10 Nisan 2008 tarih ve 7039 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır.