



ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01 Ocak 2013 – 31 Mart 2013

Ara Dönem Faaliyet Raporu

A- RAPORUN DÖNEMİ

Faaliyet Raporumuz 01.01.2013 – 31.03.2013 dönemini kapsamaktadır.

B- YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 27 Mart 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda seçilen Yönetim Kurulu üyeleri aşağıdaki gibidir.

<u>Yönetim Kurulu</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Başlangıç Tarihi</u>	<u>Görev Bitiş Tarihi</u>
Mustafa Filiz	Yönetim Kurulu Başkanı	27.03.2013	27.03.2016
Ahmet Önder Kazazoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	27.03.2013	27.03.2016
Mehmet Alper Kaptanoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	27.03.2013	27.03.2016
Mehmet Ahkemoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	27.03.2013	27.03.2016
Hilmi Önder Şahin	Yönetim Kurulu Üyesi	27.03.2013	27.03.2016
İzzet Cemal Kişmir	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	27.03.2013	27.03.2016
Mehmet Sağıroğlu	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	27.03.2013	27.03.2016

Yönetim Kurulu Üyelerinin şirket yönetiminde icrai görevi yoktur.

Yönetim Kurulu dönem içinde 9 toplantı yapmıştır.Yapılan 9 toplantıya tüm üyelerin katılımı sağlanmıştır. Yönetim Kurulu kararları oybirliği ile alınmıştır. Bu nedenle karşı oy zaptı yoktur.

Bağımsız Denetleme Kuruluşu

Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
(Member, BDO International Network)

Yönetim Kurulu Üyeleri Yetki Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Ana Sözleşmesi çerçevesinde şirketi temsil etmektedirler.

Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu' nun Seri: IV, No: 56 Sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği ve Türk Ticaret Kanunu' nda yer alan hükümler çerçevesinde, yeni komiteler kurulmuş ve çalışma esasları belirlenmiştir.

Buna göre;

- Kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesi amacıyla 3 üyeden oluşan bir Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuş olup, Komite Başkanı Bağımsız üye Mehmet Sağıroğlu ve Komite Üyeleri Mustafa Filiz ve Mehmet Ahkemoğlu' dur
- Şirketimizin karşılaşılabileceği risklerin erken saptanması ve etkin bir risk yönetim sisteminin oluşturulması amacıyla Yönetim Kurulu'na tavsiyede bulunmak üzere dört üyeden oluşan bir Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuştur. Komite Başkanı Bağımsız Üye Mehmet Sağıroğlu, Komite Üyeleri Mustafa Filiz, Mehmet Ahkemoğlu ve Hilmi Önder Şahin' dir.
- Yönetim Kurulu bünyesinde mevcut olan Denetimden Sorumlu Komite'nin Başkanı Bağımsız Üye İzzet Cemal Kişmir, Üyesi ise Bağımsız Üye Mehmet Sağıroğlu' dur.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluştuklarına ilişkin bilgiler Şirketimiz internet sitesinde yayınlanarak kamuya açıklanmıştır.

C- KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

Kâr dağıtım politikası şirketimizin faaliyet raporuna ekli kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporunda yer almakta ve Şirketin internet sitesinde kamuya açıklanmaktadır.

Şirketimiz; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu, Vergi Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile Esas Sözleşmemizin kâr dağıtım ile ilgili maddesi çerçevesinde yeni yatırımlar ve likidite durumu dikkate alınmak suretiyle kâr dağıtımını yapmaktadır. 2013 ve izleyen yıllarda Sermaye Piyasası Kurulu' nun kâr dağıtımını zorunluluğunu kaldırması halinde, yapılacak yeni yatırımlar ve likidite durumu dikkate alınmak suretiyle kâr dağıtımını konusunda karar verilecektir.

Şirketin kâr payı imtiyazı tanıyan hisse senedi yoktur. Kâr dağıtımını yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir.

Şirketimiz ortaklarına 31 Mayıs 2013 tarihinde 2.304.540 TL kâr payı dağıtacaktır.

D- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Şirketimizin karşılaşılabileceği risklerin erken saptanması ve etkin bir risk yönetim sisteminin oluşturulması amacıyla Yönetim Kuruluna tavsiyede bulunmak üzere 4 üyeden oluşan bir Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş ve çalışma esasları Yönetim Kurulunca onaylanmıştır.

Yönetim Kurulu, bir risk yönetim mekanizması oluşturmuştur. Karşılaşılması muhtemel tüm riskler Şirket Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından periyodik olarak gözden geçirilmektedir. Komite dönem içinde 2 defa tam üye sayısı ile toplanmış ve rapor Yönetim Kurulu bilgisine sunulmuştur.

Ayrıca Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Yönetim Kurulu alınması gereken önlemleri belirlemekte ve Genel Müdür aracılığı ile gerekli talimatları şirket yöneticilerine vermektedir.

E- FAALİYET DÖNEMİNDE MEYDANA GELEN ÖNEMLİ OLAYLAR

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 27 Mart 2013 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısında;

Şirketimizin, 2012 yılına ait finansal tablolarında yer alan dönem kârı 14.271.557 TL' dir.Önceki yıllarda ayrılan birinci tertip kanuni yedek akçe tutarı yasal tavana ulaştığından, net dağıtılabilir dönem kârı da 14.271.557 TL'dir.

- Net dağıtılabilir dönem kârının % 20' sine tekabül eden 2.854.311 TL tutarındaki kısmının birinci temettü olarak hesaplanmasına, hesaplanan bu birinci temettünün 2.304.540 TL kısmının ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasına, bakiyesinin ise dağıtılmayarak olağanüstü yedek akçelere eklenmesine,
- Dağıtılacak kâr payı üzerinden 177.200 TL tutarında ikinci tertip genel kanuni yedek akçe ayrılmasına,
- Kalan tutarın olağanüstü yedek akçelere eklenmesine,
- Kâr payı dağıtımına 31 Mayıs 2013 tarihinde başlanmasına,

oybirliği ile karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu üyeliklerine Mustafa Filiz, Ahmet Önder Kazazoğlu, Mehmet Alper Kaptanoğlu, Hilmi Önder Şahin, Mehmet Ahkemoğlu, İzzet Cemal Kışmır ve Mehmet Sağıroğlu' nun 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmelerine ve Yönetim Kurulu üyelerinden İzzet Cemal Kışmır ve Mehmet Sağıroğlu' na aylık brüt 2.750 TL ücret verilmesine, diğer Yönetim Kurulu üyelerine ücret verilmemesine oybirliğiyle karar verilmiştir.

Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre şirket denetçiliğine Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.(Member, BDO Inetrnational Network)' nin seçilmesine oybirliği ile karar verilmiştir.

Sermaye piyasası mevzuatına göre Yönetim Kurulu'nca seçilmiş bulunan bağımsız denetleme kuruluşu Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (Member, BDO International Network) ile denetleme sözleşmesi imzalanmasına ve sözleşme taslağının aynen onaylanmasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

F- KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri: IV, No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde uygulanması zorunlu tutulan ilkelerin tamamı Şirketimiz tarafından uygulanmıştır. Uygulanması zorunlu olmayan Kurumsal Yönetim İlkelerinin büyük bölümüne uyulmuş olup, uyulamayanlar ise 2012 yılı faaliyet raporunun ekindeki Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporunda açıklanmıştır. Kurumsal Yönetim komitesi çalışmalarına devam etmektedir.

Bu çerçevede, "Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporları" Şirketimizin Yıllık Faaliyet Raporlarında ve www.alarkoyatirim.com.tr adresinde yayımlanmaktadır.

G- DÖNEM İÇİNDE ANA SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE NEDENLERİ

Şirketimizin, Esas Sözleşmesinin (2), (3), (4), (5), (6), (7), (9), (11), (12), (13), (14), (15), (16), (18), (19), (20), (21), (22), (23), (24), (25), (26), (27), (28), (29), (30), (31), (32), (33), (35), (36), (37) nci maddelerinin tadili ile (17) nci maddenin iptaline ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu' na 19.12.2012 tarihinde yaptığı başvuru, Sermaye Piyasası Kurulu' nun 31.01.2013 tarih ve 12233903-82-908 sayılı izin yazısı ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü' nün 04.02.2013 tarih ve 67300147/431.02.8940-140718-1135-696 sayılı izin yazıları ile uygun görülmüştür.

Söz konusu tadil metinleri 27 Mart 2013 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısında kabul edilmiştir.

İlgili maddelerin eski ve yeni metinleri internet sitemizde Yatırımcı İlişkileri bölümünün altında yayınlanmıştır.

H- FAALİYETLERİMİZ HAKKINDA GENEL BİLGİLER

İnşaat sektörü 2012 yılında genel ekonomik büyümeye oranla daha yavaş büyümüş, yılı yaklaşık % 1,5 oranında bir büyümeyle kapatmıştır. 2012 yılı sektörde az sayıda yeni projenin hayata geçirildiği, büyük ölçüde birikmiş gayrimenkul stoklarının eritmeye çalışıldığı bir yıl olmuştur. Mevcut stokların eritilmesi amacıyla yılın son çeyreğinde KDV oranlarına ilişkin olarak yapılan düzenlemenin ve kredi faizlerindeki düşüşün de etkisiyle sektörde kısmen de olsa bir canlanma beklenmektedir.

Şirketimiz, Büyükçekmece' deki Alkent İstanbul 2000 projesinin en prestijli bölümü olan Göl Malikanelerinin inşaatını tamamlamış, projede site yönetimi oluşturulmuş ve yaşam başlamıştır. Sosyal tesisleri, özel güvenliği ve çevre düzenlemeleriyle birlikte prestijli bir yaşam merkezi haline gelen projede mevcut az sayıdaki konutların satışına devam edilmektedir. Ayrıca Maslak' ta bulunan arsamızda proje geliştirme çalışmalarımız sürdürülmektedir.

Önceki yıllarda portföyümüze kattığımız nitelikli gayrimenkullerden elde ettiğimiz kira gelirleri her dönem artarak devam etmektedir. Portföyümüzde; Fethiye Kalemya Koyu' nda 100.037 m² arazi üzerinde kurulu, 23.922 m² kapalı alana sahip, 781 yatak kapasiteli, beş yıldızlı Hillside Beach Club Tatil Köyü, İstanbul Eyüp' te 13.503 m² arsa üzerinde bulunan 13.794 m² fabrika binası ve tesisler, İstanbul Etiler' de 4.233 m² arsa alanına sahip Alkent Etiler Çarşısı' nda 39 adet dükkan, İstanbul, Karaköy Necatibey Caddesi' nde 1.730 m² kullanım alanına sahip 4 katlı Alarko İş Merkezi, İstanbul Tepebaşı' nda 750 m² kullanım alanlı 3 katlı dükkan ve 3 ofis katından oluşan Alarko-Dim İş Merkezi, Ankara Çankaya' da bulunan 6 katlı 1.943 m² kullanım alanlı Alarko İş Merkezi gibi yüksek prestijli gayrimenkuller yer almaktadır. İstikrarlı kira geliri elde edilecek gayrimenkul portföyümüzü daha da güçlendirmeyi hedeflemekteyiz.

Şirketimiz, güçlü özkaynak ve likidite yapısı sayesinde, yeni projeler için ayırmış olduğu kaynakları para ve sermaye piyasalarında değerlendirmek suretiyle yüksek finansal getiri elde etmiştir.

I- PERSONELE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2013 - 31.03.2013 dönemi arasında şirketimizin ortalama çalışan personel sayısı 7' dir.

Şirketimizin 31.03.2013 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükümlülüğü 128.408 TL olup tamamı için karşılık ayrılmıştır.

Eğitim, terfi ettirme hususlarında tüm çalışanlara eşit davranılmakta, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini artırmalarına yönelik eğitim planları ve eğitim politikaları oluşturulmaktadır. Çalışanlara her yıl düzenli olarak eğitim verilmektedir.

Tüm çalışanlar için bir görev tanımı yapılmaktadır. Her yıl performans ve ödüllendirme kriterleri belirlenmekte ve çalışanlarla mutabık olunduktan sonra uygulamaya geçilmektedir. Uygulanmakta olan performans değerlendirme sistemi ile gerekli ölçme ve değerlendirme işlemi yapılmakta, ücretlendirme ve kariyer planlaması sırasında dikkate alınmaktadır.

Çalışanlara özel sağlık sigortası,servis ve yemek gibi imkanlar sağlanmıştır.

Çalışanlar için güvenli çalışma ortamı sağlanmakta ve bu ortam sürekli iyileştirilmektedir.

J- YIL İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR HAKKINDA BİLGİLER

01.01.2013 - 31.03.2013 dönemi içerisinde vakıf ve derneklere bağış yapılmamıştır.

K- YIL İÇİNDE ŞİRKET ALEYHİNE AÇILAN DAVALAR HAKKINDA BİLGİLER

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla şirketimiz aleyhine açılan dava bulunmamaktadır.

L- PROJELERE İLİŞKİN MEVCUT DURUM

Şirketimiz, Alkent İstanbul 2000 projesinde sosyal tesisleri, özel güvenliği ve çevre düzenlemeleri ile birlikte en prestijli bölümünü oluşturan Göl Malikanelerinde yaşam devam etmektedir. Bu projemizde az sayıda kalan konutların satışına 2013 yılında devam edilmektedir.

Portföyümüzü istikrarlı kira geliri getirecek gayrimenkullerle güçlendirme ve mevcut arsalarımızı en iyi şekilde değerlendirecek yeni proje çalışmalarımız ve araştırmalarımız sürdürülmektedir.

M- SON ÜÇ AYLIK DÖNEME İLİŞKİN MALİ GÖSTERGELER

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla düzenlenen finansal tablolara göre, mali göstergeler aşağıdaki gibidir.

Mali Göstergeler	31 Mart 2013
Net Satış Hasılatı	1.802.074 TL
Net Dönem Karı	3.036.337 TL
Cari Oran	39,62
Likitide Oranı	35,21
Borç Özkaynak Oranı	% 1,80
Aktif Toplamı	311.353.287 TL

31 Mart 2013 faaliyet dönemi ile ilgili temel rasyolar incelendiğinde Şirketimizin net çalışma sermayesinin yeterli olduğu, Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklarının tamamını nakit veya kısa sürede nakde dönüştürülmesi mümkün olan iktisadi kıymetlerle ödeyebileceği ve işletme faaliyetlerinin öz kaynaklarla finanse edildiği görülmektedir. Şirketin ödenmiş sermayesi 10.650.794 TL olup, borçlarını karşılayabilecek durumdadır. Şirketin finansal yapısı faaliyetlerin devamı açısından yeterli olup bu konuda alınması düşünülen önlem bulunmamaktadır.

31.03.2013 tarihi itibarıyla 1 TL nominal değerdeki hisseye isabet eden pay sayısı 10.650.794 olup pay başına aktif değer 29 TL' dir.

Portföyümüzde yer alan varlıklara ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir :

i – Gayrimenkuller

Gayrimenkuller, Gayrimenkul Projeleri, Gayrimenkule Dayalı Haklar		Ekspertiz Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	
			KDV Hariç	KDV Dahil
- Büyükçekmece Eskice Köyü' nde bulunan villalar	Büyükçekmece Eskice Köyü 106 ada, 18 parselde bulunan 63 adet villa projesinden kalan 12 adet villa.	31.12.2012	14.195.000	16.750.100
- Büyükçekmece Eskice Köyü Arsası	Büyükçekmece / İstanbul, 5 adet parsel, 819.272 m ² .	31.12. 2012	9.325.000	11.003.500
- Maslak Arsası	Sarıyer / İstanbul, 2 adet parsel, Maslak'ta, Şişli-İstinye Büyükdere Asfaltı üzerinde 18.961,90 m ² .	31.12.2012	35.269.000	41.617.420
- İstanbul Şişhane İş Merkezi	Beyoğlu / İstanbul, brüt 730 m ² , 3 kat/büro, 1 kat/giriş-mağaza, asansörlü, jeneratörlü, klimalı ve yerden ısıtmalı.	31.12.2012	2.025.000	2.389.500
- İstanbul Karaköy İş Merkezi	Karaköy / İstanbul, brüt 1.730 m ² , tek blok halinde, asansörlü, fuel-oil ısıtmalı, ½ 'si 1997 yılında, ½ 'si 1999 yılında satın alınmıştır.	31.12.2012	1.817.000	2.144.060

- Ankara Çankaya İş Merkezi	Çankaya / Ankara, brüt 1.887 m ² , tek blok halinde, 6 kat, asansörlü, chiller havalandırma, doğalgaz ısıtmalı.	31.12.2012	2.857.000	3.371.260
- Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü	Fethiye / Muğla, 10.128 m ² , Kaya Köyü, Kalemya Koyu 'nda bulunan 1. Sınıf Tatil Köyü içinde 3 no.lu parsel.	31.12.2012	8.102.472	9.560.917
- Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü (kullanım hakkı)	Fethiye / Muğla, 2 adet parsel, 84.762 m ² , Kaya Köyü, Kalemya Koyu 'nda bulunan 1 no.lu parsel için Üst Hakkı.	31.12.2012	61.047.528	72.036.083
- Eyüp - Topçular Kargir Fabrika ve Arsası	Eyüp / İstanbul, 15.675 m ² , Topçular Mahallesinde konumlu, 8 kapı nolu ve 247 Ada, 56 nolu parselde konumlu tesisi.	31.12.2012	29.138.000	34.382.840
- Etiler Alkent Sitesi 'nde 39 adet Dükkan	İstanbul İli, Beşiktaş İlçesi, Etiler Alkent Sitesi bünyesinde yer alan alışveriş merkezinde konumlu 39 adet dükkan.	31.12.2012	8.453.000	9.974.540
TOPLAM			172.229.000	203.230.220

ii – Para ve Sermaye Piyasası Araçları

<u>Cinsi</u>	<u>Tutarı (TL)</u>	<u>Oranı (%)</u>
Tahvil ve Bonolar	108.861.964	76,43
Vadeli Döviz Tevdiat	27.664.009	19,42
Hisse Senedi	3.479.028	2,44
Yatırım Fonları	2.369.428	1,66
Vadesiz TL Mevduat	51.546	0,04
Vadesiz Döviz Tevdiat	3.139	0,01
TOPLAM	142.429.114	100

iii – İştirakler

<u>Cinsi</u>	<u>Tutarı (TL)</u>	<u>Oranı (%)</u>
İştirakler	1.696	100

PORTFÖYDE YER ALAN VARLIKLARDAN KİRAYA VERİLENLER HAKKINDA BİLGİLER

Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Haklar	Sigorta Değeri (TL)	Kira Ekspertiz Tarihi	Kira Ekspertiz Değeri (TL)	Aylık Kira Bedeli (TL)	Kiracı	Kira Başlangıç Dönemi	Kira Süresi
- Orhanlı Arsası	-	-	-	-		-	-
- İstanbul Şişhane İş Merkezi	795.000	31.12.12	7.650	7.386	Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.	30.06.12	1 yıl
			6.300	5.896	4C Tüketim Malzemeleri İth.ihr.ltd.Şti.	01.05.12	1 Yıl
			2.525	3.356	Çırakoğlu Mimarlık Tas. ve Dan. Ltd.Şti.	01.10.12	1 yıl
			1.562	2.592	Evo Bilgi Teknolojileri San. Tic. Ltd.Şti.	01.03.13	1 yıl
- İstanbul Karaköy İş Merkezi	1.350.000	31.12.12	1.562	2.298	Kırcı Elektro Teknik San. ve Tic.A.Ş.	01.01.13	1 yıl
			1.562	1.997	Züccaciyeciler Demeği İktisadi İşletmesi	01.11.08	5 yıl
			600	1.000	Benim Ev ve Mutfak Eşyaları San. Tic.A.Ş.	01.11.09	4 yıl
			6.189	10.830	Kırcı Elektro Teknik San ve Tic.Ltd.Şti.	01.01.13	1 yıl
- Ankara Çankaya İş Merkezi	1.000.000	31.12.12	17.875	27.131	Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Ankara Şb.	01.02.13	1 yıl
- Eyüp - Topçular Fabrika (1)	2.200.000	31.12.12	45.520	36.174	Karyer Isı San. ve Tic. Ltd. Şti	01.07.11	2,5 yıl
- Etiler Alkent Çarşı 39 Adet Dükkan	3.150.000	31.12.12	68.235	102.077			
1 F1-01	202.413	31.12.12	3.800	6.177	Migros Ticaret A.Ş.	01.02.10	10 yıl
2 F1-02	433.851	31.12.12	5.025	13.239	Migros Ticaret A.Ş.	01.02.10	10 yıl
3 F1-03	120.684	31.12.12	3.300	3.683	Migros Ticaret A.Ş.	01.02.10	10 yıl
4 F2-01	41.246	31.12.12	1.290	925	Kıryıl Kahve Fırat Şerif Hatipoğlu ve Ortağı	01.01.13	1 yıl
5 F2-02	92.422	31.12.12	1.350	2.500	Alkent Kuru Temizleme San.İç ve Dış Tic.Ltd.Şti	01.12.12	1 yıl
6 F2-03	67.980	31.12.12	1.350	2.500	İsmail Özkaptan	01.09.12	1 yıl
7 F2-04	67.980	31.12.12	1.575	1.909	Doruk Unlu Mamuller Sanayi ve Perakende Hizmetleri A.Ş.	01.10.12	5 yıl
8 F2-05	67.980	31.12.12	1.645	1.909	Doruk Unlu Mamuller Sanayi ve Perakende Hizmetleri A.Ş.	01.10.12	5 yıl

9	F2-06	67.980	31.12.12	1.575	4.410	Aycin Eczanesi	01.06.12	1 yıl
10	F2-07	25.970	31.12.12	532	1.905	Deniz 35 Gıda Pazarlama Tic.Ltd.Şti.	01.08.12	1 yıl
	F2-07	51.176	31.12.12	1.043	1.715	İSS Tesis Yönetim Hizmet A.Ş.	01.05.12	1 yıl
11	F2-08	53.468	31.12.12	1.054	1.792	İSS Tesis Yönetim Hizmet A.Ş.	01.05.12	1 yıl
	F2-08	24.442	31.12.12	486	1.793	Deniz 35 Gıda Pazarlama Tic.Ltd.Şti.	01.08.12	1 yıl
12	F2-11	51.176	31.12.12	1.408	-	31.03.2013 tarihi itibarıyla kirada değildir.	-	-
13	F2-12	103.880	31.12.12	1.408	-	31.03.2013 tarihi itibarıyla kirada değildir.	-	-
14	F2-13	25.970	31.12.12	1.408	1.750	Esra Karataş	01.12.12	1 yıl
15	F2-14	51.176	31.12.12	1.440	1.728	Erhan Yılmaz	01.03.13	1 yıl
16	F2-15	25.970	31.12.12	668	583	Kırkyıl Kahve Fırat Şerif Hatipoğlu ve Ortağı	01.01.13	1 yıl
	F2-15	25.970	31.12.12	682	1.648	Tanjerine Reklam Org. Dan. Teks. ve Gıda Tic.Ltd.Şti	01.08.12	1 yıl
17	F2-16	124.503	31.12.12	1.350	2.792	Kırkyıl Kahve Fırat Şerif Hatipoğlu ve Ortağı	01.01.13	1 yıl
18	F3-01	12.985	31.12.12	476	2.400	Tülin Özdemir	01.03.13	1 yıl
	F3-01	25.970	31.12.12	967	1.479	Tülin Özdemir	01.07.12	1 yıl
	F3-01	12.985	31.12.12	476	-	31.03.2013 tarihi itibarıyla kirada değildir.	-	-
	F3-01	25.970	31.12.12	960	492	Berrin - Bünyamin Özgültekin	01.10.12	1 yıl
19	F3-02	51.940	31.12.12	1.440	1.954	Emor Emlak Kırtasiye Tic. Ltd. Şti.	01.02.13	1 yıl
20	F3-03	51.940	31.12.12	1.350	1.000	Emor Emlak Kırtasiye Tic. Ltd. Şti.	01.03.13	1 yıl
21	F3-04	51.940	31.12.12	1.350	1.526	E-Lab Sağlık Hizmetleri A.Ş.	01.07.12	1 yıl

22	F3-05	51.940	31.12.12	1.350	1.526	E-Lab Sağlık Hizmetleri A.Ş.	01.07.12	1 yıl
23	F3-06	103.880	31.12.12	2.700	4.216	Akbank A.Ş.	01.04.09	5 yıl
24	F3-07	77.910	31.12.12	2.025	944	Gülay Egemen	01.07.12	1 yıl
	F3-07	25.970	31.12.12	675	3.178	Gülay Egemen	01.11.12	1 yıl
25	F3-08	42.774	31.12.12	1.350	1.090	STR Film Yapımcılığı Eğitim Turizm Ltd.Şti.	01.11.12	1 yıl
26	F3-09	51.940	31.12.12	1.350	1.900	STR Film Yapımcılığı Eğitim Turizm Ltd.Şti.	01.03.13	1 yıl
27	F3-10	42.774	31.12.12	1.350	1.560	STR Film Yapımcılığı Eğitim Turizm Ltd.Şti.	01.03.13	1 yıl
28	F3-11	51.940	31.12.12	1.440	1.895	Duru Otomotiv Turizm Tic.Ltd.Şti.	01.04.12	1 yıl
29	F3-12	51.940	31.12.12	1.152	984	Berrin - Bünyamin Özgültekin	01.10.12	1 yıl
	F3-12	51.940	31.12.12	1.152	984	Berrin - Bünyamin Özgültekin	01.10.12	1 yıl
	F3-12	25.970	31.12.12	576	1.435	Santeks Saner Teks. Tic. Ltd. Şti.	01.03.13	1 yıl
30	F4-01	26.374	31.12.12	656	1.092	Gülay Egemen	01.08.12	1 yıl
	F4-01A	25.970	31.12.12	634	1.216	Osman Gül	01.10.12	1 yıl
31	F4-02	25.970	31.12.12	663	1.367	Emor Emlak Org. San. Tic. Ltd. Şti.	01.06.12	1 yıl
	F4-02A	26.734	31.12.12	687	731	Tatlı Rüyalar Gıda ve Dan. San. Tic. Ltd.Şti.	01.04.12	2 yıl
32	F4-03	52.704	31.12.12	1.530	1.756	Bambino Oyuncak San. Tic. Ltd. Şti.	01.11.12	1 yıl
33	F4-04	25.970	31.12.12	1.440	-	31.03.2013 tarihi itibarıyla kirada değildir.	-	-
34	F4-05	25.970	31.12.12	1.440	1.401	Candostlar Kuaför Güz.Salon.İşl.Ltd.Şti.	01.06.12	1 yıl
35	F4-06	51.176	31.12.12	1.472	2.761	Candostlar Kuaför Güz.Salon.İşl.Ltd.Şti.	01.06.12	1 yıl

36	F4-07	53.468	31.12.12	1.288	1.564	Akip Gıda San.Tic. A.Ş.	01.09.12	1 yıl
37	F4-08	105.407	31.12.12	1.260	3.083	Akip Gıda San.Tic. A.Ş.	01.09.12	1 yıl
38	F4-09	54.995	31.12.12	562	2.968	Candostlar Kuaför Güz.Sal.İşl.Ltd.Şti.	01.06.12	1 yıl
	F4-09	68.744	31.12.12	698	1.880	Tatlı Ruyalar Gıda ve dan. San. Tic. Ltd.Şti.	01.04.12	1 yıl
39	F4-10	67.213	31.12.12	1.377	1.837	Tatlı Ruyalar Gıda ve dan. San. Tic. Ltd.Şti.	01.04.12	1 yıl
- Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü (2)		34.742.000	31.12.12	6.735.000	9.376.344	Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.		
					9.286.344	Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	21.04.04	Süresiz
					90.000	Kafkas Kuyumculuk – Mehmet Fuat KIRGIZ	20.04.12	1 Sezon

Dipnotlar:

- (1) Devir alınan taşınmazın 2003 yılından itibaren mevcut kiracısı olan Karyer Isı San ve Tic. Ltd. Şti ile kira sözleşmesi 31.12.2013 tarihinde sona erecektir. Toplam 15.675 m² lik kapalı alanın 11.368 m² lik kısmı aylık 20.000 ABD Doları + KDV bedelle kiraya verilmiştir. Kira sözleşmesi süresince bütün binaların tadilat,bakım ve onarım giderleri kiracı tarafından üstlenilecektir.
- (2) Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü ana işletmecisi Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.' dir. İşletme sözleşmesine göre yıllık kira geliri asgari 2.582.000 ABD Dolarıdır. Bu bedelin içinde Tatil Köyündeki 2 adet dükkanın kirası da dahildir. İşletme sözleşmesine göre, söz konusu dükkanların kira gelirleri işletmeci şirkete aittir. Kiralama işlemi şirketimiz tarafından yapılmakta ve bu dükkanlardan elde edilen kira geliri 2.582.000 ABD Doları ana kira bedelinden düşülmektedir. Ekspertiz raporu bu dükkanlar dahil tesisin tamamı için alınmaktadır. Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü, ABD Doları karşılığı TL olarak kiraya verilmiştir. Kurdaki değişime göre kira tutarının TL değeri değişmektedir. Yıllık sabit 2.582.000 ABD Doları kiraya ilave olarak tesis için Orman Bakanlığı' na ödenen arazi tahsis bedeli (TL), işletme geliri üzerinden ödenen % 2 arazi kira bedeli (TL) ve işletmecinin yıllık brüt faaliyet karı 3.500.000 ABD Dolarını aşarsa aşan kısmının % 50 si yıllık kira bedeline ilave edilir.

**N - 31 MART 2013 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
KARŞILAŞTIRMALI FİNANSAL TABLOLAR**

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerindeki Finansal Durum Tabloları (TL)

	<u>Dipnot</u>	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		159.138.032	157.032.720
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,3	30.088.122	22.430.420
Finansal Yatırımlar	2,4	108.861.964	106.977.778
Ticari Alacaklar			
- Ticari Alacaklar	2,5	206.983	177.255
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	2,5	2.269.361	9.991.199
Stoklar	2,7	17.130.593	17.130.593
Diğer Dönen Varlıklar	2,13	581.009	325.475
Duran Varlıklar		152.215.255	151.856.130
Diğer Alacaklar	2,6	11.879	12.205
Finansal Yatırımlar	2,4	3.480.724	3.115.791
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	2,8	148.709.000	148.709.000
Maddi Duran Varlıklar (net)	2,9	4.292	4.653
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (net)	2,10	<u>9.360</u>	<u>14.481</u>
Diğer Duran Varlıklar	2,13	-	-
TOPLAM VARLIKLAR		<u><u>311.353.287</u></u>	<u><u>308.888.850</u></u>

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerindeki Finansal Durum Tabloları (TL)

	<u>Dipnot</u>	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		4.016.181	3.119.286
Ticari Borçlar			
- Ticari Borçlar	2,5	47.662	47.528
- İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	2,5	6.686	1.212.973
Diğer Borçlar	2,6	17.409	8.862
Borç Karşılıkları	2,11	3.219.820	918.045
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	724.604	931.878
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.487.604	1.015.125
Diğer Borçlar	2,6	234.785	254.039
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2,12	128.408	120.456
Borç Karşılıkları	11	63.569	57.872
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	13	1.060.842	582.758
ÖZKAYNAKLAR		305.849.502	304.754.439
Ödenmiş Sermaye	1,14	10.650.794	10.650.794
Sermaye Düzeltme Farkları	14	54.712.578	54.712.578
Değer Artış Fonları	14	2.217.572	1.852.639
Aktüeryal (kayıp)/ kazanç fonu	12	(19.159)	(17.493)
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	14	2.765.034	2.587.834
Geçmiş Yıllar Kârı / (Zararları)	14	232.486.346	220.699.909
Net Dönem Kârı / (Zararı)	22	<u>3.036.337</u>	<u>14.268.178</u>
TOPLAM KAYNAKLAR		<u>311.353.287</u>	<u>308.888.850</u>

31 Mart 2013 ve 31 Mart 2012 tarihlerinde sona eren dönemlere ait Kapsamlı Gelir Tabloları (TL)

	<u>Dipnot</u>	<u>1 Ocak 2013 31 Mart 2013</u>	<u>1 Ocak 2012 31 Mart 2012</u>
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
Satış Gelirleri	15	1.802.074	5.181.255
Satışların Maliyeti (-)	15	-	(3.597.237)
BRÜT KÂR / (ZARAR)		1.802.074	1.584.018
Genel Yönetim Giderleri (-)	16,17	(854.958)	(782.537)
Diğer Faaliyet Gelirleri	18	355.027	353.586
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	18	(266.461)	(239.278)
FAALİYET KÂRI / (ZARARI)		1.035.682	915.789
Finansal Gelirler	19	4.136.248	1.886.370
Finansal Giderler (-)	20	(2.135.593)	(8.411.816)
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)		3.036.337	(5.609.657)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	2,21	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	2,21	-	-
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)		-	-
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
DÖNEM KÂRI / (ZARARI)		3.036.337	(5.609.657)
<u>DİĞER KAPSAMLI KÂR / (ZARAR)</u>			
Finansal yatırımlar			
değer artış fonundaki değişim	14	364.933	729.866
Aktüeryal (kayıp)/ kazanç	12	(1.666)	346
TOPLAM KAPSAMLI KÂR / (ZARAR)		3.399.604	(4.879.445)
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)	2,22	0,285	(0,527)

31 Mart 2013 ve 31 Mart 2012 tarihlerinde sona eren dönemlere ait Özkaynak Değişim Tabloları (TL)

Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Aktüeryal (kayıp)/ kazanç fonu	Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	Net Dönem Karı/(Zararı)	Toplam
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla bakiye (Önceden Raporlanan)	10.650.794	54.712.578	1.837.887	563.210	-	128.887.175	39.961.181	236.612.825
UMS 19'a göre yapılan değişikliklerin etkisi	-	-	-	-	(20.872)	17.305	3.567	-
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla bakiye (Yeniden Düzenlenmiş)	10.650.794	54.712.578	1.837.887	563.210	(20.872)	128.904.480	39.964.748	236.612.825
Geçmiş yıllar kâr / (zararları) transfer	14	-	-	-	-	-	-	-
Diğer kapsamlı gelir	14	-	-	729.866	346	-	-	730.212
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	14	-	-	-	-	-	-	-
Ortaklara nakden dağıtılacak kâr payı	14	-	-	-	-	-	-	-
Net dönem kârı	22	-	-	-	-	-	(5.609.657)	(5.609.657)
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla bakiye	10.650.794	54.712.578	1.837.887	1.293.076	(20.526)	128.904.480	34.355.091	231.733.380
1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla bakiye (Önceden Raporlanan)	10.650.794	54.712.578	2.587.834	1.852.639	-	220.679.037	14.271.557	304.754.439
UMS 19'a göre yapılan değişikliklerin etkisi	-	-	-	-	(17.493)	20.872	(3.379)	-
1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla bakiye (Yeniden Düzenlenmiş)	10.650.794	54.712.578	2.587.834	1.852.639	(17.493)	220.699.909	14.268.178	304.754.439
Geçmiş yıllar kâr / (zararları) transfer	14	-	-	-	-	11.786.437	(11.786.437)	-
Diğer kapsamlı gelir	4,14	-	-	364.933	(1.666)	-	-	363.267
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	14	-	-	177.200	-	-	(177.200)	-
Ortaklara nakden dağıtılacak kâr payı	-	-	-	-	-	-	(2.304.541)	(2.304.541)
Net dönem kârı	22	-	-	-	-	-	3.036.337	3.036.337
31 Mart 2013 tarihi itibarıyla bakiye	10.650.794	54.712.578	2.765.034	2.217.572	(19.159)	232.486.346	3.036.337	305.849.502

**31 Mart 2013 ve 31 Mart 2012 tarihlerinde sona eren dönemlere ait
Nakit Akış Tabloları (TL)**

	<u>Dipnot</u>	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Mart 2012</u>
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Vergi öncesi net kâr (+)		3.036.337	(5.609.657)
<i>Düzeltilmeler:</i>			
Kıdem tazminatı, net	12	6.286	6.853
Şüpheli alacak karşılığı, net	5	(12.662)	-
Amortisman ve İtfa payları (+)	9,10,17	5.482	269.553
Reeskont faiz gideri (+)	20	5.863	8.689
Reeskont faiz geliri (-)	19	(829)	(1.196)
Borç karşılıkları	11	<u>2.932</u>	<u>3.639</u>
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet kârı (+)		3.043.409	(5.322.119)
Ticari alacaklardaki ve diğer alacaklardaki artış (-)/azalış (+)	5,6	7.700.063	7.425.689
Stoklardaki azalışlar (+)/artış (-)	7	-	3.333.202
Diğer dönen ve duran varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	13	(255.534)	(180.066)
Ticari borçlardaki ve diğer borçlardaki artış (+)/azalış (-)	5,6	(1.216.860)	19.215
Diğer yükümlülüklerdeki azalışlar (-)/artışlar (+)	13	<u>270.810</u>	<u>(4.343.149)</u>
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		9.541.888	932.772
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları, net (-)	9,10	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul alımları (-)	8	-	-
Finansal yatırımlardaki artış (-)	4	<u>(1.884.186)</u>	<u>4.004.578</u>
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(1.884.186)	4.004.578
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Ödenen Temettü		<u>-</u>	<u>-</u>
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		-	-
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen artış/(azalış)		7.657.702	4.937.350
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	3	<u>22.430.420</u>	<u>22.344.119</u>
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	3	<u><u>30.088.122</u></u>	<u><u>27.281.469</u></u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait Finansal Tablolar ve Dipnotlar

1. Organizasyon ve Faaliyet Konusu

6 Haziran 1978 tarihinde kurulan Aletim Alarko Elektrik Tesisat ve İnşaat Malzemeleri Anonim Şirketi'nin unvanı 6 Ağustos 1996 tarihli, 4096 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlandığı üzere Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi (Şirket) olarak İstanbul'da tescil edilmiştir. Şirket, 31 Ekim 1996 tarihinde anonim ortaklıkların sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edecekleri hisse senetlerinin kayda alınmasına ilişkin belge için Sermaye Piyasası Kurulu'na (Kurul) başvuruda bulunmuş ve 13 Aralık 1996 ve GYO 1/1552 numaralı belge ile Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

Şirket'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmektir. Bu kapsamda Şirket, gayrimenkuller, gayrimenkul projeleri ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak gibi konularda iştigal etmektedir. Buna göre Şirket, faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyar.

Şirket'in 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	31 Mart 2013		31 Aralık 2012	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Alarko Holding A.Ş.	16,42	1.748.258	16,42	1.748.258
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.	34,78	3.704.641	34,78	3.704.641
Halka Arz	48,77	5.194.442	48,77	5.194.442
Diğer (*)	0,03	3.453	0,03	3.453
Toplam	100,00	10.650.794	100,00	10.650.794

* Sermayenin %10'undan daha azına sahip ortakların pay tutarı toplamını göstermektedir.

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla nominal sermayenin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan fark 54.712.578 TL tutarındadır (Dipnot 14 (b)).

Şirket'in genel merkezinin adresi Muallim Naci Caddesi, No:69 P.K. 34347 Ortaköy - Beşiktaş/İstanbul'dur.

Şirket'in çoğunluk hisseleri Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye ait olup, Şirket hisselerinin % 49'u, 1996 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in yıl içinde çalışan personelinin ortalama sayısı sırasıyla 7 ve 7'dir.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

i. Sunuma İlişkin Temel Esaslar:

Şirket, muhasebe kayıtlarını ve kanuni defterlerini yürürlükteki ticari ve mali mevzuatı esas alarak tutmaktadır. İlişikteki finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne göre hazırlanmıştır. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, 5. Maddesinde SPK’ya tabi işletmelerin Avrupa Birliği (AB) tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’nı uygulayacağı ve bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)’nin esas alınacağı hükmü yer almaktadır. Diğer taraftan, aynı Tebliğ’in Geçici 2. Maddesinde, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Kurulu (UMSK) tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’nin uygulanacağı ve bu kapsamda benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK’ca yayımlanan TMS/TFRS’nin esas alınacağı belirtilmektedir.

Ancak, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) henüz AB tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından yayımlananlardan farklarını ilan etmediği için, ilişikteki finansal tablolar, UMS/UFRS’ye göre hazırlanmış olup, bu kapsamda, belirlenen standartlara aykırı olmayan, TMSK’ca yayımlanan TMS/TFRS’ler esas alınmıştır. TFRS 1 gereği, karşılaştırmalı finansal tablolar da aynı esaslara göre hazırlanmıştır. İlişikteki finansal tabloların hazırlanmasında aşağıda açıklandığı üzere, TMS/TFRS’ye uyum sağlamak amacıyla belli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılmıştır.

İlişikteki finansal tablolar, SPK’nın 14-18 Nisan 2008 tarihli ve 2008-16 sayılı Haftalık Bülteni’nde yayımladığı duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan, finansal tablo ve bazı dipnot gösterim esaslarına uygun olarak sunulmuştur. 1 Ocak 2009 tarihinden veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan TMS 1’deki değişikliklere uygun olarak bilanço, finansal durum tablosu adıyla ve kar/zarar bölümleri tek bir kapsamlı gelir tablosunda sunulmuştur.

Şirket’in fonksiyonel para birimi TL olup, ilişikteki finansal tablolar ve dipnotlar Türk Lirası (TL) cinsinden sunulmuştur.

Şirket’in Seri: XI/29 nolu Tebliğ’e göre hazırlanan 31 Mart 2013 tarihli finansal tabloları 03 Mayıs 2013 tarihinde Şirket Yönetimi tarafından Yönetim Kurulu’na sunulmak üzere onaylanmıştır.

Şirket’in Yönetim Kurulu ile SPK’nın ara dönem finansal tabloları, Genel Kurul ile SPK’nın yıllık finansal tabloları değiştirme gücü vardır.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

ii. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi :

TMS 29'a göre, yüksek enflasyon ekonomisinin hakim olduğu bir ülkenin para birimini kullanarak finansal tablolarını hazırlamakta olan kuruluşların bu tablolardaki kalemleri bilanço tarihi itibarıyla endekslenen birim değerleri ile göstermeleri ve aynı uygulamayı geçmiş dönemlere de yansıtmaları gerekmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, 2005 yılında finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona ermiştir. Bu nedenle, finansal tablolar, 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir. Parasal olmayan kalemlere 1 Ocak 2005 tarihinden sonra yapılan girişler nominal değeriyle gösterilmiştir.

iii. Düzeltmeler :

İlişikteki finansal tablolar TMS / TFRS'ye göre hazırlanmıştır ve kanuni kayıtlarda yer almayan aşağıdaki düzeltmeleri içermektedir.

- Şüpheli alacaklara karşılık ayrılması
- Stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılması
- Alıcılar için reeskont hesaplanması
- Sabit kıymet amortismanının faydalı ömürlerine göre düzeltilmesi
- TMS 19'a göre kıdem tazminatı düzeltilmesi
- Borsada işlem gören finansal varlıkların borsa rayici ile değerlendirilmesi
- Kullanılmayan izin karşılığı ayrılması
- Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmesi

iv. Netleştirme:

Finansal varlık ve borçların netleştirilmesi, sadece hukuken mümkün olması ve işletmenin bu yönde bir niyetinin olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda mümkündür.

v. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal 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.

UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kıdem tazminatı karşılıklarına ilişkin aktüeryal kayıp/kazanç diğer kapsamlı gelir altında gösterilmesi gerekmektedir.

İlgili standardın yeniden düzenlenmesi sebebiyle muhasebe politikasındaki söz konusu değişiklik, standardın belirlediği şekilde geçmişe dönük uygulanmış ve bu doğrultuda önceki dönemlerde gelir tablosunda yer alan aktüeryal kayıp/kazanç tutarları, diğer kapsamlı gelire sınıflanarak, finansal tablolar ve dipnotlar yeniden düzenlenmiştir.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

vi. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi:

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerindeki finansal durum tabloları ve finansal durum tablolarına ilişkin dipnotlar ile 31 Mart 2013 ve 31 Mart 2012 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ait kapsamlı gelir, nakit akış ve özkaynak değişim tabloları ve ilgili dipnotlar karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

UMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kıdem tazminatı karşılıklarına ilişkin aktüeryal kayıp/kazanç diğer kapsamlı gelir altında gösterilmesi gerekmektedir.

İlgili standardın yeniden düzenlenmesi sebebiyle muhasebe politikasındaki söz konusu değişiklik, standardın belirlediği şekilde geçmişe dönük uygulanmış ve bu doğrultuda önceki dönemlerde gelir tablosunda yer alan aktüeryal kayıp/kazanç tutarları, diğer kapsamlı gelire sınıflanarak, finansal tablolar ve dipnotlar yeniden düzenlenmiştir.

vii. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları :

Şirket, cari dönemde 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır. 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar aşağıdaki gibidir;

UMS 12 “Gelir Vergileri (Değişiklik)” ; 1 Ocak 2012 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Değişiklik ile gerçeğe uygun değer ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerin ölçülmesine açıklık getirilmiştir.

