

**VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş****30 Haziran 2013****YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Kurulduğu 1996 yılından bugünlere GYO sektörünün güvenilir ve istikrarlı şirketi olma özelliğini devam ettiren Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı, 2013'ün ilk yarısında portföyünde bulunan 5 adet pazarlanabilir gayrimenkulden dönem itibariyle 1.167.592,-TL kira geliri elde etmiştir.

Şirketimiz, 30.06.2012 itibariyle 191.787.131,-TL olan aktif büyüklüğünü son bir yılda %3 arttırarak 197.301.235,-TL'ye yükseltmiştir. 2013 ikinci çeyreğini karlı bir şekilde kapatan Şirketimiz, para ve sermaye piyasalarında geçmiş yıllara oranla sürekli azalan getirilere rağmen gelirlerini yükseltmiş ve bu dönemde 2.066.249-TL net dönem karı elde etmiştir.

Şirketimiz; kira gelirlerinin yanısıra para ve sermaye piyasalarından elde edilen faiz ve alış satış gelirleri ile farklı vade ve risk yapılarından gelir sağlama stratejisi ile hareket etmiştir. Nakit portföyü yönetiminden brüt 2.099.395-TL finansal gelir elde edilmiştir.

Dönem içinde portföyümüzdeki binalarda % 100 doluluk sağlanmış ve kira gelirleri düzenli olarak tahsil edilmiştir.

Şirketimizin devam eden büyük ölçekli projesi olan İstanbul Uluslararası Finans Merkezi'nde yer alan arsamız master plan uygulaması sonucu iki adet parsel haline gelmiş ve buna göre arsaların kadastral çalışması tamamlanarak 2012 yılsonunda Şirketimiz adına tapu tescilleri yapılmıştır. İstanbul İli, Ümraniye İlçesi, Küçükbakkalköy Mahallesi, 3328 ada, 5 parsel (8.774,05 m<sup>2</sup>) ile 3328 ada 12 parsel (7.225,80 m<sup>2</sup>) olarak tescilli yapılan arsalarımız üzerinde T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Hizmet Binası ve Tesisleri projesini gerçekleştirmek üzere, konsept proje koordinasyonunu yürüten T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na teslim edilerek, gereken onayın alınması ve projelerin ikmali ile birlikte 2013 yılı sonunda projenin müteahhitlik hizmetleri ihalesinin yapılması planlanmaktadır.

Vakıf GYO; karlı ve büyük projelere yatırım yapma, hissedarları ve yatırımcılarına değer yaratma, sektörün gelişim ve dönüşüm hızını yakalama amacını kararlılıkla sürdürmekte olup, Yönetim Kurulu olarak, elde edilen başarıların gelecekte artarak süreceğine olan inancımızla birlikte girilen projeleri sağlam adımlarla yürüterek, planlanan sürelerde sonuçlandırmak üzere çalışmalarımızı sürdürmekteyiz.

Saygılarımızla

Ramazan GÜNDÜZ

Yönetim Kurulu Başkanı

**1. Rapor Dönemi**

01.01.2013-30.06.2013

**2. Şirketin Ünvanı**

VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
 KAYITLI SERMAYESİ : 300.000.000 TL  
 ÇIKARILMIŞ SERMAYESİ : 105.000.000 TL  
 FAALİYET MERKEZİ : İSTANBUL

**3. Yönetim Ve Denetim Kurulu Üyeleri**

YÖNETİM VE DENETİM KURULU		GÖREV SÜRELERİ
Başkan	Ramazan GÜNDÜZ	09.04.2013 -Devam
Başkan Vekili	Mehmet Emin ÖZCAN	09.04.2013 -Devam
Üye	Osman DEMREN	01.08.2012 -Devam
Üye	Ömer BULUT	01.04.2008 -Devam
Üye	Mehmet MURAT	28.03.2012 -Devam
Üye	Hakan TAŞÇI	01.04.2008 -Devam
Üye	Levent KARADAYI	09.05.2011 -Devam
Üye	Muhsin SOYLU	16.04.2013 -Devam
Üye	M.Emin KARAAĞAÇ	27.11.2012 -Devam
Üye	Ali ÇALIŞ	27.11.2012 -Devam
Üye	Ali ZARARSIZ	27.11.2012 -Devam

**Yönetim Kurulu Üyeleri Arasında İş Bölümü**

Riskin Erken Saptanması Komitesi Bşk.	Levent KARADAYI
Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Ömer BULUT
Denetim Komitesi Bşk.	Hakan TAŞÇI
Denetim Komitesi Üyesi	Levent KARADAYI
Kurumsal Yönetim Komitesi Bşk.	Hakan TAŞÇI
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Osman DEMREN

**4. Ortaklık Yapısı**

Ticaret ünvanı	A Grubu (TL)	B Grubu (TL)	Toplam Pay Tutarı (Milyon TL =TL)	Oran
T.Vakıflar Bankası TAO	15.399.998,28	13.613.341,49	29.013.339,77	27,63
Toplu Konut İdaresi Başkanlığı	9.099.998,93	5.599.999,39	14.699.998,32	14,00
Vakıfbank Özel Sosyal Gv.Hiz.Vakfı	5.599.999,45	1.399.999,74	6.999.999,19	6,67
T.Vakıflar Bankası TAO Mem. ve Em. San Vakfı	2.799.999,64	699.999,89	3.499.999,53	3,33
Güneş Sigorta AŞ	1.399.999,90	349.999,98	1.749.999,88	1,67
Vakıf Ticaret ve Pazarlama AŞ	1.399.999,90	349.999,98	1.749.999,88	1,67
Halka Açık	0	47.286.663,43	47.286.663,43	45,03
<b>Toplam</b>	<b>35.699.996,10</b>	<b>69.300.003,90</b>	<b>105.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

