



ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
1 Ocak 2012 – 31 Mart 2012

Ara Dönem Faaliyet Raporu

A- RAPORUN DÖNEMİ

Faaliyet Raporumuz 01.01.2012 – 31.03.2012 dönemini kapsamaktadır.

B- YÖNETİM VE DENETİM KURULLARI

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 28 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda seçilen Yönetim ve Denetim 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	28.03.2011	14.05.2012
Ahmet Önder Kazazoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	28.03.2011	14.05.2012
Mehmet Alper Kaptanoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2011	14.05.2012
Mehmet Ahkemoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2011	14.05.2012
Hilmi Önder Şahin	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2011	14.05.2012
Sarper Volkan Özten	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	28.03.2011	14.05.2012
İzzet Cemal Kışmir	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	28.03.2011	14.05.2012

Yönetim Kurulu dönem içinde 8 toplantı yapmıştır.Yapılan 6 toplantıya tüm üyelerin katılımı sağlanmıştır. İki toplantıya bir Yönetim Kurulu Üyesi mazereti dolayısıyla katılamamıştır.

Denetim Kurulu

Ümit Nuri Yıldız	28.03.2011	14.05.2012
Aykut Baycan	28.03.2011	14.05.2012
Erol Uçmazbaş	28.03.2011	14.05.2012

Bağımsız Denetleme Kuruluşu

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

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetim Kurulu Üyelerinin Yetki Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Ana Sözleşmesi çerçevesinde şirketi temsil etmektedirler. Yönetim Kurulu Üyelerinin şirket yönetiminde icrai görevi yoktur. Ana sözleşmemizin 16 ncı ve 17 nci maddelerinde ise Denetim Kurulu Üyelerinin görev, yetki ve sorumlulukları belirtilmiştir.

Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizin Denetimden Sorumlu Komitesi yasal süresi içinde oluşturulmuş olup, Komite Üyeleri Mustafa Filiz ve Önder Kazazoğlu' dur. Komite SPK mevzuatı ile belirlenen görevleri yürütmektedir. Denetimden Sorumlu Komite 01 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 tarihleri arasında 2 defa toplanmıştır.

C- KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

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

Dağıtılacak kâr tutarı, yapılacak yeni yatırımlar ve likidite durumu dikkate alınmak suretiyle belirlenmektedir.

2012 ve izleyen yıllarda SPK'nın kâr dağıtımını zorunluluğunu kaldırması halinde, yapılacak yeni yatırımlar ve likidite durumu dikkate alınmak suretiyle kâr dağıtımını konusunda karar verilecektir.

D- FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Yönetim Kurulu, bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturmuştur. Yönetimsel riskler Şirket Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan Denetimden Sorumlu Komite tarafından periyodik olarak gözden geçirilmektedir. Söz konusu Komite iç kontrol mekanizmasının kurulması, geliştirilmesi ve güncel tutulması kararı almıştır. Bu karara uygun olarak; iç kontrol mekanizmasının kurulmasına nezaret edilmesi ve işlerliğinin denetlenmesi konusunda Denetim Grubu görevlendirilmiştir. Denetim Grubu, onayını aldığı yıllık denetim planları gereğince, belirli periyotlarda iç kontrol mekanizmasını denetlemekte ve tespit ettiği konular ile görüşlerini üst yönetime bildirmektedir.

Ayrıca, Denetimden Sorumlu Komite de söz konusu hususları inceleyerek, Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmaktadır. Denetimden Sorumlu Komite 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 14 Mayıs 2012 tarihinde yapılacak Genel Kurulu' na sunulmak üzere;

Şirketin 2011 yılına ait finansal tablolarında yer alan 31.229.378 TL dönem kârından; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat hükümleri uyarınca 494.247 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan gerçekleşmemiş sermaye kazançları dikkate alınmış net dağıtılabilir dönem kârı 30.735.131 TL'den;

- SPK mevzuatı gereğince 475.120 TL tutarındaki gerçekleşmemiş değer artışları indirildikten sonra kalan 30.260.011 TL net dağıtılabilir dönem kârının % 20'sine tekabül eden 6.052.002 TL tutarındaki kısmının birinci temettü olarak hesaplanmasına, hesaplanan bu birinci temettünün 3.089.547 TL kısmının ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasına, bakiyesinin ise dağıtılmayarak olağanüstü yedek akçelere eklenmesine,
- Dağıtılacak kâr payı üzerinden 255.701 TL tutarında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına,
- Kalan tutarın olağanüstü yedek akçelere eklenmesine,
- Kâr payı dağıtımına 31 Mayıs 2012 tarihinde başlanmasına,

Yönetim Kurulu tarafından oybirliği ile karar verilmiştir.

F- KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

SPK'nın 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı Toplantı Kararı gereğince; İMKB'de işlem gören şirketlerin faaliyet raporlarında ve internet sitelerinde kurumsal yönetim ilkelerine uyumla ilgili Beyan ve Uyum Raporları'na yer verilmeleri uygun görülmüştür.

Sermaye piyasalarındaki gelişmelerin bir gereği olarak; Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması, Şirketimiz açısından belirleyici bir önem taşımaktadır. Şirketimiz, SPK tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymayı ve gelişen koşullara bağlı olarak uyum sağlanacak konularda düzenlemeler yapmayı benimsemiştir.

Şirketimiz; menfaat sahiplerini ve Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun çalışmaların hayata geçirilmesini ve bunu paydaşlarıyla beraber gerçekleştirmeyi hedefler. Bu doğrultuda tüm paydaşların eşitliği, bilgilendirme sorumluluğu ve kurumsal yönetim prensiplerine bağlı olarak, söz konusu ilkelerin uygulamaya geçirilmesi ve yürütülmesi Şirketimizin temel amaçları arasında yer almaktadır. Şirketimizce sürdürülen çalışmalar, bu ilkelerin sorumluluğu çerçevesinde tatbik ve takip edilmektedir.

Bu çerçevede; 2004 yılından itibaren "Kurumsal Yönetim İlkeleri Beyanı ve Uyum Raporları" Şirketimizin internet adresi www.alarkoyatirim.com.tr ve Yıllık Faaliyet Raporları içinde yayımlanmıştır.

31 Mart 2012 itibarıyla İçsel Bilgilere Erişimi Olanlar Listesi aşağıda yer almaktadır:

- Ayhan Yavrucu
- Mustafa Filiz
- Ümit Nuri Yıldız
- Mehmet Ahkemoğlu
- Ahmet Önder Kazazoğlu
- Mehmet Alper Kaptanoğlu
- Hilmi Önder Şahin
- Harun Hanne Moreno
- Sarper Volkan Özten
- İzzet Celal Kışmır
- Aykut Baycan
- Erol Uçmazbaş
- Necati Akgün
- Ömer Çelik
- Ahmet Yüksel Varol
- Aysel Yürür
- Fatma Acar

G- DÖNEM İÇİNDE ANA SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE NEDENLERİ

Şirketimizin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin düzenlemeleri kapsamında mevzuata uyum sağlamak için Esas Sözleşmesinin 6. ve 7. maddelerinin tadili için 12.12.2011 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığı başvuru, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 06.01.2012 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-300.320.99-12 sayılı yazısı ile uygun görülmüştür.

Ayrıca şirketimizin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri : IV, No : 56 sayılı ve Seri : IV, No : 57 sayılı Tebliğlerine uyum sağlamak için Esas Sözleşmesinin 11. ve 29. maddelerinin tadiline ve "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 37. maddesinin Esas Sözleşmeye eklenmesi için 19.01.2012 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığı başvuru, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.03.2012 tarih ve B.02.6.SPK.0.15-325.99-189 sayılı yazısı ile uygun görülmüştür.

Söz konusu tadil metinleri 14 Mayıs 2012 tarihinde yapılacak Genel Kurul' un onayına sunulacaktır.