UFRS 7 “Finansal Araçlar”: Açıklamalar; Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılmasını amaçlamaktadır.

- UFRS 10 “Konsolide Finansal Tablolar”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Standart bir kontrol modeli oluşturmuş ve yatırım yapılan işletmenin konsolidasyon kapsamına dahil olup olmamasında bu model belirleyici unsur olarak kabul edilmiştir.

- UFRS 11 “Müşterek Anlaşmalar”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Standart müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceğini düzenlemektedir. Müşterek faaliyetler ayrı bir müşterek anlaşma türü olarak tanımlandığında genel olarak iş ortaklığı şeklinde ele alınacak ve yalnızca özkaynak yönetimine göre muhasebeleştirilecektir. Bu durumda oransal konsolidasyon yöntemi artık uygulanmayacaktır.

-UFRS 13 “Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. UFRS 13, finansal durum tablosunda gösterilen veya finansal tabloların açıklayıcı notlarına dahil edilen finansal ya da finansal olmayan kalemlerin gerçeğe uygun değer ölçümlerinin düzenlenmesini tek bir standart altında toplamıştır.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

- UMS 1 “Finansal Tabloların Sunumunda Değişiklik, Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu”; 1 Temmuz 2012 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir fakat erken uygulamaya izin verilmektedir. Diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumunda değişiklikler düzenlenmiştir. Bu Standard’ın ilk uygulamasında, bu tarihte finansal tablolara alınan işlem ve bakiyeler (ve karşılaştırmalı bilgiler) üzerinde herhangi bir etkisi olmayacaktır. Ancak, kapsamlı gelir tablosu yeniden düzenlenecek, diğer kapsamlı gelir kalemlerinin gelecekte kar/zarara yeniden sınıflandırılabilir ve sınıflandırılmayacak (sırasıyla, yabancı para çevrim farkları ve sabit kıymet yeniden değerlendirme artışları) ara toplamlarını da içerecektir.

-UMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” (Değişiklik); 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Standart’ta tanımlanmış fayda planlarında kazanç ve zararların ertelenmesine ilişkin uygulanan “koridor” yaklaşımı elimine edilmiştir. Tanımlanmış fayda planlarına ilişkin aktüeryal kazanç ve zararlar, gelecek dönemlerde kar/zarar yerine diğer kapsamlı gelirler arasında gösterilecektir. Tazminat ve emeklilik taahhütlerine ilişkin yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesinde zamanlamaya ilişkin değişiklikler yapılmıştır. Şirket 1 Ocak 2013 tarihinden geçerli olmak üzere uygulamaya başlamıştır.

-UFRYK 20 “Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetlerinin muhasebeleştirilmesine yer verilmiştir.

Henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanması Şirket tarafından benimsenmemiş standartlar ve yorumlar:

-UFRS 9 “Finansal Araçlar”; 1 Ocak 2015 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümüne ilişkin ilkelerde değişiklik getirmektedir. UFRS 9’a uyum koşulu 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıl için geçerlidir. Henüz bu değişikliklerin etkileri Şirket tarafından değerlendirilmeye tabi tutulmamıştır.

-UMS 32 “Finansal Araçlar”: Sunumda Değişiklik, Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi; 1 Ocak 2014 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Değişiklik finansal varlık ve borçların netleştirilme koşullarını genişletmektedir. Muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması ifadesine netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma sistemlerindeki uygulama alanına, maddi teminat miktarlarının netleştirilmesi ve netleştirme koşullarının uygulandığı hesap birimi kavramına açıklık getirmiştir. Bu değişikliğin 31 Aralık 2014 tarihinde yapılan ilk uygulamasında, Şirket’in finansal varlık ve borçlarının netleştirilmesinde kullanılan muhasebe uygulaması üzerinde herhangi bir etkisi olmayacaktır.

UFRS İyileştirmeleri;

UMSK, mevcut standartlarda değişiklikler içeren 2009-2011 dönemi Yıllık UFRS İyileştirmelerini yayınlamıştır. Bu değişiklikler acil olmayan fakat gerekli değişikliklerdir. 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

-UFRS 12 “Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar, UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar ve UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylarda mevcut bulunan açıklamaları birleştirir. İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki paylara ilişkin yeni açıklama koşulları ile konsolide edilmeyen yapılandırılmış işletmelere ilişkin yeni koşulları getirir. Bu standart sadece açıklamalara ilişkin olduğu için, finansal tablolara alınan tutarlar üzerinde etkisi olmayacaktır.

-UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar (Değişiklik)”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, işletmenin netleştirmeye ilişkin haklar ve netleştirmeye ilişkin uygulanabilir ana sözleşme veya benzer düzenlemelere tabi olan finansal araçlarıyla ilgili olarak dipnotlarda açıklama yapılmasını gerektirir.

-UFRS 9 “Finansal Araçlar, UFRS 9’un zorunlu uygulama tarihi ve geçiş açıklamaları”; 1 Ocak 2015 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Yapılan değişiklik ile UFRS 9’un uygulama tarihi 1 Ocak 2015 tarihine ertelenmiştir. Değişiklik karşılaştırmalı olarak sunulan finansal tabloların yeniden düzenlenmesi zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır. Bunun yerine, geçişin etkilerine ilişkin ilave dipnot sunum açıklamaları yapılması gerekecektir.

-UMS 27 “Bireysel Finansal Tablolar”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. UMS 27’nin iptal edilmesi ile konsolidasyon şartları ve diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar UFRS 10 ve UFRS 12’ye eklenmiştir.

-UMS 28 “İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Paylar (Değişiklik)”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Değişiklik ile UFRS 12’ye açıklamalar eklenmiştir.

-UFRS 10, UFRS 11 VE UFRS 12 “Geçiş Rehberi- Konsolide Finansal Tablolar, Müşterek Anlaşmalar ve Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Değişiklikler, geçiş sürecine ilişkin hususlara açıklık getirmektedir. Değişiklik, sadece kılavuz niteliğinde olması ve zorunlu yürürlük tarihinin standartların kendi yürürlük tarihleri ile aynı olması nedeniyle, finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde hiçbir etki yaratmayacaktır.

-UMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Karşılaştırmalı bilgilerde asgari olması gereken bilgiler ile muhasebe politikalarında bir değişiklik, geriye dönük bir hatanın düzeltilmesi veya yeniden sınıflandırma söz konusu olduğunda karşılaştırmalı olarak sunulacak bilgilere açıklık getirilmiştir.

-UMS 16 “Bina, Tesis ve Cihazlar”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Yedek parça ve bakım ekipmanlarının bina, tesis ve teçhizat tanımına uydukları takdirde bu sınıflandırmaya dahil olmalarını, aksi takdirde, bu kalemlerin stok olarak sınıflandırılması gerektiği konusunda açıklık getirmektedir.

- UMS 32 “Finansal Araçlar: Sunum”; 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Özkaynağa dayalı finansal araç sahiplerine yapılan dağıtıma ilişkin gelir vergisi ve özkaynağa dayalı bir finansal aracın işlem maliyetlerine ilişkin gelir vergilerinin UMS 12 Gelir Vergileri uyarınca muhasebeleştirilmesini açıklık getirmektedir.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

Diğer iyileştirmeler UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın İlk Uygulaması ve UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama'da yapılmıştır.

viii. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri

(a) Finansal Araçlar :

Finansal araçlar aşağıdaki finansal varlık ve yükümlülüklerden oluşmaktadır :

i. Nakit ve Nakit Benzerleri

Kasa, bankalar, diğer finansal kuruluşlardaki mevduat, diğer para piyasası plasmanları ve 3 ay veya daha kısa vadeli geri satış sözleşmeleri çerçevesinde kullanılan fonlar nakit ve nakit benzerlerini oluşturmaktadır.

Banka mevduatları, vadeli ve vadesiz mevduatlardan ve bu mevduatların faizlerinden oluşmaktadır. Türk Lirası mevduatlar maliyet değerleriyle, döviz tevdiat hesapları ise raporlama tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru kullanılmak suretiyle Türk Lirası'na çevrilmiş değerleriyle kayıtlarda gösterilmektedir.

Nakit ve nakit benzerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

Gerçeğe Uygun Değer

Yabancı para nakit ve nakit benzerlerinin, raporlama tarihindeki geçerli kurlardan Türk Lirası'na çevrilmiş olması sebebiyle, bu varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine eşdeğer olduğu kabul edilmektedir.

Banka mevduatları ve kasanın kayıtlı değerlerinin, bu varlıkların kısa vadelerde elden çıkarılmaları ve değer düşüklüğü riski olmaması nedeniyle, gerçeğe uygun değerleriyle aynı olduğu varsayılmaktadır.

ii. Vadesine Kadar Elde Tutulan Finansal Varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli finansal araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

iii. Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

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

Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kâr 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.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

iv. Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, Şirket tarafından, alıcılara doğrudan mal ve hizmet satmak suretiyle yaratılan finansal varlıklardır. Ticari alacaklar reeskonta tabi tutulmuştur. Şüpheli ticari alacaklara ilişkin karşılıklar, Şirket Yönetimince tahsil edilemeyen alacakların tutarı, alınan teminatlar, geçmiş tecrübeler ve mevcut ekonomik koşullar göz önünde bulundurularak ayrılır.

Gerçeğe Uygun Değer

Ticari alacakların iskonto edilmiş ve şüpheli alacak karşılığı ayrılmış değerlerinin, varlıkların gerçeğe uygun değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

v. Ticari Borçlar

Ticari borçlar, satıcılardan doğrudan mal ve hizmet almak suretiyle oluşan finansal borçlar olup iskonto edilmiş tutarları ile kayıtlarda gösterilmektedir.

Gerçeğe Uygun Değer

Ticari borçların iskonto edilmiş maliyet değerleri gerçeğe uygun değerleri olarak kabul edilmiştir.

vi. Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, her bilanço döneminde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirir. Anılan türden bir göstergenin mevcut olması durumunda Şirket ilgili değer düşüklüğü tutarını tespit eder.

Bir finansal varlık veya finansal varlık grubu, yalnızca, ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden daha fazla olayın (“zarar/kayıp olayı”) meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının (veya olaylarının) ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akışları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğrar ve değer düşüklüğü zararı oluşur.

(b) İlişkili Taraflar:

İlişkili taraflar; Şirket’i doğrudan veya dolaylı olarak kontrol eden, Şirket ile ortak kontrol altında bulunan, Şirket üzerinde önemli etkileri bulunan, tüzel veya gerçek kişiler ile, Şirket’in bağlı ortaklığı, iştiraki veya Şirket’in ortak girişimci olduğu iş ortaklığındaki diğer ortaklardır. Şirket’in veya ana ortaklığının kilit yönetici personeli, yukarıda tanımlanan tarafların herhangi bir yakın aile üyesi, Şirket ya da Şirket ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarını temsil eden taraflar da, ilişkili taraf olarak tanımlanmaktadır.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

Bu rapor kapsamında Şirket ortakları, Alarko Holding A.Ş. ve Alarko Holding Grup Şirketleri, bunların yöneticileri ayrıca bu şirketler tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan diğer şirketler ilişkili taraf olarak kabul edilmiştir.

(c) Stoklar :

Stoklar, enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş elde etme maliyeti ile değerlendirilmiştir. Ancak satışı gerçekleşmemiş stokların gerçeğe uygun değerine esas teşkil eden ekspertiz değerleri ile cari dönemde satış sözleşmesi imzalanan stokların sözleşme bedelleri düzeltilmiş elde etme maliyetleri ile karşılaştırılmakta ve ekspertiz değerinin ve sözleşme bedelinin düzeltilmiş elde etme maliyetine göre düşük olması durumunda "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" bölümünde belirtilen esaslar çerçevesinde değer düşüklüğü kaybı ayrılmaktadır. Bu değer düşüklükleri tüm stoklar için ayrı ayrı belirlenir ve uygulanır.

(d) Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller :

Yatırım amaçlı gayrimenkuller kira ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, gerçeğe uygun değerlerine göre finansal tablolara yansıtılır. Yatırım amaçlı gayrimenkulün gerçeğe uygun değerindeki değişimden kaynaklanan kazanç veya kayıp, olduğu dönemde kar veya zarara dahil edilir.

(e) Maddi Duran Varlıklar :

Maddi duran varlıklar, maliyet bedellerinden birikmiş amortismanların ve eğer varsa, değer düşüklüğünün indirilmesi suretiyle gösterilmiştir. Maddi duran varlıkların 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endeksenerek raporlama tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne getirilmesinde aktife ilk giriş tarihleri dikkate alınmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden sonra yapılan girişler nominal değerleri ile gösterilmiştir. Maddi duran varlıklar için amortisman, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş tutarları ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonraki girişlerin nominal değerleri üzerinden varlıkların tahmini faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle normal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır. Varlıkların amortisman oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Binalar	%2 - %2,5
Yerüstü düzenleri	%10
Makine, tesis ve cihazlar	%20 - %25
Döşeme ve demirbaşlar	%6 - %25
Diğer maddi duran varlıklar	%20

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir.

Bir maddi duran varlığın kayıtlı değeri, varlığın tahmini geri kazanılabilir değerinden daha yüksek ise, kayıtlı değer geri kazanılabilir değerine indirilir.

Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kâr veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması sonucu belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir veya gider hesaplarına yansıtılır.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar :

Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet bedellerinden birikmiş itfa paylarının ve eğer varsa, değer düşüklüğünün indirilmesi suretiyle gösterilmiştir. Maddi olmayan duran varlıkların 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endeksenerek raporlama tarihindeki alım gücüne getirilmesinde aktive ilk giriş tarihleri dikkate alınmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden sonra yapılan girişler nominal değerleri ile gösterilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş tutarları ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonraki girişlerin nominal değerleri üzerinden, aşağıda belirtilen oranlar üzerinden itfa edilmişlerdir:

Özel maliyetler	%3 - %50
Haklar	%3,125 - %33,33

(g) Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Yükümlülükler :

Finansal durum tablosunda yer alan yabancı paraya bağlı varlıklar ve yükümlülükler raporlama tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Dönem içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki fiili kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri kapsamlı gelir tablolarına dahil edilmektedir.

(h) Varlıklarda Değer Düşüklüğü :

Bir varlığın defter değeri geri kazanılabilir tutarından fazla olduğunda, değer düşüklüğü karşılığı ayırmak suretiyle, varlığın kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarına indirilir ve karşılık kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

Diğer taraftan; nakit üreten varlıkların geri kazanılabilir tutarı, varlığın gerçeğe uygun değerinden satış gideri çıkarılarak bulunan değeri ile kullanım değerinden büyük olanıdır. Bahse konu varlıkların kullanım değeri, varlıktan elde edilmesi beklenen gelecekteki nakit akışlarının bugünkü değeridir. Kullanım değeri hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akışları, paranın zaman değerini ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilir.