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

### **Genel Ekonomi ve Finansal Piyasalar;**

İktisadi faaliyetteki yavaşlama eğilimi 2012 yılında devam etmiştir. 2013 yılının ilk çeyreğine ilişkin veriler ise nihai yurt içi talepte ılımlı ölçüde bir artışa işaret etmektedir. 2011 yılında yüzde 8,8 büyüyen milli gelir, 2012 yılında yüzde 2,2 artış göstermiştir. 2012 yılının ikinci yarısı itibarıyla yıllık büyümeye katkılar incelendiğinde, net dış talep pozitif katkı yapan tek kalem olurken, nihai yurt içi talep ile stokların ise negatif etkisi olduğu görülmektedir. Mevsimsellikten arındırılmış verilerle, mal ve hizmet ihracatı 2011 yılı ikinci çeyreğinden itibaren altı çeyrek üst üste artış kaydederken, mal ve hizmet ithalatı zayıf seyrini sürdürmüştür. 2013 yılının ilk çeyreğine ilişkin veriler nihai yurt içi talepte ılımlı ölçüde bir artışa işaret etmektedir. İç piyasaya yapılan beyaz eşya ve otomobil satışları, tüketici güven endeksi, inşaat yatırımlarına ilişkin göstergelerden diğer mineral maddeler üretimi ve ithalatı, tüketim ve yatırım mallarının üretim ve ithalatları yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre artış göstermiştir.

Dış ticaret ve cari işlemler dengesinde 2013 yılı ilk çeyreği itibarıyla bir miktar bozulma görülmekle birlikte, mevcut politika çerçevesi ve emtia fiyatlarının seyri iktisadi faaliyetteki artışın cari işlemler açığına yansımaları sınırlamaktadır. 2013 yılının ilk çeyreğinde yurt içi talepteki artışa paralel olarak ithalat talebinde canlanma yaşanmıştır. Bunun sonucunda cari işlemler dengesinde bir miktar bozulma gerçekleşmiştir. Ancak, ana eğilime ilişkin göstergelerden altın ve enerji hariç cari işlemler dengesindeki bozulmanın daha sınırlı olduğu görülmektedir. Cari açığın finansmanında 2010 yılı sonuna göre doğrudan yatırımların ve uzun vadeli girişlerin payı önemli ölçüde artmış olmakla birlikte, 2013 yılında kısa vadeli borçlanmaların payı artış göstermeye devam etmiştir. TCMB'nin mevcut politika uygulamaları sermaye girişlerindeki artışa rağmen cari açığı sınırlamaktadır.

Enflasyondaki düşüş eğilimi 2012 yılının son çeyreğinden itibaren belirginleşmeye başlamıştır. 2012 yılında tüketici enflasyonu önceki yıla kıyasla 4,3 puan gerileyerek yüzde 6,2 oranında gerçekleşmiş, böylelikle son 44 yılın en düşük yıl sonu tüketici enflasyonuna ulaşılmıştır. Tarım dışındaki uluslararası emtia fiyatlarının yıl genelinde ılımlı bir seyir izlemesi, döviz kurlarındaki istikrarlı gidişat ve yavaşlayan iktisadi faaliyet enflasyon görünümüne olumlu katkı yapmış; yıl sonunda bir önceki yıl fiyat düzeyinin de altına gerileyen işlenmemiş gıda fiyatlarındaki olumlu seyir enflasyondaki gerilemenin belirleyicisi olmuştur. Öte yandan, özellikle enerjideki kamu fiyat ve vergi ayarlamaları enflasyonu olumsuz etkileyen bir faktördür. Bu dönemde hizmet enflasyonunda sınırlı bir artış gözlenirse de, maliyet ve talep baskılarının hafiflemesi ile temel enflasyon göstergeleri aşağı yönlü bir eğilim sergilemiştir. 2013 yılı Nisan ayında ise enerji fiyatlarındaki baz etkisi ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki gerilemeye bağlı olarak yıllık tüketici enflasyonu yüzde 6,1'e düşmüştür. 2012 yılının son çeyreğinde özellikle 24 ay sonrası için beklentilerin uzun bir aradan sonra ilk defa belirgin bir düşüş gösterdiği görülmektedir. 2013 yılının ilk dört ayında

ise 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri arasındaki fark daralarak hedefe yakınsamıştır.