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

H- FAALİYETLERİMİZ HAKKINDA GENEL BİLGİLER

2011 yılı, mevcut gayrimenkul stoklarının eritmeye çalışıldığı bir yıl olmuştur. İnşaat sektöründe faaliyet gösteren şirketler; özellikle Euro Bölgesinde kamu borçlarının sürdürülebilirliğiyle ilgili risklerin artması, bu ülkelerin bankacılık kesiminde yaşanan sorunlar, ABD ekonomisinde beklenenden düşük gerçekleşen büyüme ve Türkiye' de konut kredi faizlerindeki artışın da etkisiyle daha temkinli davranmayı tercih etmişlerdir.

Büyükçekmece' deki Alkent İstanbul 2000 projemizin son fazını oluşturan Göl Malikanelerinin inşaatı tamamlanmış, malikanelerin büyük bölümü satılmıştır. Kalan az sayıda malikanenin ise 2012 yılında satılması hedeflenmektedir. Bu projede site yönetimi oluşturulmuş ve yaşam başlamıştır. Göl Malikaneleri projesi, sosyal tesisi ve çevre peyzaj düzenlemeleri ile yüksek prestijli bir yaşam merkezi olmuştur. Ayrıca Maslak' ta bulunan arsamız üzerinde proje geliştirme çalışmalarımız devam etmektedir.

Önceki yıllarda portföyümüze katarak kira geliri elde etmeye devam ettiğimiz yüksek prestijli gayrimenkuller ise; Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü, Alkent Etiler Çarşısı' ndaki dükkanlar, Karaköy Necatibey Caddesi' ndeki Alarko İş Merkezi, Tepebaşı Alarko-Dim İş Merkezi' ndeki katlar, Ankara Çankaya' da bulunan Alarko İş Merkezi' ndeki katlar' dır. 2011 yılında, İstanbul' un Eyüp İlçesinde 13.503 metrekare arsa üzerinde kurulu fabrika binasını satın almak suretiyle gayrimenkul portföyümüzü daha da güçlendirmiş bulunmaktayız İstikrarlı kira geliri getiren gayrimenkul portföyümüzü güçlendirmeyi sürdüreceğiz.

I- PERSONELE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2012 - 31.03.2012 dönemi arasında şirketimizin ortalama çalışan personel sayısı 7' dir.

Şirketimizin 31.03.2012 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükümlülüğü 112.893 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.

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

J- YIL İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR HAKKINDA BİLGİLER

01.01.2012-31.03.2012 dönemi içerisinde vakıf ve derneklere bağış yapılmamıştır.

K- YIL İÇİNDE ŞİRKET ALEYHİNE AÇILAN DAVALAR HAKKINDA BİLGİLER

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla şirketimiz aleyhine açılan dava bulunmamaktadır.

L- PORTFÖYÜMÜZDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN ÖZET BİLGİLER

i – Gayrimenkuller

Gayrimenkuller, Gayrimenkul Projeleri, Gayrimenkule Dayalı Haklar		Ekspertiz Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	
			KDV Hariç	KDV Dahil
- Büyükçekmece Eskice Köyü Arsası	Büyükçekmece / İstanbul, 1 adet parsel, üzerine 63 adet villa inşa edilen Gayrimenkul Projesi arsası, 239.466 m ² .	05.12.2011	3.615.000	4.265.700
- Büyükçekmece Eskice Köyü Arsası	Büyükçekmece / İstanbul, 5 adet parsel, 819.272 m ² .	05.12.2011	8.770.000	10.348.600
- Büyükçekmece Eskice Köyü' nde bulunan villalar	Büyükçekmece Eskice Köyü' ndeki 239.466 m ² büyüklüğündeki arsa üzerine yapılan 1 adet sosyal tesis ve 63 adet villa projesinden kalan 13 adet villa.	05.12.2011	13.061.295	15.412.328
- Maslak Arsası	Sarıyer / İstanbul, 2 adet parsel, Maslak'ta, Şişli-İstinye Büyükdere Asfaltı üzerinde 18.961,90 m ² .	12.12.2011	35.080.000	41.394.400
- İstanbul Şişhane İş Merkezi	Beyoğlu / İstanbul, brüt 730 m ² , 3 kat/büro, 1 kat/giriş- mağaza, asansörlü, jeneratörlü, klimalı ve yerden ısıtılmalı.	12.12.2011	1.920.000	2.265.600
- İstanbul Karaköy İş Merkezi	Karaköy / İstanbul, brüt 1.730 m ² , tek blok halinde, asansörlü, fuel-oil ısıtılmalı, ½ 'si 1997 yılında, ½ 'si 1999 yılında satın alınmıştır.	12.12.2011	1.730.000	2.041.400
- Ankara Çankaya İş Merkezi	Çankaya / Ankara, brüt 1.887 m ² , tek blok halinde, 6 kat, asansörlü, chiller havalandırma, doğalgaz ısıtılmalı.	09.12.2011	2.720.000	3.209.600
- Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü	Fethiye / Muğla, 10.103 m ² , Kaya Köyü, Kalemya Koyu 'nda bulunan 1. Sınıf Tatil Köyü içinde 1464 nolu parsel.	16.12.2011	5.825.000	6.873.500
- Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü (kullanım hakkı)	Fethiye / Muğla, 2 adet parsel, 84.750 m ² , Kaya Köyü, Kalemya Koyu 'nda bulunan 1542 nolu parsel için Üst Hakkı.	16.12.2011	57.175.000	67.466.500
- 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.	16.12.2011	26.430.000	31.187.400
- Etiler Alkent Sitesi 'nde 39 adet Dükkan	İstanbul İli, Beşiktaş İlçesi, Etiler Alkent Sitesi bünyesinde yer alan alışveriş merkezinde konumlu 39 adet dükkan.	12.12.2011	7.935.000	9.363.300
TOPLAM			164.261.295	193.828.328

ii – Para ve Sermaye Piyasası Araçları

<u>Cinsi</u>	<u>Tutarı (TL)</u>	<u>Oranı (%)</u>
Tahvil ve Bonolar	101.071.136	77,21
Vadeli Döviz Tevdiat	22.618.125	17,28
Vadeli TL Mevduat	3.869.355	2,96
Hisse Senedi	2.554.531	1,95
Yatırım Fonları	734.457	0,56
Vadesiz TL Mevduat	44.305	0,01
Çekler	15.229	0,03
TOPLAM	130.907.138	100

iii – İştirakler

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

M- SON ÜÇ AYLIK DÖNEME İLİŞKİN MALİ GELİŞMELER

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla düzenlenen finansal tablolara göre;

- a) Net Satış Hasılatı 5.181.255 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarın 3.427.659 TL tutarındaki kısmı villa satışlarından, 1.753.596 TL tutarındaki kısmı ise kira gelirlerinden oluşmaktadır.
- b) Dönem Zararı 5.923.506 TL'dir. Bilindiği üzere gayrimenkul yatırım ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.
- c) Şirketimizin aktif toplamı 31 Mart 2012 itibarıyla 225.294.517 TL'dir.
31.03.2012 tarihi itibarıyla 1 TL nominal değerdeki hisseye isabet eden pay sayısı 10.650.794 olup pay başına aktif değer 21,15 TL' dir.
Şirketimizin 31.03.2012 tarihli bilançosuna göre cari oran 100,27 ve likidite oranı 79,90 olarak gerçekleşmiştir.

N- PROJELERE İLİŞKİN MEVCUT DURUM

Şirketimiz, Akent İstanbul 2000 projesinin en prestijli bölümünü oluşturan Göl Malikanelerinin inşaatını tamamlamış olup bu projede yaşam başlamıştır. 2010 yılında site yönetimi de oluşturulan bu proje sosyal tesisleri, özel güvenliği ve çevre düzenlemeleriyle birlikte prestijli bir yaşam merkezi haline gelmiştir. Göl Malikaneleri projesinde mevcut az sayıdaki konutların satışına 2012 yılında devam edilmektedir.

İstanbul Maslak'ta bulunan arsamız üzerinde proje geliştirme çalışmalarımız devam etmekte olup, ayrıca yeni projeler için uygun arazi araştırmalarımız sürdürülmektedir.