(i) Ertelenmiş Vergiler :

Ertelenmiş vergiler, yükümlülük metodu kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin indirilebilir vergi matrahı ile bunların finansal tablolardaki kayıtlı tutarları arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin TMS/TFRS ile vergi kanunlarına göre değişik finansal tablo dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, Şirket'in, gelecek dönemlerde vergiye tabi kazançlarının olacağı varsayımıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(j) Vergiler:

Türk Vergi mevzuatına göre, kanuni veya iş merkezleri Türkiye’de bulunan kurumlar, kurumlar vergisine tabidir.

Türk vergi sisteminde mali zararlar takip eden beş yıl içindeki mali karlar ile mahsup edilebilmekte olup, önceki yıllar kazançlarından (geriye dönük) mahsup mümkün değildir.

Kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. İstisna kaynaklı olsun olmasın tam mükellef gerçek kişiler ile dar mükellef gerçek kişi ve kurumlara ve vergiden muaf olan kurumlara nakit olarak dağıtılan kar payları üzerinden ayrıca %15 oranında gelir vergisi stopajı hesaplanmaktadır. Bununla birlikte kar dağıtımının 1998 ve öncesi karlar ile 1999, 2000, 2001 ve 2002 yıllarına ait istisna kaynaklı karlardan veya üzerinden %19,8 stopaj yapılmış yatırım indirimlerine tekabül eden karlardan yapılması durumunda gelir vergisi stopajı doğmaz. Cari yıl ve geçmiş yıl karlarının sermayeye ilavesi suretiyle yapılan kar dağıtımlarında da gelir vergisi stopajı hesaplanmaz. Diğer yandan tam mükellef kurumlara yapılan kar dağıtımlarında da stopaj yapılmaz.

Ayrıca, kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere yıl içinde ara dönemlerde beyan edilen matrahlar üzerinden %20 oranında geçici vergi ödenmektedir.

Vergi Usul Kanunu’nun 5024 sayılı Kanunla değiştirilen mükerrer 298 inci maddesi uyarınca, bilanço esasına göre defter tutan mükellefler, ÜFE ’deki artışın, Mart 2005 tarihi itibarıyla son 36 ayda %100 den ve son 12 ayda %10 dan düşük olması nedeniyle 2004’te başlayan enflasyon düzeltme uygulaması sona ermiştir. 2013 ve 2012 hesap dönemlerinde ÜFE ’de %100 ve %10 şartları birlikte gerçekleşmediği için enflasyon düzeltmesi uygulaması yapılmamıştır.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (GYO) statüsünü kazanmış olan şirketlerin kazançları 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5’inci maddesinin 1’inci fıkrasının d/4 numaralı bendine göre Kurumlar Vergisi’nden ve kurum geçici vergisinden müstesnadır. Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 15. maddesinin 3’üncü fıkrasına göre ise bu ortaklıkların istisna uygulanan kazançları üzerinden yapılması gereken Kurumlar Vergisi stopajının oranı halihazırda 2009/14594 (2008 yılı için 2003 / 6577) sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince sıfırdır. Bu nedenle Şirket’te 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 hesap dönemlerine ilişkin vergi hesaplaması yapılmamıştır (Dipnot 21).

(k) Kıdem Tazminatı Karşılığı:

İş Kanunu’na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olup, Kanun’un 25/II. maddesinde belirtilen haklı nedenler olmaksızın şirketle ilişkisi kesilen, askere çağrılan, evlenip bir yıl içinde işten ayrılan (kadınlar için), emekli olan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat, çalışılan her sene için bir aylık maaş tutarı olup, bu tutar 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla her hizmet yılı için 3.129,25 TL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2012 - 3.033,98 TL).

Şirket, ilişikteki finansal tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğünü TMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”da belirtilen finansal tablolara alma ve değerlendirme esaslarına göre hesaplamıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüklerinin, özellikleri açısından, bu kısımda tanımlanan “Çalışma Dönemi Sonrasına İlişkin Belirli Fayda Planları” ile özdeş olması nedeniyle, bahse konu yükümlülükler, aşağıda açıklanan “Öngörülen Birim Kredi Yöntemi” ve bazı varsayımlar kullanılarak hesaplanmış ve finansal tablolara alınmıştır.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

- Çalışanların geçmiş yıllardaki personel hizmet süreleri dikkate alınarak, mevcut sosyal güvenlik yasalarına göre emeklilik haklarını kazanacakları tarihler belirlenir.
- Çalışanların emekli olmaları veya işten çıkarılmaları durumunda gelecekte ödenecek yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanırken, çalışanların mevcut maaşları veya devlet tarafından saptanan kıdem tazminatı tavanından büyük ise, kıdem tazminatı tavanı esas alınarak 31 Mart 2013 değerinin, enflasyon etkisinden arındırılması amacıyla sabit kalacağı varsayılmış ve daha sonra bu değer Devlet İç Borçlanma Senetlerinin ortalama faiz oranı olarak öngörülen % 8,50 (31 Aralık 2012 - %8,50), öngörülen enflasyon oranı %5,00 (31 Aralık 2012 - %5,00) esas alınmak suretiyle hesaplanan yıllık %3,33 (31 Aralık 2012 - %3,33) reel iskonto oranı ile indirgenerek kıdem tazminatı yükümlülüğünün raporlama tarihindeki net bugünkü değeri hesaplanmıştır.

(I) Gelir ve Giderler :

Gelir ve gider kalemlerinin belirlenmesinde tahakkuk esası uygulanmaktadır. Buna göre, hasılat, gelir ve karlar aynı döneme ait maliyet, gider ve zararlarla karşılaştırılacak şekilde muhasebeleştirilmektedir.

Satışlar, başlıca teslimatı yapılan konutlardan elde edilen satış gelirlerinden ve yatırım amaçlı gayrimenkullerden alınan kiralardan oluşmaktadır. Satışlar, hizmetin verilmesi, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Konut satışlarından elde edilen satış hasılatı konutlar müşterilere teslim edildiğinde finansal tablolara yansıtılmakta, kira gelirleri ise tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Satışların içerisinde önemli bir finansman maliyeti bulunması durumunda satış bedelinin gerçeğe uygun değeri, alacakların bugünkü değerine indirgenmesi suretiyle bulunmaktadır. Alacakların bugünkü değerinin belirlenmesinde; satış bedelinin nominal değerini, ilgili hizmetin peşin satış fiyatına indirgeyen faiz oranı kullanılır. Satış bedelinin nominal değeri ile bu şekilde bulunan gerçeğe uygun değer arasındaki fark, faiz geliri olarak ilgili dönemlere yansıtılmaktadır.

Hasılat olarak kayıtlara alınan tutarların tahsilinin şüpheli hale gelmesi durumunda, ayrılan şüpheli alacak karşılığı, hasılat tutarının düzeltilmesi suretiyle değil, bir gider olarak finansal tablolara alınır.

Net satışlar, indirimler ve iadeler düşüldükten sonraki faturalanmış satış bedelinden oluşmaktadır.

Satışların maliyeti, başlıca teslimi yapılan konut maliyetlerinden ve bu gayrimenkuller için yapılan harcamalardan oluşmaktadır.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(m) Hisse Başına Kazanç / (Zarar) :

Hisse başına kazanç / (zarar), dönem net karı veya zararının cari dönemde adi hisse senedi sahiplerine ait adi hisse senetleri adedinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Türkiye’de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlardan ve özkaynak enflasyon düzeltmesi farklarından hisseleri oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisseler) sermayelerini artırabilirler. Hisse başına kazanç / (zarar) hesaplanırken, bu bedelsiz hisseler çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç / (zarar) hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse senedi ortalaması, bedelsiz hisseler açısından geriye dönük olarak uygulanmak suretiyle elde edilir.

(n) Muhasebe Tahminleri:

Finansal tabloların TMS/TFRS 'ye göre hazırlanması sırasında Yönetim'in, raporlama tarihi itibarıyla finansal tablolarda yer alan varlıklar ve yükümlülüklerin raporlama değerini, raporlama dışı yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları, dönem içerisinde oluşan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımlarda bulunması gerekmektedir. Ancak, gerçek sonuçlar, bu sonuçlardan farklılık gösterebilmektedir.

(o) Kur Değişiminin Etkileri:

Şirket, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar raporlama tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

(p) Borçlanma Maliyetleri :

Borçlanma maliyetleri gider olarak kaydedilmektedir. Özellikle varlıkla ilişkili borçlanma maliyetleri doğrudan ilgili bulunduğu özellikli varlığın maliyetine dahil edilir. Özellikle bir varlığın amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir.

(r) Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar:

Şirket raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekte, raporlama döneminden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen olayların olması halinde ise önemli olması durumunda ilgili dönemde açıklamaktadır.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(s) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler:

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara alınmamakta ve koşullu varlık ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir.

(t) Nakit Akış Tablosu

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

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in operasyonel faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

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

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

Nakit akış 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.

3. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir (TL):

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Bankalar	27.718.694	19.993.122
- vadesiz TL mevduat	51.546	44.005
- vadesiz döviz mevduat	3.139	12.965
- vadeli döviz mevduat *	27.664.009	19.936.152
Çekler	-	16.650
B Tipi Likit Fon	<u>2.369.428</u>	<u>2.420.648</u>
Toplam (Dipnot 24 (i))	<u>30.088.122</u>	<u>22.430.420</u>

* 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli ABD Doları mevduatların faiz oranı %2,50 - 2,80 olup tahakkuk eden faiz tutarı 15.493 TL ve vadeli Avro mevduatların faiz oranı %2,25 - %2,55 arasında değişmekte olup tahakkuk eden faiz tutarı 33.169 TL'dir (31 Aralık 2012 ABD Doları mevduat: %3,65, 3.964 TL ve Avro mevduat: %3,40 - %3,50, 16.987 TL). Bankalarda bulunan ABD Doları mevduatının vadesi 2 Nisan 2013 - 2 Mayıs 2013 arasında ve Avro mevduatının vadesi 2 Nisan 2013 ile 10 Nisan 2013 arasında değişmektedir (31 Aralık 2012: ABD Doları mevduat 21 Ocak 2013 ve Avro mevduat 21 Ocak 2013 - 28 Ocak 2013).

Şirket'in 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır.

4. Finansal Yatırımlar

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Vadesine Kadar Elde Tutulan Finansal Varlıklar;

Döviz Cinsi	31 Mart 2013			31 Aralık 2012		
	Defter Değeri (TL)	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Defter Değeri (TL)	Faiz Oranı	Vade Tarihi
ABD Doları	108.861.964	4,75 %	15.01.2014	96.999.901	3,00 %	14.01.2013
				1.727.973	1,14 %	14.01.2013
				2.947.196	1,52 %	14.01.2013
				<u>5.302.708</u>	0,35 %	14.01.2013
Toplam	<u>108.861.964</u>			<u>106.977.778</u>		

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar;

	31 Mart 2013		31 Aralık 2012	
	İştirak Oranı (%)	Tutar (TL)	İştirak Oranı (%)	Tutar (TL)
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.*	-	1.196	-	1.196
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.*	-	500	-	500
Alarko Holding A.Ş.*	-	<u>3.479.028</u>	-	<u>3.114.095</u>
TOPLAM	-	<u>3.480.724</u>	-	<u>3.115.791</u>

* İştirak oranı %1'in altındadır.

Alarko Holding A.Ş.'deki iştirak tutarı, 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değerine yaklaştığı öngörülen İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatı ile değerlendirilmiştir. Şirket, gerçeğe uygun değer değerlemesinden kaynaklanan artış ya da azalışları finansal tablolarında Özkaynak hesabı altında yer alan "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" kaleminde takip etmektedir. Buna göre, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer ile değerlemeden kaynaklanan 1.852.639 TL değer artışı ve 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla oluşan 364.933 TL değer artışı sonucunda 2.217.572 TL "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" hesabına Değer Artışı olarak kaydedilmiştir (Dipnot 14 (c) ve 24 (vi)).

Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. ve Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.'deki iştirak tutarları, teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören bir fiyatı bulunmadığı ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde tespit edilemediğinden düzeltilmiş maliyet değerleri üzerinden değerlendirilmiştir.

5. Ticari Alacak ve Borçlar

Ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Ticari alacaklar, net	182.654	137.727
Alacak senetleri	24.329	39.528
Şüpheli ticari alacaklar	176.891	189.553
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı(-)	(176.891)	(189.553)
Toplam (Dipnot 24 (i))	206.983	177.255
İlişkili taraflardan alacaklar,net (Dipnot 23 (a) ve 24 (i))	<u>2.269.361</u>	<u>9.991.199</u>
Genel Toplam	<u>2.476.344</u>	<u>10.168.454</u>

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Dönem başı şüpheli ticari alacaklar karşılığı	189.553	211.791
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 18)	(12.662)	(22.238)
Dönem sonu şüpheli ticari alacaklar karşılığı (Dipnot 24 (i))	<u>176.891</u>	<u>189.553</u>

Ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Satıcılar, net	47.662	47.528
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 23 (b) ve Dipnot 24 (ii))	<u>6.686</u>	<u>1.212.973</u>
Toplam	<u>54.348</u>	<u>1.260.501</u>

6. Diğer Alacaklar ve Borçlar

Uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Verilen depozito ve teminatlar (Dipnot 24 (i))	<u>11.879</u>	<u>12.205</u>

Diğer borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Alarko Merkezi Yönetimi'ne Borçlar (Dipnot 24(ii))	4.522	8.120
Personele borçlar	23	-
Diğer çeşitli borçlar (Dipnot 24(ii))	12.290	168
Ortaklara borçlar (Dipnot 24(ii) ve Dipnot 23 (c))	<u>574</u>	<u>574</u>
Toplam	<u>17.409</u>	<u>8.862</u>

Uzun vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Alınan depozito ve teminatlar	<u>234.785</u>	<u>254.039</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

7. Stoklar

Stoklar alım-satım amaçlı gayrimenkullerden oluşmaktadır. 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir :

	31 Mart 2013				31 Aralık 2012			
	Düzeltilmiş Defter Değeri (TL)	Satış Değeri (TL)	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Tarihi	Düzeltilmiş Defter Değeri (TL)	Satış Değeri (TL)	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Tarihi
<u>Konut Projesi</u>								
Arsa Payı (1 Parsel) ve Proje Maliyeti								
Satışı gerçekleşmeyen projeler	12.808.999	-	14.195.000	31.12.2012	12.808.999	-	14.195.000	31.12.2012
Satış sözleşmesi gerçekleşen projeler	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	12.808.999	-	14.195.000		12.808.999	-	14.195.000	
<u>Büyükçekmece Arsası</u>								
Arsa Maliyeti (5 Parsel)	4.321.594	-	9.325.000	31.12.2012	4.321.594	-	9.325.000	31.12.2012
Toplam	17.130.593	-	23.520.000		17.130.593	-	23.520.000	

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

7. Stoklar (devam)

Konut Projesi: Şirket, gayrimenkul portföyünde bulunan Büyükçekmece Eskice Mevkii'nde kain 106 no.lu ada, 18 no.lu parseldeki 239.466 m² arsa üzerinde 63 adet villa ve 1 adet sosyal tesisin yapı ruhsatını 21 Ekim 2005 tarihinde almış ve satış faaliyetlerine başlamıştır. 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla 51 adet villa için satış sözleşmesi yapılmıştır.