### **Gayrimenkul Piyasaları**

İnşaat sektöründe yılın dördüncü çeyreğinde büyüme yüzde 1.5, gayrimenkul kiralama ve iş faaliyetleri sektöründe ise büyüme yüzde 6.6 olmuştur. İnşaat sektöründe büyüme genel büyümenin altında kalmıştır. Özel sektör inşaat harcamalarında önemli bir yavaşlama görülmektedir. Dördüncü çeyrekte konut satışlarında uygulanacak % 1 KDV nedeniyle konut talebi göreceli canlanmıştır. % 1 KDV uygulaması konut yapı ruhsatı alımını da artırmıştır. Ticari gayrimenkul sektöründe ise ofis piyasası hareketliliğini korumuştur. Otel yatırımları ve piyasası da göreceli canlı kalmıştır. AVM yatırımları sürerken, organize sanayi bölgelerindeki sanayi ve lojistik alanı yatırımlarında hareketlenme görülmektedir. Ekonomik yavaşlama inşaat sektöründe durağanlaşmaya yol açarken gayrimenkul kiralama ve iş faaliyetleri büyüme eğilimini korumuştur.

2012 yılının son çeyreğinde alınan konut yapı ruhsatları ile yapı kullanım izin belgeleri sayısında önemli artış yaşanmıştır. Son çeyrekte alınan yapı ruhsatları 225.873, yapı kullanım izin belgesi sayısı ise 177.980 olmuştur.

2012 yılının tüm çeyrek dönemlerinde hane halkı tüketim harcamaları gerilemiştir. Yılın son çeyreğinde gerileme yüzde 0.8, yıl genelinde ise yüzde 0.7 olmuştur. İç talebi sınırlama amacı ile yıl genelinde uygulanan politikalar başarılı olmuştur. Cari değerler ile de tüketim harcamalarında gerilemeler ortaya çıkmıştır.

Ekonomik büyümesini istikrarlı şekilde sürdüren Şirketimiz 2013 yılında da ayağı yeren basan, sağlamsı politikalarını sürdürmekte kararlıdır. Ekonomik, mali ve iktisadi rantabilite, karlılık, verimlilik gibi oranlarını baz alarak mali yapısını gün be gün güçlendiren Şirketimiz risksiz piyasa elementlerine yatırım yaparak aktif büyüklüğü sürekli olarak yükseltmektedir.

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

İşletme finansman ihtiyacını büyük oranda iç kaynaklardan karşılamakta olup İstanbul İli, Fatih İlçesi'nde yer alan Fatih İş Merkezi finansal kiralama yolu ile satın alınmıştır.

Şişli Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne, peşin ödenen vergilerin iadesi için verilmiş toplam 181.974,27 TL'lik iki adet teminat mektubu bulunmaktadır.

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

#### **A. Yatırımlar (Gayrimenkul Portföyü)**

%100 Doluluk oranında bulunan portföyümüzdeki gayrimenkullere ait ekspertiz değerleri, mevcut kiracı ve kira değerleri ile bina bilgileri toplu halde aşağıda verilmiştir.

## 1.LEVENT İŞ MERKEZİ

Levent İş Merkezi Binası; Ebulula Mardin Caddesi'ne cepheli konumdaki Park Maya Sitesi'nde yer almaktadır. Park Maya Sitesi bir kaç parselden oluşmuştur. Değerlemeye esas taşınmazların yer aldığı 1472 ada, 1 parsel üzerinde 4 adet blok bulunmakta, Şirketimize ait F-2 ABlok KÖŞE KONUMLU BİNADIR. Aylık kira bedeli 72.850,33-TL+KDV'dir.

2 Bodrum kat + zemin kat + 4 normal kat olmak üzere toplam 7 kattan oluşan Levent İş Merkezi Binası, 1.917 m<sup>2</sup> kullanılabilir alana sahiptir. Ofis olarak kat bazında ya da bir bütün olarak kiralanabilecek şekilde inşa edilmiştir.

Alış Tarihi	24.10.1996
Alış Maliyeti	279.496,49-TL
Alış Ekspertiz Tarihi	10.10.1996
Alış Ekspertiz Değeri	265.540,-TL
Sigorta Değeri	1.202.004,-TL
Kira Ekspertiz Tarihi	19.12.2011
Kira Ekspertiz Değeri	58.000,-TL
Ekspertiz Tarihi	19.12.2012
Ekspertiz Değeri	9.500.000,-TL

## 2.KAVAKLIDERE DÜKKAN

Taşınmaz, Ankara İli, Çankaya İlçesi, Tunalı Hilmi Caddesi üzerinde yer almaktadır. Merkezi bir yerde bulunmakta olan taşınmazın, çevresi ağırlıklı olarak dükkan, mağaza, iş hanları, ofis katları ve konutlardan oluşmaktadır. Mevcut aylık kira bedeli 56.132,34-TL+KDV'dir.

Ulaşım açısından rahat konumdaki gayrimenkul, brüt 912 m<sup>2</sup>'dir. 1 Bodrum kat + zemin kat + 6 normal kattan oluşan binanın 1. bodrum, zemin ve 1. normal katında bulunan 1 no.lu bağımsız bölümüdür.