PORTFÖYDE YER ALAN VARLIKLARDAN KİRAYA VERİLENLER HAKKINDA BİLGİLER

PORTFÖYDE YER ALAN VARLIKLARDAN KİRAYA VERİLENLER HAKKINDA BİLGİLER			Sigorta Değeri (TL)	Kira Ekspertiz Tarihi	Kira Ekspertiz Değeri (TL)	Aylık Kira Bedeli (TL)	Kiracı	Kira Başlangıç Dönemi	Kira Süresi
- İstanbul Şişhane İş Merkezi			450.000		7.200	6.942	Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.	30.06.11	1 yıl
				12.12.11	5.700	5.399	4C Tüketim Malzemeleri İth.ihr.Ltd.Şti.	01.05.11	1 Yıl
- İstanbul Karaköy İş Merkezi			650.000	12.12.11	2.480	3.077	Çırakoğlu Mim. Tas. Ve Dan. Ltd.Şti.	01.10.07	5 yıl
					1.540	2.315	Evo Bilgi Teknolojileri San.Ttic. Ltd.Şti.	01.03.12	1 yıl
					1.540	2.114	Kırcı Elektro Teknik San. ve Tic.Ltd.Şti.	01.01.12	1 yıl
					1.540	1.852	Züccaciyeciler Derneği İktisadi İşletmesi	01.11.08	5 yıl
					600	800	Benim Ev ve Mutfak Eşyaları San. Tic.A.Ş.	01.11.09	4 yıl
					6.100	9.902	Kırcı Elektro Teknik San ve Tic.Ltd.Şti.	01.01.12	1 yıl
- Ankara Çankaya İş Merkezi			1.000.000	09.12.11	17.500	26.150	Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Ankara Şb.	01.02.12	1 yıl
- Eyüp - Topçular Fabrika (1)			2.200.000	16.12.11	45.520	35.458	Karyer Isı San. ve Tic. Ltd. Şti	01.07.11	2,5 yıl
- Etiler Alkent Çarşı 39 Adet Dükkan			1.913.000	12.12.11	65.860	98,360			
1	F1-01	122.926	12.12.11	4.400	5.883	Migros Ticaret A.Ş.	01.02.10	10 yıl	
2	F1-02	263.478	12.12.11	9.420	12.609	Migros Ticaret A.Ş.	01.02.10	10 yıl	
3	F1-03	73.291	12.12.11	2.620	3.508	Migros Ticaret A.Ş.	01.02.10	10 yıl	
4	F2-01	25.049	12.12.11	520	861	Kırkyıl Kahve Fırat Şerif Hatipoğlu ve Ortağı	01.01.12	1 yıl	
5	F2-02	56.128	12.12.11	1.830	2.500	Alkent Kuru Temizleme San.İç ve Dış Tic.Ltd.Şti	01.12.11	1yıl	
6	F2-03	41.284	12.12.11	1.350	-	31.03.2012 tarihi itibarıyla kirada değildir.	-	-	
7	F2-04	41.284	12.12.11	1.350	1.750	Doruk Unlu Mamuller Sanayi ve Perakende Hizmetleri A.Ş.	01.10.11	5 yıl	
8	F2-05	41.284	12.12.11	1.350	1.750	Doruk Unlu Mamuller Sanayi ve Perakende Hizmetleri A.Ş.	01.10.11	5 yıl	
9	F2-06	41.284	12.12.11	1.350	4.102	Aycin Eczanesi	01.06.11	1 yıl	

10	F2-07	15.772	12.12.11	571	1.769	Oniks Gıda Pazarlama Tic.Ltd.Şti.	01.08.11	1 yıl
	F2-07	31.079	12.12.11	1.119	1.705	İSS Tesis Yönetim Hizmet A.Ş.	01.05.11	1 yıl
11	F2-08	32.471	12.12.11	1.164	1.782	İSS Tesis Yönetim Hizmet A.Ş.	01.05.11	1 yıl
	F2-08	14.844	12.12.11	536	1.665	Oniks Gıda Pazarlama Tic.Ltd.Şti.	01.08.11	1 yıl
12	F2-11	31.079	12.12.11	1.170	-	31.03.2012 tarihi itibarıyla kirada değildir.		
13	F2-12	63.086	12.12.11	2.260	-	31.03.2012 tarihi itibarıyla kirada değildir.		
14	F2-13	15.772	12.12.11	760	1.600	Akip Gıda San.Tic.A.Ş.	01.02.12	1 yıl
15	F2-14	31.079	12.12.11	1.010	1.600	Erhan Yılmaz	01.03.12	1 yıl
16	F2-15	15.772	12.12.11	510	542	Kırkyl Kahve Fırat Şerif Hatipoğlu ve Ortağı	01.01.12	1 yıl
	F2-15	15.772	12.12.11	520	1.500	Tanjerine Reklam Org. Dan. Teks. ve Gıda Tic.Ltd.Şti	01.08.11	1 yıl
17	F2-16	75.611	12.12.11	1.720	2.598	Kırkyl Kahve Fırat Şerif Hatipoğlu ve Ortağı	01.01.12	1 yıl
18	F3-01	7.886	12.12.11	280	1.168	Nur Unal	01.09.11	1 yıl
	F3-01	15.772	12.12.11	568	1.349	Tülin Özdemir	01.07.11	1 yıl
	F3-01	7.886	12.12.11	280	1.400	Ebru İsmihan Kolcubaşı	01.09.11	1 yıl
	F3-01	15.772	12.12.11	563	451	Berrin - Bünyamin Özgültekin	01.10.11	1 yıl
19	F3-02	31.543	12.12.11	1.030	1.826	Emor Emlak Kırt. Tic. Ltd. Şti.	01.02.12	1 yıl
20	F3-03	31.543	12.12.11	1.030	1.725	STR Film Yapımcılığı Eğitim Turizm Ltd.Şti.	01.04.12	1 yıl
21	F3-04	31.543	12.12.11	1.030	1.399	E-Lab Sağlık Hizmetleri A.Ş.	01.07.11	1 yıl
22	F3-05	31.543	12.12.11	1.030	1.399	E-Lab Sağlık Hizmetleri A.Ş.	01.07.11	1 yıl

23	F3-06	63.086	12.12.11	2.150	4.216	Akbank A.Ş.	01.04.09	5 yıl
24	F3-07	15.772	12.12.11	1.530	907	Gülay Egemen	01.07.11	1 yıl
	F3-07	47.315	12.12.11	510	2.915	Gülay Egemen	01.11.11	1 yıl
25	F3-08	25.977	12.12.11	960	1.000	STR Film Yapımcılığı Eğitim Turizm Ltd.Şti.	01.11.11	1 yıl
26	F3-09	31.543	12.12.11	1.190	1.843	STR Film Yapımcılığı Eğitim Turizm Ltd.Şti.	01.03.12	1 yıl
27	F3-10	25.977	12.12.11	960	1.517	STR Film Yapımcılığı Eğitim Turizm Ltd.Şti.	01.03.12	1 yıl
28	F3-11	31.543	12.12.11	1.190	1.895	Duru Otomotiv Turizm Tic.Ltd.Şti.	01.04.11	1 yıl
29	F3-12	31.543	12.12.11	920	902	Berrin - Bünyamin Özgültekin	01.10.11	1 yıl
	F3-12	31.543	12.12.11	920	902	Berrin - Bünyamin Özgültekin	01.10.11	1 yıl
	F3-12	15.772	12.12.11	460	1.329	Santeks Saner Teks. Tic. Ltd. Şti.	01.03.12	1 yıl
30	F4-01	16.235	12.12.11	610	1.002	Gülay Egemen	01.08.11	1 yıl
	F4-01A	15.772	12.12.11	589	1.115	Osman Gül	01.10.11	1 yıl
31	F4-02	15.772	12.12.11	585	1.247	Emor Emlak Org. San. Tic. Ltd. Şti.	01.06.11	1 yıl
	F4-02A	16.235	12.12.11	605	731	Tatlı Rüyalar Gıda ve Dan. San. Tic. Ltd.Şti.	01.04.11	2 yıl
32	F4-03	32.007	12.12.11	1.040	1.611	Bambino Oyuncak San. Tic. Ltd. Şti.	01.11.11	1 yıl
33	F4-04	15.772	12.12.11	760	1.386	Hülya Çanga	01.07.11	1 yıl
34	F4-05	15.772	12.12.11	760	1.394	Candostlar Kuaför Güz.Salon.İşl.Ltd.Şti.	01.06.11	1 yıl
35	F4-06	31.079	12.12.11	1.170	2.746	Candostlar Kuaför Güz.Salon.İşl.Ltd.Şti.	01.06.11	1 yıl
36	F4-07	32.471	12.12.11	1.210	1.545	Akip Gıda San.Tic. A.Ş.	01.09.11	1 yıl