Büyükçekmece Arsası: Toplam 819.272 m² büyüklüğünde 5 adet parsel bulunmaktadır.

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Konut Projesi için İnşaat All Risk ve İşveren Mali Sorumluluk Sigortaları tutarı sırasıyla 24.598.320 TL ve 24.271.920 TL (Dipnot 27).

Şirket'in alım-satım amaçlı gayrimenkulleri Reel Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlendirilmiştir.

8. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir (TL):

<u>Gerçeğe Uygun Değer</u>	<u>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</u>
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla	138.815.000
İlaveler	871.972
Gerçeğe uygun değer değişikliğinden kaynaklanan artış	9.022.028
Çıkış	-
31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla	148.709.000
İlaveler	-
Gerçeğe uygun değer değişikliğinden kaynaklanan artış	-
Çıkış	-
31 Mart 2013 tarihi itibarıyla	148.709.000

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı, sırasıyla, 71.217.634 TL ve 65.290.332 TL 'dir (Dipnot 27).

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

8. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (devam)

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değerleri aşağıdaki gibidir:

<u>Gayrimenkul Adı</u>	31 Mart 2013	
	<u>Ekspertiz Raporu Tarihi</u>	<u>Rayiç Değeri (TL)</u>
Hillside Beach Club Tatil Köyü	31.12.2012	69.150.000
Etiler Alkent Sitesi - Dükkanlar	31.12.2012	8.453.000
Eyüp Topçular- Fabrika	31.12.2012	29.138.000
Ankara Çankaya İş Merkezi	31.12.2012	2.857.000
İstanbul Karaköy İş Merkezi	31.12.2012	1.817.000
İstanbul Şişhane İş Merkezi	31.12.2012	2.025.000
Maslak Arsası (*)	31.12.2012	35.269.000
Toplam		148.709.000

<u>Gayrimenkul Adı</u>	31 Aralık 2012	
	<u>Ekspertiz Raporu Tarihi</u>	<u>Rayiç Değeri (TL)</u>
Hillside Beach Club Tatil Köyü	31.12.2012	69.150.000
Etiler Alkent Sitesi - Dükkanlar	31.12.2012	8.453.000
Eyüp Topçular- Fabrika	31.12.2012	29.138.000
Ankara Çankaya İş Merkezi	31.12.2012	2.857.000
İstanbul Karaköy İş Merkezi	31.12.2012	1.817.000
İstanbul Şişhane İş Merkezi	31.12.2012	2.025.000
Maslak Arsası (*) (**)	31.12.2012	35.269.000
Toplam		148.709.000

* 28 Temmuz 2011 tarih, 28008 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri:VI, No:29 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği’nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ’in 27. maddesinin (d) bendinde yer alan “Portföyde bulunan ve alımından itibaren beş yıl geçmesine rağmen üzerinde proje geliştirilmesine yönelik üzerinde herhangi bir tasarrufta bulunulmayan arsa ve arazilerin oranı aktif toplamının % 20’sini aşamaz” hükmü ile ilişkili olarak Şirket portföyünde bulunan Maslak Arsası ile ilgili proje geliştirme çalışmaları devam etmekte olup Şirket’in aktif toplamının % 20’sini aşmamaktadır.

** 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Maslak Arsası stoklar hesabından yatırım amaçlı gayrimenkuller hesabına sınıflanmıştır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

9. Maddi Duran Varlıklar

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

Maliyet ;

	Açılış 1 Ocak 2013	İlaveler	Satışlar	Kapanış 31 Mart 2013
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	123.365	-	-	123.365
Binalar	311	-	-	311
Tesis, makine ve cihazlar	4.216	-	-	4.216
Demirbaşlar	151.829	-	-	151.829
Diğer maddi duran varlıklar	27.373	-	-	27.373
Ara Toplam	307.094	-	-	307.094
Birikmiş amortismanlar ;				
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	123.365	-	-	123.365
Binalar	311	-	-	311
Tesis, makine ve cihazlar	4.216	-	-	4.216
Demirbaşlar	147.176	361	-	147.537
Diğer maddi duran varlıklar	27.373	-	-	27.373
Ara Toplam (Dipnot 17)	302.441	361	-	302.802
Net Değer	4.653	(361)	-	4.292

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

9. Maddi Duran Varlıklar (devam)

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

Maliyet ;

	Açılış 1 Ocak 2012	İlaveler	Satışlar	Kapanış 31 Aralık 2012
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	123.365	-	-	123.365
Binalar	311	-	-	311
Tesis, makine ve cihazlar	4.216	-	-	4.216
Demirbaşlar	150.332	1.497	-	151.829
Diğer maddi duran varlıklar	27.373	-	-	27.373
Ara Toplam	305.597	1.497	-	307.094
Birikmiş amortismanlar ;				
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	123.365	-	-	123.365
Binalar	311	-	-	311
Tesis, makine ve cihazlar	4.216	-	-	4.216
Demirbaşlar	145.716	1.460	-	147.176
Diğer maddi duran varlıklar	27.373	-	-	27.373
Ara Toplam	300.981	1.460	-	302.441
Net Değer	4.616	37	-	4.653

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı, sırasıyla, 49.739 TL ve 49.022 TL'dir (Dipnot 27).

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

10. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

Maliyet;	Açılış 1 Ocak 2013	İlaveler	Satışlar	Kapanış 31 Mart 2013
Haklar	11.094	-	-	11.094
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	124.355	-	-	124.355
Ara Toplam	135.449	-	-	135.449
Birikmiş itfa payları;				
Haklar	10.836	7	-	10.843
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	110.132	5.114	-	115.246
Ara Toplam (Dipnot 17)	120.968	5.121	-	126.089
Net Değer	14.481	(5.121)	-	9.360

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

Maliyet;	Açılış 1 Ocak 2012	İlaveler	Satışlar	Kapanış 31 Aralık 2012
Haklar	11.094	-	-	11.094
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	124.355	-	-	124.355
Ara Toplam	135.449	-	-	135.449
Birikmiş itfa payları;				
Haklar	10.807	29	-	10.836
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	89.673	20.459	-	110.132
Ara Toplam	100.480	20.488	-	120.968
Net Değer	34.969	(20.488)	-	14.481

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

11. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

- a) Şirket'in 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir (TL);

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Ortaklara Ödenecek Temettü	2.304.540	-
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı'na ödenecek kira	915.280	915.280
Diğer	-	<u>2.765</u>
Toplam (Dipnot 24 (ii))	<u>3.219.820</u>	<u>918.045</u>

Uzun vadeli borç karşılıkları, kullanılmamış izin karşılıklarından ibaret olup aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Dönem başı kullanılmamış izin karşılığı	57.872	-
Dönem içinde artış/(azalış)	<u>5.697</u>	<u>57.872</u>
Dönem sonu kullanılmamış izin karşılığı	<u>63.569</u>	<u>57.872</u>

- b) 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in Stoklar, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller ve Sabit Kıymetler Hesapları'nda gösterilen;

Büyükçekmece İlçesi, Eskice Mevkii'ndeki arsasının, projede yeşil alan öngörülen iki adet parseli üzerinde içme ve kullanma suyu temin edilen ve edilecek olan yüzeyel su kaynaklarının kirlenmeye karşı korunması hakkında yönetmelik hükümlerine göre mutlak koruma alanı olması nedeniyle İSKİ lehine istimlak şerhi bulunmaktadır.

Büyükçekmece İlçesi, Eskice Çiftliği Mevkii 8519, 8521 ve 8522 parsel sayılı taşınmazlar için 4 Aralık 2012 tarihinde İSKİ tarafından kamulaştırma davası, 106 Ada 20 parsel sayılı taşınmaz için 19 Ekim 2012 tarihinde ise Şirket tarafından kamulaştırmaz el atma davası açılmıştır.

Beşiktaş İlçesi, Etiler Alkent Sitesi'nde bulunan dükkanları ile ilgili olarak 14 Ekim 1987 tarih ve 6430 yevmiye numarası ile Şirket'in olan 1411 ada 1 parsel lehine ve 1408 ada 1 parsel aleyhine merkezi ısıtma tesislerinden yararlanmak için irtifak hakkı tesisi ve bazı kısımlarda 1,5 m genişliğinde ısıtma tesislerine ait kanal geçirmek için 49 yıl süre ile 7,72 TL bedelle irtifak hakkı tesisi bulunmaktadır.

Ayrıca, aynı parsel ile ilgili olarak 26 Şubat 1992 tarih ve 784 yevmiye numarası ile bu parsel aleyhine projede belirtilen ihtiyaç fazlası otoparktan faydalanmak üzere 1410 ada ve 1 parsel malikleri lehine şahsi irtifak hakkı bulunmaktadır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

11. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devam)

- c) Şirketin kendi tüzel kişiliği adına üçüncü şahıslara vermiş olduğu teminat, rehin ve ipoteklerin (TRİ) toplam tutarları dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler		
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	2.272.225	2.473.671
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı		
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
	<u>2.272.225</u>	<u>2.473.671</u>
Toplam	<u>2.272.225</u>	<u>2.473.671</u>

- d) Şirket'in almış olduğu teminat mektuplarının ve senetlerinin toplam tutarı dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Alınan teminat senetleri	1.439.839	1.436.847
Alınan teminat mektupları	<u>428.827</u>	<u>428.827</u>
Toplam	<u>1.868.666</u>	<u>1.865.674</u>

- e) Şirket'in kayıtlarında yer alan vadesi geldiği halde tahsil edemediği alacaklar ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarları aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>Tahsil Edilemeyen Alacaklar</u>	<u>Ayrılan Karşılıklar</u>
31 Mart 2013	176.891	176.891
31 Aralık 2012	189.553	189.553

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

12. Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülükler kıdem tazminatı karşılıklarından ibaret olup aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Açılış bakiyesi	120.456	106.386
Faiz maliyeti	2.561	9.042
Hizmet maliyeti	3.725	19.777
Dönem içi ödemeler	-	(11.370)
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	<u>1.666</u>	<u>(3.379)</u>
Kapanış bakiyesi	<u>128.408</u>	<u>120.456</u>

13. Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer kısa vadeli dönen varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Peşin ödenen kiralar	-	97.246
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	180.415	154.224
Gelecek aylara ait giderler	365.731	15.432
İş avansları	<u>34.863</u>	<u>58.573</u>
Toplam	<u>581.009</u>	<u>325.475</u>

Diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler (Dipnot 24 (ii))	724.604	916.557
Gelecek aylara ait gelirler	-	15.321
Toplam	<u>724.604</u>	<u>931.878</u>

Diğer uzun vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Alınan avanslar *	<u>1.060.842</u>	<u>582.758</u>

* Kira sözleşmelerine istinaden alınan avanslardır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

14. Özkaynaklar

a) Ödenmiş Sermaye

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 20.000.000 TL olup, çıkarılmış ve ödenmiş sermayesi 10.650.794 TL'dir. Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kr nominal değerde 1.065.079.400 adet hisseden meydana gelmiştir. Şirket'in ortaklık yapısının detayı 1 no'lu dipnotta belirtilmiştir.

b) Sermaye Düzeltmesi Farkları

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla nominal sermayenin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan fark 54.712.578 TL tutarındadır (Dipnot 1).

c) Finansal Varlık Değer Artış Fonu

Alarko Holding A.Ş.'deki iştirak tutarı, 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değerine yaklaştığı öngörülen İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatı ile değerlendirilmiştir. Şirket, gerçeğe uygun değer değerlemesinden kaynaklanan artış ya da azalışları finansal tablolarında Özkaynaklar hesabı altında yer alan "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" kaleminde takip etmektedir. Buna göre, 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer ile değerlemeden kaynaklanan, sırasıyla, 364.933 TL değer artışı ve 1.289.429 TL değer artışı "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" hesabına kaydedilmiştir (Dipnot 4).

d) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmakta olup 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla 2.765.034 TL'dir (31 Aralık 2012 - 2.587.834 TL).

Türk Ticaret Kanunu (TTK)'na göre yasal yedekler I. Tertip ve II. Tertip olmak üzere aşağıdaki şekilde ayrılmaktadır:

a) I. Tertip Yedek: Net karın %5'i ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar I. Tertip yedek akçe olarak ayrılır.

b) II. Tertip Yedek: Safi kardan I. Tertip yedek akçe ve pay sahipleri için sermayenin %5'i tutarında kar payı ayrıldıktan sonra, dağıtılmasına karar verilen karın %10'u II. Tertip yedek akçe olarak ayrılır.