Alış Tarihi	30.12.2004
Alış Maliyeti	4.100.600,-TL
Alış Ekspertiz Tarihi	27.12.2004
Alış Ekspertiz Değeri	4.070.000,-TL
Sigorta Değeri	515.280,-TL
Kira Ekspertiz Tarihi	28.12.2009
Kira Ekspertiz Değeri	38.300,-TL
Ekspertiz Tarihi	19.12.2012
Ekspertiz Değeri	7.300.000,-TL

### 3. KÜTAHYA İŞ MERKEZİ

Kütahya İli, Merkez İlçesi, Cumhuriyet Caddesinin üzerinde, Karagöz Sokak ile kesiştiği köşede konumlu parselde yer alan brüt 2.060 m<sup>2</sup>' kullanım alanlı gayrimenkul Vakıfbank Kütahya şubesi olarak 01.02.2011 tarihli 10 yıllık sözleşme ile kiralanmıştır. Taşınmaz, 1 bodrum kat + zemin kat + 7 normal kattan ibarettir. Mevcut aylık kira bedeli 27.831,47-TL+KDV'dir.

Alış Tarihi	31.01.2011
Alış Maliyeti	4.066.000,-TL
Alış Ekspertiz Tarihi	04.12.2010
Alış Ekspertiz Değeri	4.000.000,-TL
Sigorta Değeri	1.339.000,-TL
Kira Ekspertiz Tarihi	04.12.2010
Kira Ekspertiz Değeri	22.000,-TL
Ekspertiz Tarihi	18.12.2012
Ekspertiz Değeri	4.500.000,-TL

### 4. ALIAĞA İŞ MERKEZİ

İzmir İli, Aliağa İlçesi, İstiklal Caddesi üzerinde konumlu 1.323 m<sup>2</sup> kullanım alanlı taşınmaz, 1 bodrum kat + zemin kat + 5 normal kat olmak üzere toplam 7 kattan oluşmaktadır. Vakıfbank Aliağa şubesi olarak 01.02.2011 tarihli 10 yıllık sözleşme ile kiralanmıştır. Mevcut aylık kira bedeli 20.293,78-TL+KDV'dir.

Alış Tarihi	31.01.2011
Alış Maliyeti	3.049.500,-TL
Alış Ekspertiz Tarihi	14.12.2010
Alış Ekspertiz Değeri	3.000.000,-TL
Sigorta Değeri	747.495,-TL
Kira Ekspertiz Tarihi	14.12.2010
Kira Ekspertiz Değeri	15.000,-TL
Ekspertiz Tarihi	20.12.2012
Ekspertiz Değeri	3.200.000,-TL

### 5. FATİH İŞ MERKEZİ

Gayrimenkul; İstanbul İli, Fatih İlçesi, Macar Kardeşler Caddesi üzerinde, cadde ile Hulusi Noyan Sokak'ın kesiştiği köşede yer almaktadır. Çevresinde bitişik nizamlı, zemin katlarda dükkan-mağaza, normal katlarda işyeri-mesken amaçlı kullanılan binalar yer almaktadır. Vakıfbank Fatih şubesi olarak 01.02.2011 tarihli 10 yıllık sözleşme ile kiralanmıştır. Mevcut aylık kira bedeli 17.974,49-TL+KDV'dir.

Alış Tarihi	08.02.2011
Alış Maliyeti	2.663.593,54-TL
Alış Ekspertiz Tarihi	14.12.2010
Alış Ekspertiz Değeri	2.800.000,-TL
Sigorta Değeri	287.438,-TL
Kira Ekspertiz Tarihi	14.12.2010
Kira Ekspertiz Değeri	14.000,-TL
Ekspertiz Tarihi	18.12.2012
Ekspertiz Değeri	3.300.000,-TL

## 7. İSTANBUL ARSA

İstanbul İli, Ümraniye İlçesi, Küçükbakkalköy Mahallesi, 3328 ada, 5 parselde bulunan 8.774,05 m<sup>2</sup>'lik arsa ile yine İstanbul İli, Ümraniye İlçesi, Küçükbakkalköy Mahallesi, 3328 ada, 12 parselde bulunan 7.225,80 m<sup>2</sup>'lik arsamız, İstanbul Uluslararası Finans Merkezi'nde yer almakta olup, ön parsel Boğaziçi Köprüsü'ne, arka parsel ise Şenol Güneş Bulvarı'na cephelidir.

Ataşehir ve Batı Ataşehir toplu konut bölgeleri, üst gelir kullanıcılar tarafından talep gören, nitelikli konut projelerinin yer aldığı, altyapı ve kamu hizmetleri istifadesi tam olan toplu yerleşim alanları tarzındadır. Bölge yerleşimleri orta ve üst-orta gelirli kullanıcılarca talep görmektedir.

Alış Tarihi	07.06.2011
Alış Maliyeti	122.000.920,05-TL
Alış Ekspertiz Tarihi	20.05.2011
Sigorta Değeri	-
Kira Ekspertiz Tarihi	-
Kira Ekspertiz Değeri	-
Ekspertiz Tarihi	31.12.2012
Ekspertiz Değeri	195.000.000,-TL

## 8. ANKARA ARSALAR

Taşınmazlar, Ankara İli, Etimesgut İlçesi, Eler Mahallesi'nde bulunan 48750 ada, 1 parsel ile 48744 ada, 5 parsel üzerinde kayıtlı olan arsalardır. Arsalar Enerji Nakil Hattı bölgesinde yer aldığından üzerinde herhangi bir yapılaşma mevcut değildir. TEİAŞ, Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi'ne kamulaştırma talebinde bulunulmuştur.