37	F4-08	64.014	12.12.11	2.190	3.047	Akip Gıda San.Tic. A.Ş.	01.09.11	1 yıl
38	F4-09	33.399	12.12.11	1.195	2.951	Candostlar Kuaför Güz.Sal.İşl.Ltd.Şti.	01.06.11	1 yıl
	F4-09	41.748	12.12.11	1.485	1.880	Tatlı Ruyalar Gıda ve dan. San. Tic. Ltd.Şti.	01.04.11	1 yıl
39	F4-10	40.821	12.12.11	1.530	1.838	Tatlı Ruyalar Gıda ve dan. San. Tic. Ltd.Şti.	01.04.11	1 yıl
- Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü (2)		31.870.000	16.12.11	6.200.000	8.490.634	Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.		
					8.400.634	Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	21.04.04	Süresiz
					90.000	Kafkas Kuyumculuk – Mehmet Fuat KIRGIZ	01.04.12	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.

**O- 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
KARŞILAŞTIRMALI FİNANSAL TABLOLAR**

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerindeki Finansal Durum Tabloları (TL)

	<u>Dipnot</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		163.962.911	173.617.653
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,3	27.281.469	22.344.119
Finansal Yatırımlar	2,4	101.071.136	105.075.714
Ticari Alacaklar			
- Ticari Alacaklar	2,5	157.247	170.866
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	2,5	2.139.357	9.560.116
Stoklar	2,7	32.736.705	36.069.907
Diğer Dönen Varlıklar	2,13	576.997	396.931
Duran Varlıklar		61.331.606	61.185.488
Diğer Alacaklar	2,6	12.205	12.205
Finansal Yatırımlar	2,4	2.556.227	1.826.361
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	2,8	58.729.178	59.307.337
Maddi Duran Varlıklar (net)	2,9	4.149	4.616
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (net)	2,10	29.847	34.969
TOPLAM VARLIKLAR		<u><u>225.294.517</u></u>	<u><u>234.803.141</u></u>

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerindeki Finansal Durum Tabloları (TL)

	<u>Dipnot</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.635.203	5.971.033
Ticari Borçlar			
- Ticari Borçlar	2,5	9.653	10.929
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	2,5	13.514	4.678
Diğer Borçlar	2,6	25.409	9.856
Borç Karşılıkları	2,11	809.145	805.506
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	777.482	5.140.064
Uzun Vadeli Yükümlülükler		971.932	951.086
Diğer Borçlar	2,6	243.698	248.792
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2,12	112.893	106.386
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	13	615.341	595.908
ÖZKAYNAKLAR		222.687.382	227.881.022
Ödenmiş Sermaye	1,14	10.650.794	10.650.794
Sermaye Düzeltme Farkları	14	54.712.578	54.712.578
Değer Artış Fonları	14	1.293.076	563.210
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	14	1.837.887	1.837.887
Geçmiş Yıllar Karı / (Zararları)	14	160.116.553	128.887.175
Net Dönem Karı / (Zararı)	22	(5.923.506)	31.229.378
TOPLAM KAYNAKLAR		<u>225.294.517</u>	<u>234.803.141</u>

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait Kapsamlı Gelir Tabloları (TL)

	<u>Dipnot</u>	<u>1 Ocak 2012</u> <u>31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011</u> <u>31 Mart 2011</u>
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
Satış Gelirleri	15	5.181.255	10.057.787
Satışların Maliyeti (-)	15	<u>(3.911.432)</u>	<u>(8.686.577)</u>
BRÜT KAR / (ZARAR)		1.269.823	1.371.210
Genel Yönetim Giderleri (-)	16,17	(782.191)	(522.928)
Diğer Faaliyet Gelirleri	18	353.586	219.835
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	18	<u>(239.278)</u>	<u>(727.539)</u>
FAALİYET KARI / (ZARARI)		601.940	340.578
Finansal Gelirler	19	1.886.370	3.688.103
Finansal Giderler (-)	20	<u>(8.411.816)</u>	<u>(1.517.745)</u>
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		(5.923.506)	2.510.936
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	2,21	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	2,21	-	-
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)		<u>-</u>	<u>-</u>
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
DÖNEM KARI / (ZARARI)		<u>(5.923.506)</u>	<u>2.510.936</u>
<u>DIĞER KAPSAMLI KAR / (ZARAR)</u>			
Finansal yatırımlar değer artış fonundaki değişim	14	<u>729.866</u>	<u>(109.480)</u>
TOPLAM KAPSAMLI KAR / (ZARAR)		<u>(5.193.640)</u>	<u>2.401.456</u>
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)	2,22	(0,556)	0,236

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait Özkaynak Değişim Tabloları (TL)

	<u>Dipnot</u>	<u>Ödenmiş Sermaye</u>	<u>Sermaye Düzeltme Farkları</u>	<u>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</u>	<u>Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu</u>	<u>Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)</u>	<u>Net Dönem Karı/Zararı</u>	<u>Toplam</u>
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiye		10.650.794	54.712.578	1.460.770	988.966	124.618.916	5.989.846	198.421.870
Geçmiş yıllar kâr / (zararları) transfer	14	-	-	-	-	4.268.259	(4.268.259)	-
Diğer kapsamlı gelir	14	-	-	-	(109.480)	-	-	(109.480)
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	14	-	-	241.968	-	-	(241.968)	-
Sermayeye ilave edilecek temettü	14	-	-	-	-	-	(1.344.470)	(1.344.470)
Net dönem karı	21	-	-	-	-	-	2.510.936	2.510.936
31 Mart 2011 tarihi itibarıyla bakiye		10.650.794	54.712.578	1.702.738	879.486	128.887.175	2.646.085	199.478.856
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla bakiye		10.650.794	54.712.578	1.837.887	563.210	128.887.175	31.229.378	227.881.022
Geçmiş yıllar kâr / (zararları) transfer	14	-	-	-	-	-	-	-
Diğer kapsamlı gelir	4,14	-	-	-	729.866	-	-	729.866
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	14	-	-	-	-	-	-	-
Ortaklara nakden dağıtılacak kâr payı		-	-	-	-	-	-	-
Net dönem karı	21	-	-	-	-	-	(5.923.506)	(5.923.506)
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla bakiye		<u>10.650.794</u>	<u>54.712.578</u>	<u>1.837.887</u>	<u>1.293.076</u>	<u>128.887.175</u>	<u>25.305.872</u>	<u>222.687.382</u>

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait Nakit Akış Tabloları (TL)