Yasal yedek akçeler sermayenin yarısını geçmedikçe, münhasıran zararların kapatılmasında veya işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmenin idamesine, işsizliğin önüne geçmeye veya sonuçlarını hafifletmeye yönelik önlemler alınması amacıyla kullanılabilir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

14. Özkaynaklar (devam)

e) Geçmiş yıllar kar / (zararları) :

Geçmiş yıllar kar / (zararları) dağılımı aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Olağanüstü yedekler	220.699.909	144.939.337
Geçmiş yıl karlar	<u>11.786.437</u>	<u>75.760.572</u>
Toplam	<u>232.486.346</u>	<u>220.699.909</u>

15. Satışlar ve Satışların Maliyeti

Satış gelirleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2013</u> <u>31 Mart 2013</u>	<u>1 Ocak 2012</u> <u>31 Mart 2012</u>
Konut satış gelirleri	-	3.427.659
Kira gelirleri	<u>1.802.074</u>	<u>1.753.596</u>
Toplam	<u>1.802.074</u>	<u>5.181.255</u>

Satışların maliyeti aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2013</u> <u>31 Mart 2013</u>	<u>1 Ocak 2012</u> <u>31 Mart 2012</u>
Satılan konut maliyeti	-	3.536.498
Satılan arsa maliyeti	<u>-</u>	<u>60.739</u>
Toplam	<u>-</u>	<u>3.597.237</u>

Satışların maliyeti başlıca arsa satış maliyeti ve konut satış maliyetinden oluşmaktadır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

16. Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	1 Ocak 2013 31 Mart 2013	1 Ocak 2012 31 Mart 2012
Genel yönetim giderleri	<u>854.958</u>	<u>782.537</u>
Toplam	<u>854.958</u>	<u>782.537</u>

17. Niteliklerine Göre Giderler

Niteliklerine göre genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	1 Ocak 2013 31 Mart 2013	1 Ocak 2012 31 Mart 2012
Personel Giderleri	291.413	274.717
Kira Giderleri	97.246	160.221
Vergi, Resim ve Harçlar	114.949	108.552
Dışarıya Yaptırılan Onarım ve Hizmetler	151.334	123.427
Mali Danışmanlık ve Denetim Giderleri	11.545	11.460
Hukuksal Danışmanlık Giderleri	6.100	9.150
Finansman Gideri	12.649	8.156
Matbaa ve Yayın Giderleri	9.287	5.567
Kıdem Tazminatı	-	8.521
Haberleşme Giderleri	2.777	3.751
Amortisman ve İtfa Payları	5.482	5.587
Kullanılmamış İzin Karşılıkları	63.569	-
Diğer	<u>88.607</u>	<u>63.428</u>
Toplam	<u>854.958</u>	<u>782.537</u>

Amortisman ve itfa giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	1 Ocak 2013 31 Mart 2013	1 Ocak 2012 31 Mart 2012
Satışların maliyetleri (Dipnot 15)	-	578.159
Genel yönetim giderleri	<u>5.482</u>	<u>5.587</u>
Toplam	<u>5.482</u>	<u>583.746</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

17. Niteliklerine Göre Giderler (devam)

	<u>1 Ocak 2013</u> <u>31 Mart 2013</u>	<u>1 Ocak 2012</u> <u>31 Mart 2012</u>
Maddi duran varlıklar (Dipnot 9)	361	467
Maddi olmayan duran varlıklar (Dipnot 10)	<u>5.121</u>	<u>5.120</u>
Toplam	<u>5.482</u>	<u>5.587</u>

Çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2013</u> <u>31 Mart 2013</u>	<u>1 Ocak 2012</u> <u>31 Mart 2012</u>
Genel yönetim giderleri	<u>291.413</u>	<u>274.717</u>
Toplam	<u>291.413</u>	<u>274.717</u>

	<u>1 Ocak 2013</u> <u>31 Mart 2013</u>	<u>1 Ocak 2012</u> <u>31 Mart 2012</u>
Personel ücretleri	252.807	237.857
Personel taşıma giderleri	7.587	6.928
Personel yemek giderleri	3.810	4.466
Personel sağlık giderleri	1.054	1.149
Diğer personel giderleri	<u>26.155</u>	<u>24.317</u>
Toplam	<u>291.413</u>	<u>274.717</u>

18. Diğer Faaliyet Gelirleri / (Giderleri)

Diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir (TL):

	<u>1 Ocak 2013</u> <u>31 Mart 2013</u>	<u>1 Ocak 2012</u> <u>31 Mart 2012</u>
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı - Arazi Tahsis	233.077	227.503
Gayrimenkullerden Elde Edilen Kira Dışı Gelir	94.339	121.535
Şüpheli Alacak Karşılığı (Dipnot 5)	12.662	-
Elektrik Su İsale Hattı	972	954
Diğer	<u>13.977</u>	<u>3.594</u>
Toplam	<u>355.027</u>	<u>353.586</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

18. Diğer Faaliyet Gelirleri / (Giderleri) (devam)

Diğer faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir (TL):

	<u>1 Ocak 2013</u> <u>31 Mart 2013</u>	<u>1 Ocak 2012</u> <u>31 Mart 2012</u>
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı		
- Arazi Tahsis	233.077	227.503
Elektrik Su İsale Hattı	972	954
Diğer	<u>32.412</u>	<u>10.821</u>
Toplam	<u>266.461</u>	<u>239.278</u>

19. Finansal Gelirler

Finansal gelirler aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2013</u> <u>31 Mart 2013</u>	<u>1 Ocak 2012</u> <u>31 Mart 2012</u>
Kambiyo Kârları	3.306.210	605.349
Faiz Gelirleri	792.752	1.248.797
Diğer Menkul Kıymet Satış Kârları	28.900	20.267
Vade Farkı Gelirleri	7.557	10.761
Reeskont Faiz Gelirleri	<u>829</u>	<u>1.196</u>
Toplam	<u>4.136.248</u>	<u>1.886.370</u>

20. Finansal Giderler

Finansal giderler aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2013</u> <u>31 Mart 2013</u>	<u>1 Ocak 2012</u> <u>31 Mart 2012</u>
Kambiyo Zararları	2.125.247	8.403.127
Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	4.483	-
Reeskont Faiz Giderleri	<u>5.863</u>	<u>8.689</u>
Toplam	<u>2.135.593</u>	<u>8.411.816</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

21. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Türkiye’de kurumlar vergisi oranı 2013 yılı için %20’dir (2012 - %20). Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin düşülmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır.

Cari dönem kurumlar vergisi hesaplaması aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Mart 2012</u>
Ticari bilanço karı	3.036.337	(5.609.657)
Diğer İndirimler	(3.036.337)*	(5.609.657)*
Ara toplam	-	-
Vergi oranı (%)	20	20
Vergi karşılığı	-	-

* Şirket Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı statüsünde olduğundan dönem kazançları diğer indirimler olarak gösterilmiştir (Dipnot 2 (viii) (j)).

Ertelenmiş Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri

Şirket, 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı statüsünde olduğundan ertelenmiş vergi hesaplaması yapılmamıştır (Dipnot 2 (viii) (j)).

22. Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç / (kayıp) aşağıdaki gibi hesaplanmıştır :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Mart 2012</u>
Dönem karı / (zararı)	3.036.337	(5.609.657)
Raporlama dönemi itibarıyla ağırlıklı ortalama adi hisse adedi	10.650.794	10.650.794
(1 TL nominal değerdeki hisseye isabet eden)		
Hisse başına kazanç (TL) / (kayıp)	0,285	(0,527)

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

23. İlişkili Taraf Açıklamaları

a) İlişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Mart 2013		31 Aralık 2012	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	2.275.224	-	9.992.028	-
Eksi: Ertelemiş Gelirler	<u>(5.863)</u>	<u>-</u>	<u>(829)</u>	<u>-</u>
Toplam (Dipnot 5)	<u>2.269.361</u>	<u>-</u>	<u>9.991.199</u>	<u>-</u>

b) İlişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Mart 2013		31 Aralık 2012	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	-	-	1.168.660	-
Alarko Holding A.Ş.	6.458	-	37.819	-
Altek Alarko Elektrik San.Tes.Tic.A.Ş.	-	-	4.987	-
Alarko Carrier San.ve Tic A.Ş.	<u>228</u>	<u>-</u>	<u>1.507</u>	<u>-</u>
Toplam (Dipnot 5)	<u>6.686</u>	<u>-</u>	<u>1.212.973</u>	<u>-</u>

c) Ortaklara borçlar aşağıdaki gibidir(TL) :

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Temettü Borçları (Dipnot 6)	574	574

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

23. İlişkili Taraf Açıklamaları (devam)

d) İlişkili taraflarla yapılan alışlar ve satışlar aşağıdaki gibidir (TL):

şirket ilişkili taraflarla yaptığı işlemler neticesinde aşağıda belirtilen gelirleri elde etmiş ve muhtelif giderlere katlanmıştır. Bu işlemler aşağıda özetlendiği gibidir:

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Mart 2012</u>
<u>Giderler</u>		
Kur farkı gideri	106.356	191.402
Kira giderleri	97.245	160.221
Alınan hizmetler	28.756	25.756
Reeskont gideri	5.863	8.586
Diğer giderler	<u>5.787</u>	<u>6.327</u>
Toplam	<u>244.007</u>	<u>392.292</u>

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Mart 2012</u>
<u>Gelirler</u>		
Kira gelirleri	1.253.514	1.228.285
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı - Arazi Tahsis Bedeli	234.049	227.503
Faiz gelirleri	<u>-</u>	<u>10.202</u>
Toplam	<u>1.487.563</u>	<u>1.465.990</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

23. İlişkili Taraf Açıklamaları (devam)

d) İlişkili taraflarla yapılan alımlar ve satımlar aşağıdaki gibidir (TL) (devam) :

İlişkili taraflarla olan faturaya bağlı işlemlerin şirket bazında detayı aşağıdaki gibidir:

<u>Alımlar</u>	31 Mart 2013			31 Mart 2012		
	Mal	Hizmet	Diğer	Mal	Hizmet	Diğer
Attaş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	-	-	106.356	-	-	191.402
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	-	-	1.262	-	-	1.369
Altek Alarko Elek.San.Tes Tic. A.Ş.	-	-	774	-	-	-
Alarko Holding A.Ş.	-	28.756	3.751	-	25.756	4.957
Toplam	-	28.756	112.143	-	25.756	197.728

<u>Satımlar</u>	31 Mart 2013			31 Mart 2012		
	Mal	Hizmet	Diğer	Mal	Hizmet	Diğer
Attaş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	-	-	1.385.571	-	-	1.365.656
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	-	-	79.474	-	-	79.508
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	-	-	22.158	-	-	20.826
Toplam	-	-	1.487.203	-	-	1.465.990

31 Mart 2013, 31 Mart 2012 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kaynaklanan şüpheli alacaklar bulunmamaktadır.

31 Mart 2013 ve 31 Mart 2012 tarihleri itibarıyla üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı, sırasıyla, 198.293 TL ve 169.935 TL'dir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

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

Risk yönetimi, aşağıdaki politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır:

i. Kredi Riski

Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve gerekli görüldüğü durumlarda uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

i. Kredi Riski (devam)

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in alacaklarının ve nakit ve nakit benzerlerinin vade aşımı ve teminat yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir (TL) :

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
31 Mart 2013						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1) (Dipnot 3,5 ve 6)	2.269.361	206.983	-	11.879	27.718.694	2.369.428
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış						
finansal varlıkların net defter değeri (2) (Dipnot 3,5 ve 6)	2.269.361	198.937	-	11.879	27.718.694	2.369.428
B- Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış						
varlıkların net defter değeri (3)	-	8.046	-	-	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) (Dipnot 5)	-	176.891	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 5)	-	(176.891)	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(1) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(2) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların gelecekte değer düşüklüğüne uğraması ve kredi riski beklenmemektedir.

(3) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların vadelerinin genel olarak kısa olması nedeni ile gelecekte de değer düşüklüğüne uğraması beklenmemektedir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

i. Kredi Riski (devam)

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in alacaklarının ve nakit ve nakit benzerlerinin vade aşımı ve teminat yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir (TL) :

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
31 Aralık 2012						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1) (Dipnot 3,5 ve 6)	9.991.199	177.255	-	12.205	19.993.122	2.437.298
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış						
finansal varlıkların net defter değeri (2) (Dipnot 3,5 ve 6)	9.991.199	169.209	-	12.205	19.993.122	2.437.298
B- Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış						
varlıkların net defter değeri (3)	-	8.046	-	-	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) (Dipnot 5)	-	189.553	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 5)	-	(189.553)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(1) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(2) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların gelecekte değer düşüklüğüne uğraması ve kredi riski beklenmemektedir.

(3) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların vadelerinin genel olarak kısa olması nedeni ile gelecekte de değer düşüklüğüne uğraması beklenmemektedir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

i. Kredi Riski (devam)

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir (TL):

31 Mart 2013	İlişkili Taraflar	Ticari Alacaklar
Vadesi Üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-
Vadesi Üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-
Vadesi Üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	8.046
Vadesi Üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-
-Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-
31 Aralık 2012	İlişkili Taraflar	Ticari Alacaklar
Vadesi Üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-
Vadesi Üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-
Vadesi Üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	8.046
Vadesi Üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-
-Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-

ii. Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in faaliyetlerinin fonlanması ve açık pozisyon yönetimi sırasında ortaya çıkar. Bu risk, Şirket'in varlıklarını hem uygun vade ve oranlarda fonlayamama hem de bir varlığı makul bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirememesi risklerini kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla vade dağılımını göstermektedir:

31 Mart 2013	Defter Değeri	Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 5)	6.686	6.686	6.686
Diğer ticari borçlar (Dipnot 5)	47.662	47.662	47.662
Diğer borçlar (Dipnot 6, 11 ve 13)	3.961.833	3.961.260	3.961.260
31 Aralık 2012	Defter Değeri	Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 5)	1.212.973	1.212.973	1.212.973
Diğer ticari borçlar (Dipnot 5)	47.528	47.528	47.528
Diğer borçlar (Dipnot 6, 11 ve 13)	1.858.785	1.842.890	1.842.890

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

ii. Likidite Riski (devam)

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla varlık ve borçların kalan vadelerine göre hazırlanmış vade yapısı tablosu aşağıdaki gibidir (TL):

Parasal Varlıklar	31 Mart 2013					Toplam
	0-1 ay arası	1-3 ay arası	3-6 ay arası	6-12 ay arası	1 Yıldan fazla	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.424.113	-	-	-	-	2.424.113
Stoklar	-	-	12.809.016	-	4.321.594	17.130.610
Diğer Varlıklar	11.293	34.863	180.415	354.438	-	581.009
Ticari ve Diğer Alacaklar, net	182.654	24.329	-	-	11.879	218.862
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	-	-	-	-	-	-
Toplam Türk Lirası Varlıklar	2.618.060	59.192	12.989.431	354.438	4.333.473	20.354.594
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	21.858.000	5.806.009	-	-	-	27.664.009
Finansal Yatırımlar	-	-	-	108.861.964	-	108.861.964
Ticari Alacaklar, net	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	-	-	-	2.269.361	-	2.269.361
Toplam Yabancı Para Varlıklar	21.858.000	5.806.009	-	111.131.325	-	138.795.334
Toplam Parasal Varlıklar	24.476.060	5.865.201	12.989.431	111.485.763	4.333.473	159.149.928
Parasal Borçlar						
Ticari Borçlar	47.662	-	-	-	-	47.662
İlişkili Taraflara Borçlar	6.686	-	-	-	-	6.686
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	-	128.408	128.408
Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-	-	-	72.541	72.541
Alınan Avanslar	1.016.212	-	-	-	44.630	1.060.842
Diğer Kısa Vadeli Borçlar ve Gider Karşılıkları	741.440	3.219.820	-	-	64.142	4.025.402
Toplam Türk Lirası Borçlar	1.812.001	3.219.820	-	-	309.721	5.341.542
Toplam Yabancı Para Borçlar	-	-	-	-	162.244	162.244
Toplam Parasal Borçlar	1.812.001	3.219.820	-	-	471.965	5.503.786

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

ii. Likidite Riski (devam)

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla varlık ve borçların kalan vadelerine göre hazırlanmış vade yapısı tablosu aşağıdaki gibidir (TL):

Parasal Varlıklar	31 Aralık 2012					Toplam
	0-1 ay arası	1-3 ay arası	3-6 ay arası	6-12 ay arası	1 Yıldan fazla	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.481.303	-	-	-	-	2.481.303
Stoklar	-	-	12.808.999	-	4.321.594	17.130.593
Diğer Varlıklar	36.789	69.542	6.347	212.797	-	325.475
Ticari ve Diğer Alacaklar, net	137.727	39.528	-	-	12.205	189.460
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	-	-	-	-	-	-
Toplam Türk Lirası Varlıklar	2.655.819	109.070	12.815.346	212.797	4.333.799	20.126.831
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	9.874.106	10.075.011	-	-	-	19.949.117
Finansal Yatırımlar	106.977.778	-	-	-	-	106.977.778
Ticari Alacaklar, net	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	9.991.199	-	-	-	-	9.991.199
Toplam Yabancı Para Varlıklar	126.843.083	10.075.011	-	-	-	136.918.094
Toplam Parasal Varlıklar	129.498.902	10.184.081	12.815.346	212.797	4.333.799	157.044.925
Parasal Borçlar						
Ticari Borçlar	47.528	-	-	-	-	47.528
İlişkili Taraflara Borçlar	1.212.973	-	-	-	-	1.212.973
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	-	120.456	120.456
Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-	-	-	87.542	87.542
Alınan Avanslar	5.107	10.214	-	-	582.758	598.079
Diğer Kısa Vadeli Borçlar ve Gider Karşılıkları	1.842.890	-	-	-	58.446	1.901.336
Toplam Türk Lirası Borçlar	3.108.498	10.214	-	-	849.202	3.967.914
Toplam Yabancı Para Borçlar	-	-	-	-	166.497	166.497
Toplam Parasal Borçlar	3.108.498	10.214	-	-	1.015.699	4.134.411

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

iii. Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Başlıca piyasa riskleri, kur riski, faiz oranı riski ve fiyat riskidir.

iv. Kur Riski

Kur riski herhangi bir finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Şirket yabancı para bazlı borç ve alacaklarından dolayı kur riski ile karşılaşabilir. Şirket söz konusu riski sürekli takip etmektedir ve buna göre pozisyon almaktadır. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimleri ABD Doları ve Avro'dur.