48750 Ada, 1 parselde bulunan arsanın yüzölçümü 19.020,00 m<sup>2</sup> olup Vakıf GYO A.Ş. hissesi 2.111/19.023 oranındadır. 48744 ada, 5 parseldeki arsa ise 2.399 m<sup>2</sup>'dir.

Alış Tarihi	12.04.2000
Alış Maliyeti	205.928,64-TL
Alış Ekspertiz Tarihi	10.04.2000
Sigorta Değeri	-
Kira Ekspertiz Tarihi	-
Kira Ekspertiz Değeri	-
Ekspertiz Tarihi	19.12.2012
Ekspertiz Değeri	580.000,-TL

## B. Gayrimenkul Projesi Gerçekleştirilecek Arsa

### ARSA –İSTANBUL, ÜMRANIYE, KÜÇÜKBAKKALKÖY

İstanbul Uluslararası Finans Merkezi'nde yer alan, Şirketimize ait, İstanbul İli, Ümraniye İlçesi, Küçükbakkalköy Mahallesi, 3328 ada, 5 parselde bulunan 8.774,05 m<sup>2</sup>'lik arsa ile yine İstanbul İli, Ümraniye İlçesi, Küçükbakkalköy Mahallesi, 3328 ada, 12 parselde bulunan 7.225,80 m<sup>2</sup>'lik arsa üzerinde T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Hizmet Binası ve Tesisleri projesini gerçekleştirmek üzere Proje Yönetim Hizmet Alım ihalesi ve Tasarım Hizmetleri ihalesi tamamlanmıştır.

Konsept projenin en kısa sürede T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı onayına sunulması ve projenin ikmali ile birlikte yıl sonuna doğru müteahhitlik hizmetleri ihalesinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

## C. Gayrimenkul Portföy Gelişimi

Şirketimiz ; T.Vakıflar Bankası T.A.O. ile imzaladığı ön protokol doğrultusunda İstanbul'da yapacağı T. Vakıflar Bankası Genel Müdürlük Hizmet Binası ve Tesisleri projesinin arsa alımını gerçekleştirerek İstanbul Uluslararası Finans Merkezi bölgesindeki çok değerli arsayı portföyüne dahil etmiştir. Gelecekte GYO sektöründe ön sıralarda yer alabilmek, pazar payını arttırmak adına önemli bir yatırımı başlatmıştır. Gayrimenkul portföyünü oluştururken portföye alınan gayrimenkullerin tamamının değerlendirme çalışmaları yapılmış ve satın alma ile kiralama bu çalışmaların esas alınmıştır.

Şirketimiz portföyünde sağlam, verimli, sürekli gelir getirici risk unsuru taşımayan gayrimenkullere yer vermek amacı ile gayrimenkul piyasası ve yeni yatırım alanlarını izlemektedir.

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

Şirketimiz 2012 yılı karı dağıtımı, 17.07.2013 tarihinde bedelsiz sermaye arttımı şeklinde, ortaklarımızın MKK nezdindeki hesaplarına kayden aktarılmıştır.



## 9. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

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

## 10. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Şirketimiz yayımlamış olduğu Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporunda belirtilen hususları dönem içinde uygulamıştır.

## 11. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Şirketimiz portföyünde yer alan arsalarda gerçekleştirilecek T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Hizmet Binası ve Tesisleri projesinin, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığınca konsept proje onayını müteakip müteahhitlik ihalesinin yapılması ve inşaa faaliyetlerine en kısa sürede başlanması hedeflenmektedir.

## 12. Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri

Esas Sözleşmenin son hali [www.vakifgyo.com.tr](http://www.vakifgyo.com.tr) adresindeki internet sitemizde yer almaktadır.

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

Şirketimizce bu dönem içinde çıkarılmış sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

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

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

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

Şirketimizin gerçekleştirdiği projelerde herhangi bir teşvikten yararlanılmamıştır.

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

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

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

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

GAYRİMENKUL	Oca.13	Şub.13	Mar.13	Nis.13	May.13	Haz.13	TOPLAM TL
LEVENT İŞ MERKEZİ	72.850,33	72.850,33	72.850,33	72.850,33	72.850,33	72.850,33	437.101,98
KAVAKLUDERE DÜKKAN	56.132,34	56.132,34	56.132,34	56.132,34	56.132,34	56.132,34	336.794,04
ALİAĞA İŞ MERKEZİ	19.402,25	20.293,78	20.293,78	20.293,78	20.293,78	20.293,78	120.871,15
KÜTAHYA İŞ MERKEZİ	26.608,80	27.831,47	27.831,47	27.831,47	27.831,47	27.831,47	165.766,15
FATİH İŞ MERKEZİ	17.184,85	17.974,49	17.974,49	17.974,49	17.974,49	17.974,49	107.057,30
TOPLAM TL	192.178,57	195.082,41	195.082,41	195.082,41	195.082,41	195.082,41	1.167.590,62

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

Rasyolar	Oran
Cari Oran	50,17
Likit Oran	50,17
Nakit Oran	49,81
Dönem Net Karlılığı Oranı	0,63

#### 19. Hisse Senedi Performansı

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın hisse senedinin aylar içerisinde gösterdiği gelişme aşağıdaki grafikler ile sunulmuştur. Grafik 1, şirketimiz hisse senedinin dönem içindeki değişimini göstermektedir.