	<u>Dipnot</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Mart 2011</u>
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Vergi öncesi net kar (+)		(5.923.506)	2.510.936
<i>Düzeltilmeler:</i>			
Kıdem tazminatı, net	12	6.507	11.512
Şüpheli alacak karşılığı, net	5	-	65.267
Amortisman ve İtfa payları (+)	8,9,10,17	583.748	416.544
Reeskont faiz gideri (+)	20	8.689	5.235
Reeskont faiz geliri (-)	19	(1.196)	(699)
Borç karşılıkları	11	<u>3.639</u>	<u>1.355.343</u>
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı (+)		(5.322.119)	4.364.138
Ticari alacaklardaki ve diğer alacaklardaki artış (-)/azalış (+)	5,6	7.425.689	4.647.247
Stoklardaki azalışlar (+)/artış (-)	7	3.333.202	8.105.297
Diğer dönen ve duran varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	13	(180.066)	137.310
Ticari borçlardaki ve diğer borçlardaki artış (+)/azalış (-)	5,6	19.215	(1.191.481)
Diğer yükümlülüklerdeki azalışlar (-)/artışlar (+)	13	<u>(4.343.149)</u>	<u>(10.392.322)</u>
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		932.772	5.670.189
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>4.004.578</u>	<u>496.901</u>
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		4.004.578	496.901
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)		4.937.350	6.167.090
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	3	<u>22.344.119</u>	<u>39.813.703</u>
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	3	<u><u>27.281.469</u></u>	<u><u>45.980.793</u></u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

1. Organizasyon ve Faaliyet Konusu

6 Haziran 1978 tarihinde kurulan ve ana faaliyet konusu her türlü elektrik, elektronik, inşaat ve sıhhi tesisat malzemelerinin üretimi ve ticareti olan 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	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 2012 ve 31 Aralık 2011 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 % 49,00'u, 1996 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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/IFRS)’nin esas alınacağı hükmü yer almaktadır. Diğer taraftan, aynı Tebliğ’in Geçici 2. Maddesinde, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/IFRS’nin Uluslararası Muhasebe Kurulu (UMSK) tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar UMS/IFRS’nin uygulanacağı ve bu kapsamda benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK’ca yayımlanan TMS/IFRS’nin esas alınacağı belirtilmektedir.

Ancak, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) henüz AB tarafından kabul edilen UMS/IFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından yayımlananlardan farklarını ilan etmediği için, ilişikteki finansal tablolar, UMS/IFRS’ye göre hazırlanmış olup, bu kapsamda, belirlenen standartlara aykırı olmayan, TMSK’ca yayımlanan TMS/IFRS’ler esas alınmıştır. IFRS 1 gereği, karşılaştırmalı finansal tablolar da aynı esaslara göre hazırlanmıştır. İlişikteki finansal tabloların hazırlanmasında aşağıda açıklandığı üzere, TMS/IFRS’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 2012 tarihli finansal tabloları 03 Mayıs 2012 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 yansıtılmaları 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 rayıcı ile değerlendirilmesi

iv. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi:

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerindeki finansal durum tabloları ve finansal durum tablolarına ilişkin dipnotlar ile 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemlere ilişkin kapsamlı gelir, nakit akış ve özkaynak değişim tabloları ve ilgili dipnotlar karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem finansal tablolarının sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

v. 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.

vi. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:

Şirket muhasebe politikalarını bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır. 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.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

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

Şirket, cari dönemde TMSK tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

31 Aralık 2011 tarihinden sonra geçerli olan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar aşağıdaki gibidir.

- TMS 24 (Değişiklik) - “İlişkili Taraf Açıklamaları”
- TFRS 1 - “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması”
- TFRS 9 - “Finansal Varlıkların Sınıflaması ve Ölçülmesi”
- TFRS Yorum 14 (Değişiklik) - “Asgari Fonlama Koşuluna Yönelik Peşin Ödemeler”
- TFRS Yorum 19 - “Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi”
- TMS 12 (Değişiklik) - “Gelir Vergileri”
- TFRS 7 (Değişiklik) - “Finansal Araçlar”
- TFRS Yorum 13 - “Müşteri Sadakat Programları”
- TFRS 10 - Konsolide Finansal Tablolar
- TFRS 11 - Müşterek Düzenlemeler
- TFRS 12 - Diğer İşletmelerdeki Yatırımlar
- TMS 27 (Değişiklik) - Bireysel Finansal Tablolar
- TMS 28 (Değişiklik) - İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar
- UFRS 13 - Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
- UMS 19 (Değişiklik) - Çalışanlara Sağlanan Faydalar

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.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

viii. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam)

(a) Finansal Araçlar (devam):

i. Nakit ve Nakit Benzerleri (devam)

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.

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.

2. Finansal Tablolara Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

viii. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam)

(a) Finansal Araçlar (devam) :

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.

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.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)viii. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam)

(d) Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller :

Yatırım amaçlı gayrimenkuller kira ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, düzeltilmiş elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve eğer var ise, değer düşüklüğü arındırılarak finansal tablolara yansıtılır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerine esas teşkil eden ekspertiz değerleri düzeltilmiş elde etme maliyetleri ile karşılaştırılmakta ve ekspertiz değerinin düzeltilmiş elde etme maliyetine göre düşük olması durumunda “Varlıklarda Değer Düşüklüğü” bölümünde belirtilen esaslar çerçevesinde değer düşüklüğü kaybı ayrılmaktadır. Bu değer düşüklükleri tüm yatırım amaçlı gayrimenkuller için ayrı ayrı belirlenmekte ve uygulanmaktadır.

Amortisman, yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak normal (doğrusal) amortisman yöntemine göre kıst bazında hesaplanmaktadır. Bu kapsamda yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak saptanan ve uygulanan amortisman oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Binalar	%2 - %5
Haklar	%3,125

Haklar, Şirket'in Hillside Beach Club Tatil Köyü'ne ait sahip olduğu üst kullanım hakkını ifade etmektedir.

(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	%10
Yerüstü düzenleri	%12,5
Makine, tesis ve cihazlar	%25
Döşeme ve demirbaşlar	%10 - %33,33
Diğer maddi duran varlıklar	%25

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

viii. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam)

(e) Maddi Duran Varlıklar (devam) :

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.

(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	%25
Haklar	%6,66 - %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.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

viii. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam)

(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.

(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. 2012 ve 2011 hesap dönemlerinde ÜFE 'de %100 ve %10 şartları birlikte gerçekleşmediği için enflasyon düzeltmesi uygulaması yapılmamıştır.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

viii. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam)

(j) Vergiler (devam):

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 2012 ve 31 Aralık 2011 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 2012 tarihi itibarıyla her hizmet yılı için 2.805,04 TL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2011 - 2.731,85 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.

- 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 2012 değerinin, enflasyon etkisinden arındırılması amacıyla sabit kalacağı varsayılmış ve daha sonra bu değer 2012 yılında çıkarılan Devlet İç Borçlanma Senetlerinin faiz oranları dikkate alınarak öngörülen % 11,50 (31 Aralık 2011 - %11,27), öngörülen enflasyon oranı %7,00 (31 Aralık 2011 - %7,00) esas alınmak suretiyle hesaplanan yıllık %4,21 (31 Aralık 2011 - %3,99) reel iskonto oranı ile indirgenerek kıdem tazminatı yükümlülüğünün raporlama tarihindeki net bugünkü değeri hesaplanmıştır.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

viii. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam)

(l) 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 kira geliri elde edilen yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortismanından ve bu gayrimenkuller için yapılan harcamalardan oluşmaktadır.

(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.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

viii. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam)

(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 bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde 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.

(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.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

viii. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam)

(t) Nakit Akış Tablosu (devam)

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 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Bankalar	26.531.784	21.455.521
- vadesiz TL mevduat	44.305	32.235
- vadesiz döviz mevduat	-	-
- vadeli döviz mevduat *	26.487.479	21.423.286
Çekler	15.229	35.146
B Tipi Likit Fon	<u>734.456</u>	<u>853.452</u>
Toplam (Dipnot 24 (i))	<u>27.281.469</u>	<u>22.344.119</u>

* 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli ABD Doları mevduatların faiz oranı %4,00- %4,05 arasında değişmekte olup tahakkuk eden faiz tutarı 8.550 TL ve vadeli Avro mevduatların faiz oranı %4,00 olup tahakkuk eden faiz tutarı 38.703 TL'dir (31 Aralık 2011 Avro mevduat: %4,95 - %5,30, 3.846 TL). Bankalarda bulunan ABD Doları mevduatın vadesi 12 Nisan 2012 ile 2 Mayıs 2012 arasında değişmektedir ve Avro mevduatın vadesi 12 Nisan 2012 ile 19 Nisan 2012 arasında değişmektedir (31 Aralık 2011: ABD Doları mevduat 2 Şubat 2012 ile 17 Şubat 2012, Avro mevduat 3 Ocak 2012 - 2 Şubat 2012).