Şirket'in 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla net döviz pozisyonu 138.636.228 TL'dir (31 Aralık 2012 - 136.751.597 TL). Kurlarda yaşanacak %10'luk bir artış Şirket'in kârını 13.863.623 TL artırırken, %10'luk bir azalış ise 13.863.623 TL azaltacaktır.

Yabancı para pozisyonu

Toplam bazda;

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
A. Döviz cinsinden varlıklar	138.798.472	136.918.094
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	<u>162.244</u>	<u>166.497</u>
Net döviz pozisyonu (A-B)	<u>138.636.228</u>	<u>136.751.597</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

iv. Kur Riski (devam)

Yabancı para pozisyonu

Döviz bazında ayrıntılı;

	31 Mart 2013			31 Aralık 2012		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	Döviz Tutarı	Döviz Kuru (Tam)	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	Döviz Tutarı	Döviz Kuru (Tam)
1.Bankalar						
ABD Doları	10.704.360	5.918.262	1,8087	2.848.673	1.598.044	1,7826
Avro	16.962.788	7.315.015	2,3189	17.100.444	7.271.524	2,3517
2.Finansal Yatırımlar						
ABD Doları	108.861.964	60.187.960	1,8087	106.977.778	60.012.217	1,7826
3.İlişkili Taraflardan Alacaklar						
ABD Doları	2.269.360	1.254.691	1,8087	9.991.199	5.604.846	1,7826
DÖVİZE BAĞLI VARLIKLAR TOPLAMI	138.798.472			136.918.094		
Alınan Depozito ve Teminatlar (Uzun Vadeli)						
ABD Doları	162.244	89.702	1,8087	166.497	93.402	1,7826
DÖVİZE BAĞLI BORÇLAR TOPLAMI	162.244			166.497		
NET DÖVİZ POZİSYONU	138.636.228			136.751.597		

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

iv. Kur Riski (devam)

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla döviz pozisyonu duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir (TL):

Döviz Pozisyonu Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Mart 2013				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	ABD Doları'nın TL karşısında %10 Değişmesi Halinde		ABD Doları'nın TL karşısında %10 Değişmesi Halinde	
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	12.167.344	(12.167.344)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	12.167.344	(12.167.344)	-	-
	Avro'nun TL karşısında %10 Değişmesi Halinde		Avro'nun TL karşısında %10 Değişmesi Halinde	
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	1.696.279	(1.696.279)	-	-
5- Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	1.696.279	(1.696.279)	-	-
Toplam (3+6)	13.863.623	(13.863.623)	-	-

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

iv. Kur Riski (devam)

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla döviz pozisyonu duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir (TL):

Döviz Pozisyonu Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2012				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	ABD Doları'nın TL karşısında %10 Değişmesi Halinde		ABD Doları'nın TL karşısında %10 Değişmesi Halinde	
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	11.965.115	(11.965.115)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	11.965.115	(11.965.115)	-	-
	Avro'nun TL karşısında %10 Değişmesi Halinde		Avro'nun TL karşısında %10 Değişmesi Halinde	
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	1.710.044	(1.710.044)	-	-
5- Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	1.710.044	(1.710.044)	-	-
Toplam (3+6)	13.675.159	(13.675.159)	-	-

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

v. Faiz Riski

Şirket'in faaliyetleri, faize duyarlı varlıklar ve borçlarının farklı zaman veya miktarlarda itfa oldukları ya da yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in faiz riskine duyarlı önemli finansal varlığı bulunmamaktadır.

vi. Fiyat Riski

Şirket, portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla bu hisse senetlerinin değerlemesinde kullanılan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatında %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, kar/zararı etkilemeksizin doğrudan özkaynaklara olan net etki nedeniyle Şirket'in özkaynakları 347.903 TL daha düşük/yüksek olacaktı (31 Aralık 2012 - 311.410 TL) (Dipnot 4).

vii. Sermaye Riski Yönetimi

Şirket'in sermaye yönetimindeki hedefleri;

- Faaliyetlerinin devamlılığını sağlayarak ortaklara getiri ve diğer hissedarlara fayda sağlayabilmek
- Ürün ve hizmetleri risk seviyesine uygun bir şekilde fiyatlandırarak karlılığını arttırmak.

Şirket sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre Şirket özkaynakların yapısını düzenlemektedir.

Şirket, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borç (finansal durum tablosunda belirtilen kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda belirtilen özkaynakların toplamıdır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

vii. Sermaye Riski Yönetimi (devam)

Şirket'in genel stratejisi geçen yıla göre değişmemiştir. 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla toplam sermayenin net borçlara oranı aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Toplam borç	5.503.785	4.134.411
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	<u>(30.088.122)</u>	<u>(22.430.420)</u>
Net borç	<u>(24.584.337)</u>	<u>(18.296.009)</u>
Toplam sermaye	305.849.502	304.754.439
Borç/sermaye oranı	(%8)	(%6)

Borç/sermaye oranındaki değişimin nedeni, Şirket'in elinde bulundurduğu likit fonların sabit kıymet alımında kullanılmasından dolayı dönen varlıklarında yaşanan azalış ve Şirket'in satışı gerçekleşen villaların teslim edilmesiyle birlikte alınan sipariş avanslarındaki azalışa bağlı olarak kısa vadeli borçlarında görülen azalıştır.

25. Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)

Finansal Araçlar

Finansal araçlar, finansal varlık ve finansal yükümlülükleri kapsamaktadır. Finansal araçlar, Şirket'in finansal tabloları üzerinde likidite riski, kredi riski ve piyasa riski yaratabilecek, etkileyecek ve azaltabilecek niteliktedir. Tüm finansal varlıklar, değer düşüklüğü riskine karşı incelenir.

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

25. Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar) (devam)

Gerçeğe uygun değerlerin tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Varlıklar

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir. Nakit ve nakit benzeri değerler dahil olmak üzere maliyet değerinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili değer düşüklük karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Vadesine kadar elde tutulacak yatırımların gerçeğe uygun değerleri etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedellerinden varsa değer düşüklüğü tutarı düşülerek hesaplanır.

Aktif piyasalarda işlem gören satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri bilanço tarihindeki bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatıdır. Aktif piyasalarda işlem görmeyen satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri ise güvenilir bir şekilde tespit edilemediğinden düzeltilmiş maliyet değerleri olarak alınmıştır.

Finansal Yükümlülükler

Ticari borçlar gerçeğe uygun değerleri üzerinden gösterilmiştir.

26. Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

Yoktur.

27. Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar

Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir (Dipnot 7,8 ve 9);

31 Mart 2013	95.865.693 TL
31 Aralık 2012	89.611.274 TL

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

28. Ek Dipnotlar

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla portföy sınırlamalarına uyumun kontrolü aşağıdaki gibidir:

	Konsolide Olmayan (Bireysel) Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL) 31 Mart 2013	Önceki Dönem (TL) 31 Aralık 2012
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Seri VI, No : 11, Md. 27/(b)	142.429.114	132.522.293
B	Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	Seri VI, No : 11, Md. 27/(a)	165.839.593	165.839.593
C	İştirakler	Seri VI, No : 11, Md. 27/(b)	1.696	1.696
	İlişkili Taraflardan Alacaklar (Ticari Olmayan)	Seri VI, No : 11, Md. 24/(g)	-	-
	Diğer Varlıklar		3.082.884	10.525.268
D	Toplam Varlıklar (Aktif Toplamı)	Seri VI, No : 11, Md. 4/(i)	311.353.287	308.888.850
E	Finansal Borçlar	Seri:VI, No : 11, Md. 35	-	-
F	Diğer Finansal Yükümlülükler	Seri:VI, No : 11, Md. 35	-	-
G	Finansal Kiralama Borçları	Seri:VI, No : 11, Md. 35	-	-
H	İlişkili Taraflara Borçlar (Ticari Olmayan)	Seri VI, No : 11, Md. 24/(g)	-	-
I	Özkaynaklar	Seri:VI, No : 11, Md. 35	305.849.502	304.754.439
	Diğer Kaynaklar		5.503.785	4.134.411
D	Toplam Kaynaklar (Pasif Toplamı)	Seri VI, No : 11, Md. 4/(i)	311.353.287	308.888.850
	Konsolide Olmayan (Bireysel) Diğer Finansal Bilgiler	İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL) 31 Mart 2013	Önceki Dönem (TL) 31 Aralık 2012
A1	Para ve Sermaye Piyasası Araçlarının 3 Yıllık Gayrimenkul İçin Tutulan Kısmı	Seri VI, No : 11, Md. 27/(b)	-	-
A2	Vadeli / Vadesiz TL / Döviz	Seri VI, No : 11, Md. 27/(b)	27.718.694	19.993.122
A3	Yabancı Sermaye Piyasası Araçları	Seri VI, No : 11, Md. 27/(c)	-	-
B1	Yabancı Gayrimenkuller, Gayrimenkule dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	Seri VI, No : 11, Md. 27/(c)	-	-
B2	Atıl Tutulan Arsa / Araziler	Seri VI, No : 11, Md. 27/(d)	4.321.594	4.321.594
C1	Yabancı İştirakler	Seri VI, No : 11, Md. 27/(c)	-	-
C2	İşletmeci Şirkete İştirak	Seri VI, No : 11, Md. 32/A	1.696	1.696
J	Gayrinakdi Krediler	Seri VI, No : 11, Md. 35	2.272.225	2.473.671
K	Üzerinde proje geliştirilecek mülkiyeti ortaklığa ait olmayan ipotekli arsaların ipotek bedelleri	Seri VI, No : 11, Md. 25/(n)	-	-

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

28. Ek Dipnotlar (devam)

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla portföy sınırlamalarına uyumun kontrolü aşağıdaki gibidir (devam):

	Portföy Sınırlamaları	İlgili Düzenleme	Cari Dönem 31 Mart 2013	Önceki Dönem 31 Aralık 2012	Asgari / Azami Oranı
1	Üzerinde proje geliştirilecek mülkiyeti ortaklığa ait olmayan ipotekli arsaların ipotek bedelleri	Seri VI, No : 11, Md. 25/(n)	0,00 %	0,00 %	10 %
2	Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	Seri VI, No : 11, Md. 27/(a), (b)	53,26 %	53,69 %	50 %
3	Para ve Sermaye Piyasası Araçları İle İştirakler	Seri VI, No : 11, Md. 27/(b)	45,75 %	42,90 %	50 %
4	Yabancı Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar, İştirakler, Sermaye Piyasası Araçları	Seri VI, No : 11, Md. 27/(c)	0,00 %	0,00 %	49 %
5	Atıl Tutulan Arsa / Araziler	Seri VI, No : 11, Md. 27/(d)	1,39 %	1,40 %	20 %
6	İşletmeci Şirkete İştirak	Seri VI, No : 11, Md. 32/A	0,00 %	0,00 %	10 %
7	Borçlanma Sınırı	Seri VI, No : 11, Md. 35	0,74 %	0,81 %	500 %
8	Vadeli / Vadesiz TL / Döviz	Seri VI, No : 11, Md. 27/(b)	8,90 %	6,47 %	10 %

28.07.2011 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: VI, No: 29 sayılı Tebliğ ile, Seri: VI, No: 11 sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” nin 27 nci maddesinin (d) bendi “Portföyde bulunan ve alımından itibaren beş yıl geçmesine rağmen üzerinde proje geliştirilmesine yönelik herhangi bir tasarrufta bulunulmayan arsa ve arazilerin oranı aktif toplamının %20’sini aşamaz” şeklinde değiştirilmiştir. 31 Mart 2013 tarihli Finansal Tablolarına göre, söz konusu arsaların aktif toplamına oranı %1,39 olup Tebliğde belirtilen sınırlar içindedir.

Aynı Tebliğle, Seri: VI, No: 11 sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” nin 27 nci maddesinin (a) bendi “Gayrimenkullere, gayrimenkullere dayalı haklara ve gayrimenkule dayalı projelere aktif toplamının en az %50’si oranında yatırım yapmak zorundadırlar.” şeklinde değiştirilmiştir. Söz konusu oran değişiklik öncesinde de %50 olmakla birlikte “portföy değeri” ve “net aktif değeri” ifadeleri sırasıyla “portföy” ve “aktif toplamı” olarak değiştirilmiştir. 31 Mart 2013 tarihli Finansal Tablolarına göre %53,26 olup Tebliğde belirtilen sınırlar içindedir.

Ayrıca bu Tebliğle, Seri: VI, No: 11 sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” nin 27 nci maddesinin (b) bendi “Bu Tebliğin 25 inci maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde yazılı varlıklar ile 32/A maddesinde belirtilen iştiraklerin tamamına en fazla aktif toplamının %50’ si oranında....yatırım yapabilirler.” şeklinde değiştirilmiştir. Söz konusu oran değişiklik öncesinde de %50 olmakla birlikte “portföy değeri” ve “net aktif değeri” ifadeleri sırasıyla “portföy” ve “aktif toplamı” olarak değiştirilmiştir. 31 Mart 2013 tarihli Finansal Tablolarına göre % 45,75 olup Tebliğde belirtilen sınırlar içindedir.

Tebliğin 27 nci maddesinin (b) bendinde, “...Türk Lirası veya yabancı para cinsinden vadesiz ve vadeli mevduata ise en fazla aktif toplamının %10’ u oranında yatırım yapabilirler.” hükmü yer almaktadır. 31 Mart 2013 tarihli Finansal Tablolara göre, bu oran %8,90 olup Tebliğde belirtilen sınırlar içindedir.

Borçlanma sınırı, İşletmeci şirkete iştirak oranları portföy sınırlamalarına uygundur. Diğer portföy sınırlama konuları bulunmamaktadır.