Grafik 2'de ise şirketimizin sektör ve Ulusal 100 endeks karşılaştırmasını bulabilirsiniz.

Rapor döneminde, şirketimiz hisse senetleri ile ilgili İMKB verileri aşağıda yer almaktadır.

TARİH	HİSSE SENEDİNİN ADI	ÖNCEKİ KAPANIŞ FİYATI	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLILIK ORTALAMA FİYAT	G.AĞIRLIKLILIK ORTALAMA FİYAT	TOPLAM İŞLEM HACMİ	TOPLAM İŞLEM ADEDİ	TOPLAM SÖZLEŞME SAYISI
02.01.2013	VAKIF GMYO	5,24	5,20	5,18	5,24	5,20	5,21	5,22	318.622,06	61.205	227
31.01.2013	VAKIF GMYO	5,04	0,00	5,00	5,06	5,02	5,03	5,04	85.597,76	17.028	73
01.02.2013	VAKIF GMYO	5,06	5,04	5,00	5,08	5,08	5,03	5,03	257.327,42	51.187	167
28.02.2013	VAKIF GMYO	4,95	0,00	4,92	4,96	4,95	4,94	4,94	59.424,63	12.023	86
01.03.2013	VAKIF GMYO	4,96	0,00	4,93	5,02	4,94	4,97	4,97	151.071,27	30.406	113
30.03.2012	VAKIF GMYO	4,83	4,83	4,76	4,83	4,76	4,79	4,81	137.036,83	28.609	191
01.04.2013	VAKIF GMYO	4,80	0,00	4,72	4,81	4,72	4,76	4,80	371.005,24	77.918	235
30.04.2013	VAKIF GMYO	4,68	4,67	4,64	4,67	4,66	4,65	4,66	42.683,85	9.170	68
01.05.2013	VAKIF GMYO	4,29	4,26	3,90	4,27	4,00	4,05	4,07	1.751.768,74	432.140	1.227
03.06.2013	VAKIF GMYO	3,75	3,75	3,65	3,84	3,84	3,71	3,75	630.124,65	169.850	264
28.06.2013	VAKIF GMYO	4,92	4,92	4,80	5,02	4,80	4,89	5,01	2.579.852,98	527.727	1.410

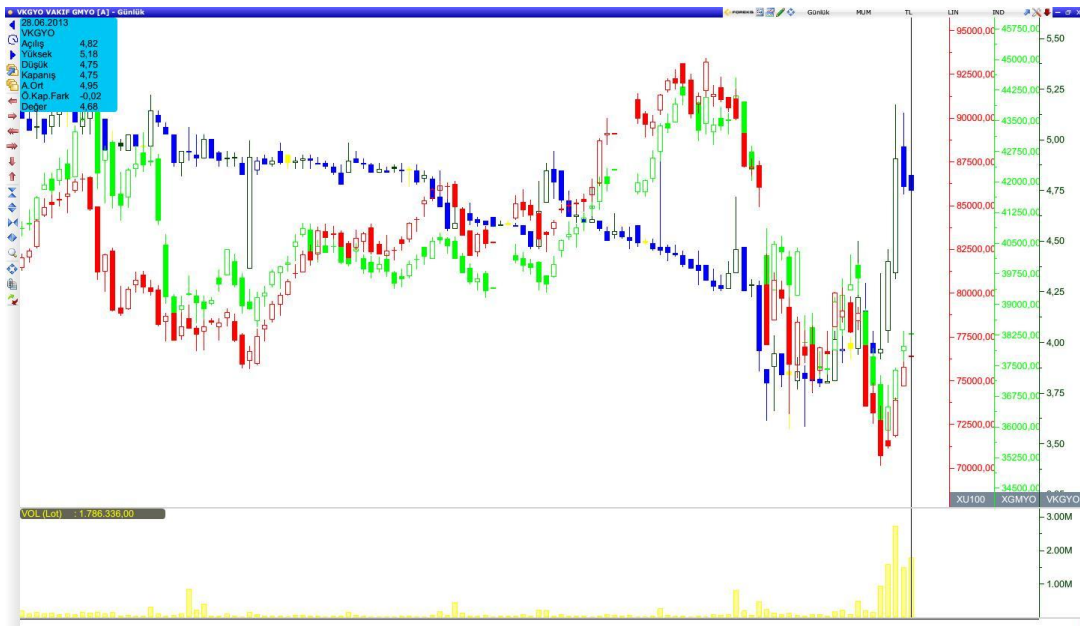
Grafik1

## VKGYO 01.01.2013 - 30.06.2013 ARASI İMKB FİYAT GRAFIĞI



Grafik2

## VKGYO 01.01.2013- 30.06.2013 ARASI İMKB; XGMYO, XU100 KARŞILAŞTIRMALI



## 20. İşletmenin Finansal Yapısına İlişkin Bilgiler

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

### *Giriş*

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Haziran 2013 tarihli finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu, nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

### *İncelemenin kapsamı*

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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.

### *Sonuç*

İncelememiz sonucunda, ilişikteki finansal tabloların Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'nin 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, altı aylık ara hesap dönemine ilişkin finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

### *Raporu etkilemeyen hususlar*

3 No'lu finansal tablo dipnotunda belirtildiği üzere Şirket, kira gelirlerinin tamamını ilişkili kuruluşlardan sağlamaktadır.