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

4. Finansal Yatırımlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Vadesine Kadar Elde Tutulan Finansal Varlıklar;

Döviz Cinsi	31 Mart 2012			31 Aralık 2011		
	Defter Değeri (TL)	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Defter Değeri (TL)	Faiz Oranı	Vade Tarihi
ABD Doları	99.281.848	3,04%	14.01.2013	105.075.714	4,65%	18.01.2012
	<u>1.789.288</u>	1,52%	14.01.2013			
Toplam	<u>101.071.136</u>			<u>105.075.714</u>		

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar;

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	İştirak Oranı (%)	Tutar (TL)	İştirak Oranı (%)	Tutar (TL)
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.*	0	1.196	0	1.196
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.*	0	500	0	500
Alarko Holding A.Ş.*	<u>0</u>	<u>2.554.531</u>	<u>0</u>	<u>1.824.665</u>
Toplam	<u>0</u>	<u>2.556.227</u>	<u>0</u>	<u>1.826.361</u>

* İştirak oranı %1'in altındadır.

Alarko Holding A.Ş.'deki iştirak tutarı, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer ile değerlemeden kaynaklanan 563.210 TL değer artışı ve 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla oluşan 729.866 TL değer artışı sonucunda 1.293.076 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.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

5. Ticari Alacak ve Borçlar

Ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Ticari alacaklar, net	109.537	102.176
Alacak senetleri	47.710	68.690
Şüpheli ticari alacaklar	189.553	211.791
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı(-)	<u>(189.553)</u>	<u>(211.791)</u>
Toplam (Dipnot 24 (i))	157.247	170.866
İlişkili taraflardan alacaklar,net (Dipnot 23 (a) ve 24 (i))	<u>2.139.357</u>	<u>9.560.116</u>
Genel Toplam	<u>2.296.604</u>	<u>9.730.982</u>

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Dönem başı şüpheli ticari alacaklar karşılığı	211.791	214.222
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 18)	<u>(22.238)</u>	<u>(17.065)</u>
Dönem içinde ayrılan karşılık (Dipnot 18)	_____	<u>14.634</u>
Dönem sonu şüpheli ticari alacaklar karşılığı (Dipnot 24 (i))	<u>189.553</u>	<u>211.791</u>

Ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Satıcılar, net	9.653	10.929
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 23 (b) ve Dipnot 24 (ii))	<u>13.514</u>	<u>4.678</u>
Toplam	<u>23.167</u>	<u>15.607</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

6. Diğer Alacaklar ve Borçlar

Uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Verilen depozito ve teminatlar (Dipnot 24 (i))	<u>12.205</u>	<u>12.205</u>

Diğer borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Alarko Merkezi Yönetimi'ne Borçlar (Dipnot 24(ii))	12.671	9.277
Personele borçlar	1.558	59
Diğer çeşitli borçlar (Dipnot 24(ii))	10.829	169
Ortaklara borçlar (Dipnot 24(ii) ve Dipnot 23 (c))	<u>351</u>	<u>351</u>
Toplam	<u>25.409</u>	<u>9.856</u>

Uzun vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Alınan depozito ve teminatlar	<u>243.698</u>	<u>248.792</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

7. Stoklar

Stoklar alım-satım amaçlı gayrimenkullerden oluşmaktadır. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012				31 Aralık 2011			
	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	13.792.201	-	14.230.000	05.12.2011	13.601.318	-	14.230.000	05.12.2011
Satış sözleşmesi gerçekleşen projeler	-	-	-	-	3.851.517	3.427.659	-	-
Değer Düşüklüğü	(482.775)	-	-	-	(810.207)	-	-	-
Toplam	13.309.426	-	14.230.000		16.642.628	3.427.659	14.230.000	
<u>Büyükçekmece Arsası</u>								
Arsa Maliyeti (5 Parsel)	4.321.594	-	8.770.000	05.12.2011	4.321.594	-	8.770.000	05.12.2011
<u>Maslak Arsası</u>								
Arsa Maliyeti	15.105.685	-	35.080.000	12.12.2011	15.105.685	-	35.080.000	12.12.2011
Toplam	32.736.705	-	58.080.000		36.069.907	3.427.659	58.080.000	

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 2012 tarihi itibarıyla 50 adet villa için satış sözleşmesi yapılmıştır.

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

Maslak Arsası: İstanbul Maslak'taki 18.962 m² arsa üzerinde Alışveriş Merkezi yapılması planlanmaktadır.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Konut Projesi için İnşaat All Risk ve İşveren Mali Sorumluluk Sigortaları tutarı sırasıyla 24.111.440 TL ve 30.789.070 TL'dir (Dipnot 27).

Şirket'in gayrimenkulleri Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlendirilmiştir.

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.

8. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir (TL):

<u>Maliyet</u>	<u>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</u>
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla	46.317.383
İlaveler	26.000.000
Transfer	-
Çıkış	-
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	72.317.383
İlaveler	-
Transfer	-
Çıkış	-
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla	<u>72.317.383</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

8. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (devam)

Yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir (TL) (devam):

<u>Birikmiş Amortismanlar</u>	<u>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</u>
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla	10.968.243
Cari dönem ayrılan Çıkış	2.041.803 _____ -
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	13.010.046
Cari dönem ayrılan (Dipnot 15) Çıkış	578.159 _____ -
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla	<u>13.588.205</u>

<u>Net Değer</u>	<u>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</u>
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	59.307.337
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla	58.729.178

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla cari dönem girişi Eyüp Topçular-Fabrika binası ile ilgili alımlardan oluşmaktadır.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı, sırasıyla, 64.335.125 TL ve 68.010.909 TL'dir (Dipnot 27).

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

8. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (devam)

Yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir (TL) (devam):

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul Adı	Ekspertiz Raporu Tarihi	31 Mart 2012	
		Rayiç Değeri (TL)	Maliyet Değeri, Net (TL)
Hillside Beach Club Tatil Köyü	16.12.2011	63.000.000	28.999.257
Etiler Alkent Sitesi - Dükkanlar	12.12.2011	7.935.000	2.660.000
Eyüp Topçular- Fabrika	16.12.2011	26.430.000	25.458.333
Ankara Çankaya İş Merkezi	09.12.2011	2.720.000	1.105.435
İstanbul Karaköy İş Merkezi	12.12.2011	1.730.000	505.060
İstanbul Şişhane İş Merkezi	12.12.2011	1.920.000	1.093
Toplam		103.735.000	58.729.178

Gayrimenkul Adı	Ekspertiz Raporu Tarihi	31 Aralık 2011	
		Rayiç Değeri (TL)	Maliyet Değeri, Net (TL)
Hillside Beach Club Tatil Köyü	16.12.2011	63.000.000	29.337.307
Etiler Alkent Sitesi - Dükkanlar	12.12.2011	7.935.000	2.712.500
Eyüp Topçular- Fabrika	16.12.2011	26.430.000	25.620.833
Ankara Çankaya İş Merkezi	09.12.2011	2.720.000	1.112.937
İstanbul Karaköy İş Merkezi	12.12.2011	1.730.000	522.657
İstanbul Şişhane İş Merkezi	12.12.2011	1.920.000	1.103
Toplam		103.735.000	59.307.337

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlendirilmiştir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

9. Maddi Duran Varlıklar

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

Maliyet ;