İstanbul,  
19 Temmuz 2013

Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi

**VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ**

30 Haziran 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

<b>VARLIKLAR</b>	<b>Dipnotlar</b>	<b>İncelemeden geçmiş 30 Haziran 2013</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012</b>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>55,540,064</b>	<b>53,633,635</b>
Nakit ve nakit benzerleri	4	19,742,645	19,340,577
Finansal yatırımlar	5	35,397,375	33,971,608
Diğer alacaklar	8	268,569	678
Diğer dönen varlıklar	15	131,475	320,772
<b>DURAN VARLIKLAR</b>		<b>141,761,171</b>	<b>141,715,233</b>
Diğer alacaklar	8	1,306	1,306
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	9	141,507,303	141,468,972
Maddi duran varlıklar	10	242,666	234,428
Maddi olmayan duran varlıklar	11	9,896	10,527
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>197,301,235</b>	<b>195,348,868</b>

<b>KAYNAKLAR</b>	<b>Dipnotlar</b>	<b>İncelemeden geçmiş 30 Haziran 2013</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>1,107,101</b>	<b>959,616</b>
Ticari borçlar	6	16,350	39,001
-İlişkili taraflara ticari borçlar	3	1,488	12,114
-İlişkili taraflara olmayan ticari borçlar	6	14,862	26,887
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7	540,373	517,755
-İlişkili taraflara finansal borçlar	3	540,373	517,755
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	86,437	64,713
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	15	463,941	338,147
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>1,092,434</b>	<b>1,353,801</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	7	1,007,111	1,279,401
-İlişkili taraflara finansal borçlar	3	1,007,111	1,279,401
Uzun vadeli karşılıklar		85,323	74,400
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	85,323	74,400
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>16</b>	<b>195,101,700</b>	<b>193,035,451</b>
Ödenmiş sermaye	16	105,000,000	105,000,000
Sermaye düzeltme farkları	16	21,599,008	21,599,008
Hisse senedi ihraç primleri	16	9,759,034	9,759,034
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	16	3,144,458	3,144,458
Geçmiş yıllar karları	16	53,532,951	47,314,989
Net dönem karı		2,066,249	6,217,962
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>197,301,235</b>	<b>195,348,868</b>

**VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ**

30 Haziran 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnotlar	İncelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2013	İncelemeden geçmiş 1 Nisan - 30 Haziran 2013	İncelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2012	İncelemeden geçmiş 1 Nisan - 30 Haziran 2012
Hasılat	17	3,266,987	1,581,967	3,852,091	1,866,344
Satışların maliyeti (-)	17	(199,860)	(142,899)	(374,947)	(246,924)
<b>Brüt kar</b>		<b>3,067,127</b>	<b>1,439,068</b>	<b>3,477,144</b>	<b>1,619,420</b>
Genel yönetim giderleri (-)	18	(930,794)	(480,203)	(943,907)	(471,007)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	19	7,349	7,349	953	26
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	19	(2,608)	(1,304)	(1,578)	(796)
<b>Esas faaliyet karı</b>		<b>2,141,074</b>	<b>964,910</b>	<b>2,532,612</b>	<b>1,147,643</b>
Finansman giderleri		(74,825)	(32,255)	(101,320)	(49,315)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b>		<b>2,066,249</b>	<b>932,655</b>	<b>2,431,292</b>	<b>1,098,328</b>
Dönem vergi geliri / (gideri)		-	-	-	-
<b>Dönem karı</b>		<b>2,066,249</b>	<b>932,655</b>	<b>2,431,292</b>	<b>1,098,328</b>
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>2,066,249</b>	<b>932,655</b>	<b>2,431,292</b>	<b>1,098,328</b>
<b>Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç</b>	<b>22</b>	<b>0.0197</b>	<b>0.0089</b>	<b>0.0232</b>	<b>0.0105</b>

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

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

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

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

**ÜST YÖNETİM****A.Şükrü KOÇ****Genel Müdür****Mesleki Deneyimi:**

06.2010 - ...	Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş., Genel Md.
04.2010 - 06.2010	Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş., Genel Md. V.
2005 - 04.2010	Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş., Genel Md. Yrd.
2001 - 2005	Atakule GYO A.Ş., Emlak İşleri Md., Genel Md. Yrd.
1976 - 2000	T.Vakıflar Bankası T.A.O, Genel Müdürlüğü; Memur, Müdür Yrd., Birim Md.

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

30.06.2013 tarihi itibarıyla şirketimizin personel sayısı 10 kişidir. Toplu sözleşme uygulaması bulunmamaktadır. Personele özel sağlık sigortası ve bireysel emeklilik sigortası gibi ek imkanlar sağlanmaktadır.

**24. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler**

Dönem içinde bağış yapılmamıştır.

**25. Merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi**

Şirketimizin merkez dışında örgütü yoktur.

## 26. Yönetim Kurulu ve Genel Müdür Hakkında Bilgiler

<b>VAKIF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.</b>		
<b>YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE GENEL MÜDÜR*</b>		
ADI SOYADI	UNVANI	İLETİŞİM BİLGİLERİ
Ramazan GÜNDÜZ	Yönetim Kurulu Başkanı	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. İstanbul 0 212 3435072
Mehmet Emin ÖZCAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. İstanbul 0 212 3435072
Osman DEMREN	Yönetim Kurulu Üyesi	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. İstanbul 0 212 3435072
Ömer BULUT	Yönetim Kurulu Üyesi	T.C. Başbakanlık TOKİ Ankara 0 312 5652404
Mehmet MURAT	Yönetim Kurulu Üyesi	T.C. Başbakanlık TOKİ Ankara 0 312 5652404
Hakan TAŞCI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Danışman Ankara 0 212 3435072
Levent KARADAYI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Danışman Ankara 0 212 3435072
Muhsin SOYLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. İstanbul 0 212 3435072
M.Emin KARAAĞAÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. İstanbul 0 212 3435072
Ali ÇALIŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. İstanbul 0 212 3435072
Ali ZARARSIZ	Yönetim Kurulu Üyesi	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. İstanbul 0 212 3435072
A.Şükrü KOÇ	Genel Müdür	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. İstanbul 0 212 3435072



## PORTFÖY SINIRLAMALARINA UYUMUN KONTROLÜ

Seri: VI, No: 11 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına uyumun kontrolüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

	<b>Finansal Tablo Ana Hesap Kalemler</b>	<b>İlgili Düzenleme</b>	<b>Cari Dönem (TL) 30/06/2013</b>	<b>Önceki Dönem (TL) 30/06/2012</b>
<b>A</b>	Para ve sermaye piyasası araçları	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b)	55,139,685	53,311,517
<b>B</b>	Gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(a)	141,507,303	141,468,972
<b>C</b>	İştirakler	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b)	-	-
	İlişkili taraflardan alacaklar (Ticari olmayan)	III-48.1 Tebliğ Md. 23/(f)	-	-
	<b>Diğer Varlıklar</b>		654,247	568,379
<b>D</b>	<b>Toplam Varlıklar (Aktif Toplamı)</b>	III-48.1 Tebliğ Md. 3/(f)	197,301,235	195,348,868
<b>E</b>	Finansal borçlar	III-48.1 Tebliğ Md. 31	-	-
<b>F</b>	Diğer finansal yükümlülükler	III-48.1 Tebliğ Md. 31	-	-
<b>G</b>	Finansal kiralama borçları	III-48.1 Tebliğ Md. 31	1,547,484	1,797,156
<b>H</b>	İlişkili taraflara borçlar (Ticari olmayan)	III-48.1 Tebliğ Md. 23/(f)	-	-
<b>I</b>	Özkaynaklar	III-48.1 Tebliğ Md. 31	195,107,206	193,035,451
	<b>Diğer Kaynaklar</b>		646,545	516,261
<b>D</b>	<b>Toplam Kaynaklar</b>	III-48.1 Tebliğ Md. 3/(k)	197,301,235	195,348,868
	<b>Finansal Tablo Ana Hesap Kalemler</b>	<b>İlgili Düzenleme</b>	<b>Cari Dönem (TL)</b>	<b>Önceki Dönem (TL)</b>
<b>A1</b>	Para ve sermaye piyasası araçlarının 3 yıllık gayrimenkul ödemeleri için tutulan kısmı	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b)	-	-
<b>A2</b>	Vadeli/Vadesiz TL/Döviz	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b)	19,638,314	19,339,909
<b>A3</b>	Yabancı sermaye piyasası araçları	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(d)	-	-
<b>B1</b>	Yabancı gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(d)	-	-
<b>B2</b>	Atıl tutulan arsa/araziler	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(c)	205,926	205,926
<b>C1</b>	Yabancı iştirakler	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(d)	-	-
<b>C2</b>	İşletmeci şirkete iştirak	III-48.1 Tebliğ Md. 28	-	-
<b>J</b>	Gayrinakdi Krediler	III-48.1 Tebliğ Md. 31	181,974	682,300
<b>K</b>	Üzerinde proje geliştirilecek mülkiyeti ortaklığa ait olmayan ipotek bedelleri	III-48.1 Tebliğ Md. 22/(e)	-	-

	<b>Portföy Sınırlamaları</b>	<b>İlgili Düzenleme</b>	<b>Cari Dönem</b>	<b>Önceki Dönem</b>	<b>Asgari/Azami Oran</b>
<b>1</b>	Üzerinde proje geliştirilecek mülkiyeti ortaklığa ait olmayan ipotekli arsaların ipotek bedelleri	III-48.1 Tebliğ Md. 22/(e)	-	-	%10
<b>2</b>	Gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(a),(b)	71.7%	72.4%	%50
<b>3</b>	Para ve sermaye piyasası araçları ile iştirakler	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(b)	27.9%	27.3%	%50
<b>4</b>	Yabancı gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar, iştirakler, sermaye piyasası araçları	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(d)	-	-	%49
<b>5</b>	Atıl tutulan arsa/araziler	III-48.1 Tebliğ Md. 24/(c)	%0.1	0.1%	%20
<b>6</b>	İşletmeci şirkete iştirak	III-48.1 Tebliğ Md. 28	-	-	%10
<b>7</b>	Borçlanma sınırı	III-48.1 Tebliğ Md. 31	%0.9	1.3%	%500
<b>8</b>	Vadeli/Vadesiz TL/Döviz	III-48.1 Tebliğ Md. 22/(e)	%10.0	9.9%	%10