	Açılış 1 Ocak 2012	İlaveler	Satışlar	Kapanış 31 Mart 2012
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	123.365	-	-	123.365
Binalar	311	-	-	311
Tesis, makine ve cihazlar	4.216	-	-	4.216
Demirbaşlar	150.332	-	-	150.332
Diğer maddi duran varlıklar	27.373	-	-	27.373
Ara Toplam	305.597	-	-	305.597
Birikmiş amortismanlar ;				
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	123.365	-	-	123.365
Binalar	311	-	-	311
Tesis, makine ve cihazlar	4.216	-	-	4.216
Demirbaşlar	145.716	467	-	146.183
Diğer maddi duran varlıklar	27.373	-	-	27.373
Ara Toplam (Dipnot 17)	300.981	467	-	301.448
Net Değer	4.616	(467)	-	4.149

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

9. Maddi Duran Varlıklar (devam)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

Maliyet ;

	Açılış 1 Ocak 2011	İlaveler	Satışlar	Kapanış 31 Aralık 2011
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	123.365	-	-	123.365
Binalar	311	-	-	311
Tesis, makine ve cihazlar	4.216	-	-	4.216
Demirbaşlar	149.661	671	-	150.332
Diğer maddi duran varlıklar	27.373	-	-	27.373
Ara Toplam	304.926	671	-	305.597
Birikmiş amortismanlar ;				
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	123.365	-	-	123.365
Binalar	311	-	-	311
Tesis, makine ve cihazlar	4.216	-	-	4.216
Demirbaşlar	143.756	1.960	-	145.716
Diğer maddi duran varlıklar	27.373	-	-	27.373
Ara Toplam	299.021	1.960	-	300.981
Net Değer	5.905	(1.289)	-	4.616

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı, sırasıyla, 48.755 TL ve 67.717 TL'dir (Dipnot 27).

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

10. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

Maliyet;	Açılış			Kapanış
	1 Ocak 2012	İlaveler	Satışlar	31 Mart 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	7	-	10.814
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	89.673	5.115	-	94.788
Ara Toplam (Dipnot 17)	100.480	5.122	-	105.602
Net Değer	34.969	(5.122)	-	29.847

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

Maliyet ;	Açılış			Kapanış
	1 Ocak 2011	İlaveler	Satışlar	31 Aralık 2011
Haklar	11.094	-	-	11.094
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	85.956	38.399	-	124.355
Ara Toplam	97.050	38.399	-	135.449
Birikmiş itfa payları;				
Haklar	10.779	28	-	10.807
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	82.584	7.089	-	89.673
Ara Toplam	93.363	7.117	-	100.480
Net Değer	3.687	31.282	-	34.969

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

11. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

- a) Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla diğer borç karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir (TL);

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı'na ödenecek kira	803.794	803.794
Diğer	<u>5.351</u>	<u>1.712</u>
Toplam (Dipnot 24 (ii))	<u>809.145</u>	<u>805.506</u>

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in Stoklar 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 yüzeysel su kaynaklarının kirlenmeye karşı korunması hakkında yönetmelik hükümlerine göre mutlak koruma alanı olması nedeniyle İSKİ lehine istimlak şerhi,

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.

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

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler		
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	2.308.255	2.308.255
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>-</u>	<u>-</u>
Toplam	<u>2.308.255</u>	<u>2.308.255</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

11. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devam)

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

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Alınan teminat senetleri	1.488.874	1.519.302
Alınan teminat mektupları	<u>428.827</u>	<u>377.882</u>
Toplam	<u>1.917.701</u>	<u>1.897.184</u>

- d) 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 2012	189.553	189.553
31 Aralık 2011	211.791	211.791

12. Çalışanlara Sağlanan Faydalar

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

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	106.386	107.652
Dönem içindeki artış/(azalış)	<u>6.507</u>	<u>(1.266)</u>
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	<u>112.893</u>	<u>106.386</u>

13. Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer kısa vadeli dönen varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Peşin ödenen kiralar	-	160.221
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	513.215	165.415
Gelecek aylara ait giderler	35.263	18.375
İş avansları	<u>28.519</u>	<u>52.920</u>
Toplam	<u>576.997</u>	<u>396.931</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

13. Diğer Varlık ve Yükümlülükler (devam)

Diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Alınan avanslar *	73.154	4.117.791
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler (Dipnot 24 (ii))	704.328	1.009.702
Gelecek aylara ait gelirler (Dipnot 24 (ii))	-	12.571
Toplam	<u>777.482</u>	<u>5.140.064</u>

Diğer uzun vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Alınan avanslar *	<u>615.341</u>	<u>595.908</u>

* Alınan avansların tamamı Konut projesi kapsamında yapımı biten konutların satışlarına istinaden müşterilerden alınan avanslardan oluşmaktadır.

14. Özkaynaklar

a) Ödenmiş Sermaye

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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 değerinde 1.065.079.400 adet hisseden meydana gelmiştir. Şirket'in ortaklık yapısının detayı 1 no'lu dipnotta belirtilmiştir.

b) Sermaye Düzeltmesi Farkları

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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 2012 ve 31 Aralık 2011 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmeden kaynaklanan, sırasıyla, 1.293.076 TL değer artışı ve 563.210 TL değer artışı "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" hesabına kaydedilmiştir (Dipnot 4).

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

14. Özkaynaklar (devam)

d) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmakta olup 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 1.837.887 TL'dir (31 Aralık 2011 - 1.837.887 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.

e) Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)

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

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Olağanüstü yedekler	128.887.175	128.887.175
Geçmiş yıl karlar	<u>31.229.378</u>	<u>-</u>
Toplam	<u>160.116.553</u>	<u>128.887.175</u>

15. Satışlar ve Satışların Maliyeti

Satış gelirleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
Konut satış gelirleri	3.427.659	8.637.701
Kira gelirleri	<u>1.753.596</u>	<u>1.420.086</u>
Toplam	<u>5.181.255</u>	<u>10.057.787</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

15. Satışlar ve Satışların Maliyeti (devam)

Satışların maliyeti aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
Amortisman gideri (Dipnot 8 ve 17)	578.159	415.659
Satılan konut maliyeti	<u>3.333.273</u>	<u>8.270.918</u>
Toplam	<u>3.911.432</u>	<u>8.686.577</u>

Satışların maliyeti başlıca konut satış maliyeti ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortisman giderinden oluşmaktadır. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla yıl içerisinde satılan konutlara ait oluşan değer düşüklüğü tutarı 482.775 TL olup bir önceki yıl ayrılan değer düşüklüğü karşılığı olan 810.207 TL ile fark tutarı 327.432 TL satışların maliyetinden düşülmek suretiyle cari döneme gelir kaydedilmiştir (Dipnot 7).

16. Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
Genel yönetim giderleri	<u>782.191</u>	<u>522.928</u>
Toplam	<u>782.191</u>	<u>522.928</u>

17. Niteliklerine Göre Giderler

Niteliklerine göre genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
Personel Giderleri	274.717	181.205
Kira Giderleri	160.221	147.711
Vergi, Resim ve Harçlar	108.552	73.625
Dışarıya Yaptırılan Onarım Ve Hizmetler	123.427	41.260
Mali Danışmanlık Ve Denetim Giderleri	11.460	7.264
Hukuksal Danışmanlık Giderleri	9.150	9.150
Finansman Gideri	8.156	3.369
Matbaa ve Yayın	5.567	7.440
Kıdem Tazminatı	8.521	10.717
Haberleşme Giderleri	3.751	2.163
Amortisman Ve İtfâ Payları	5.587	486
Diğer	<u>63.082</u>	<u>38.538</u>
Toplam	<u>782.191</u>	<u>522.928</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

17. Niteliklerine Göre Giderler (devam)

Amortisman ve itfa giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
Proje maliyetleri	-	399
Satışların maliyetleri (Dipnot 15)	578.159	415.659
Genel yönetim giderleri	<u>5.589</u>	<u>486</u>
Toplam	<u>583.748</u>	<u>416.544</u>

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Dipnot 8 ve 15)	578.159	415.659
Maddi duran varlıklar (Dipnot 9)	467	563
Maddi olmayan duran varlıklar (Dipnot 10)	<u>5.122</u>	<u>322</u>
Toplam	<u>583.748</u>	<u>416.544</u>

Çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
Genel yönetim giderleri	274.717	181.205
Proje maliyetleri	<u>-</u>	<u>106.426</u>
Toplam	<u>274.717</u>	<u>287.631</u>

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
Personel ücretleri	237.857	250.043
Personel taşıma giderleri	6.928	8.528
Personel yemek giderleri	4.466	4.256
Personel sağlık giderleri	1.149	936
Diğer personel giderleri	<u>24.317</u>	<u>23.868</u>
Toplam	<u>274.717</u>	<u>287.631</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

18. Diğer Faaliyet Gelirleri / (Giderleri)

Diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir (TL):

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı - Arazi Tahsis	227.503	200.746
Gayrimenkullerden Elde Edilen Kira Dışı Gelir	121.535	18.811
Elektrik Su İsale Hattı	954	-
Diğer	<u>3.594</u>	<u>278</u>
Toplam	<u>353.586</u>	<u>219.835</u>

Diğer faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir (TL):

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
Kapanmış İnşaat Maliyetleri	-	269.106
Muğla Defterdarlığı Ecri Misil	-	154.959
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı - Arazi Tahsis	227.503	200.746
Şüpheli Alacak Karşılığı	-	65.267
Vade Farkı Giderleri	-	28.474
Elektrik Su İsale Hattı	954	-
Diğer	<u>10.821</u>	<u>8.987</u>
Toplam	<u>239.278</u>	<u>727.539</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

19. Finansal Gelirler

Finansal gelirler aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
Kambiyo Kârları	605.349	2.787.760
Faiz Gelirleri	1.248.797	890.165
Diğer Menkul Kıymet Satış Kârları	20.267	2.908
Vade Farkı Gelirleri	10.761	6.571
Reeskont Faiz Gelirleri	1.196	699
Temettü Gelirleri	-	-
Toplam	<u>1.886.370</u>	<u>3.688.103</u>

20. Finansal Giderler

Finansal giderler aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>1 Ocak 2012 - 31 Mart 2012</u>	<u>1 Ocak 2011 - 31 Mart 2011</u>
Kambiyo Zararları	8.403.127	1.404.752
Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	-	107.704
Reeskont Faiz Giderleri	8.689	5.235
Diğer Giderler	-	54
Toplam	<u>8.411.816</u>	<u>1.517.745</u>

21. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Türkiye’de kurumlar vergisi oranı 2012 yılı için %20’dir (2011 - %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 2012</u>	<u>31 Mart 2011</u>
Ticari bilanço kârı	(5.923.506)	2.510.936
Diğer İndirimler	-	(2.510.936)*
Ara toplam	<u>-</u>	<u>-</u>
Vergi oranı (%)	20	20
Vergi karşılığı	<u>-</u>	<u>-</u>

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

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

21. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devam)

Ertelenmiş Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri

Şirket, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı statüsünde olduğundan ertelenmiş vergi hesaplaması yapılmamıştır (Dipnot 2 (viii) (j)).

22. Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç aşağıdaki gibi hesaplanmıştır :

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Mart 2011</u>
Dönem karı	(5.923.506)	2.510.936
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)	(0,556)	0,236

23. İlişkili Taraf Açıklamaları

a) İlişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2012</u>		<u>31 Aralık 2011</u>	
	<u>Ticari</u>	<u>Ticari Olmayan</u>	<u>Ticari</u>	<u>Ticari Olmayan</u>
Alarko Holding A.Ş.	-	-	3.667	-
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	2.147.943	-	9.557.641	-
Eksi: Ertelenmiş Gelirler	<u>(8.586)</u>	<u>-</u>	<u>(1.192)</u>	<u>-</u>
Toplam (Dipnot 5)	<u>2.139.357</u>	<u>-</u>	<u>9.560.116</u>	<u>-</u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

23. İlişkili Taraf Açıklamaları (devam)

b) İlişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Alarko Holding A.Ş.	10.971	-	563	-
Altek Alarko Elek.San.Tes Tic. A.Ş.	1.845	-	1.909	-
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	698	-	2.206	-
Toplam (Dipnot 5)	13.514	-	4.678	-

c) Ortaklara borçlar aşağıdaki gibidir(TL) :

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Temettü Borçları (Dipnot 6)	351	351

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:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Giderler		
Kur farkı gideri	191.402	10.508
Kira giderleri	160.221	147.711
Vade farkı giderleri	-	28.474
Alınan hizmetler	25.756	26.441
Reeskont gideri	8.586	5.235
Diğer giderler	6.327	5.459
Toplam	392.292	223.828

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

23. İlişkili Taraf Açıklamaları (devam)

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

Şirket ilişkili taraflarla yaptığı işlemler neticesinde aşağıda belirtilen gelirleri elde etmiş ve muhtelif giderlere katlanmıştır. Bu işlemler aşağıda özetlendiği gibidir (devam):

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Mart 2011</u>
<u>Gelirler</u>		
Kira gelirleri	1.228.285	731.686
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı arazi tahsis bedeli	227.503	200.747
Ecrimisil bedeli	-	154.959
Faiz gelirleri	<u>10.202</u>	<u>6.268</u>
Toplam	<u>1.465.990</u>	<u>1.093.660</u>

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

<u>Alımlar</u>	<u>31 Mart 2012</u>			<u>31 Mart 2011</u>		
	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>
Attaş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	-	-	191.402	-	-	10.508
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	-	-	1.369	-	-	1.109
Alarko Holding A.Ş.	-	25.756	4.957	-	27.594	3.198
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	-	-	28.474
Toplam	-	<u>25.756</u>	<u>197.728</u>	-	<u>27.594</u>	<u>43.289</u>

23. İlişkili Taraf Açıklamaları (devam)

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

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

<u>Satışlar</u>	31 Mart 2012			31 Mart 2011		
	Mal	Hizmet	Diğer	Mal	Hizmet	Diğer
Attaş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	-	-	1.365.656	-	-	1.098.104
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	-	-	79.508	-	-	64.898
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	-	-	19.046
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	-	-	20.826	-	-	16.200
Toplam			1.465.990			1.198.248

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kaynaklanan şüpheli alacaklar bulunmamaktadır.

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibarıyla üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı, sırasıyla, 169.935 TL ve 173.046 TL'dir.

24. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve DüzeyiFinansal 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 ayırdıktan sonra finansal durum tablonunda net olarak gösterilmektedir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

31 Mart 2012	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1) (Dipnot 3,5 ve 6)	2.139.357	157.247	-	12.205	26.531.784	749.685
-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)	2.139.357	150.199	-	12.205	26.531.784	749.685
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)	-	7.048	-	-	-	-
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 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 2012 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 2011 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 2011						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1) (Dipnot 3,5 ve 6)	9.560.116	170.866	-	12.205	21.455.521	888.598
-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)	9.560.116	168.957	-	12.205	21.455.521	888.598
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)	-	1.909	-	-	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) (Dipnot 5)	-	211.791	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 5)	-	(211.791)	-	-	-	-
- 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.

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

i. Kredi Riski (devam)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir (TL):

31 Mart 2012	İlişkili Taraflar	Ticari Alacaklar
Vadesi Üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-
Vadesi Üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	5.139
Vadesi Üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	1.909
Vadesi Üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-
-Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-

31 Aralık 2011	İlişkili Taraflar	Ticari Alacaklar
Vadesi Üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-
Vadesi Üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-
Vadesi Üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	1.909
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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla vade dağılımını göstermektedir:

31 Mart 2012	Defter Değeri	Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 5)	13.514	13.514	13.514
Diğer ticari borçlar (Dipnot 5)	9.653	9.653	9.653
Diğer borçlar (Dipnot 6, 11 ve 13)	1.537.324	1.536.971	1.536.971

31 Aralık 2011	Defter Değeri	Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 5)	4.678	4.678	4.678
Diğer ticari borçlar (Dipnot 5)	10.929	10.929	10.929
Diğer borçlar (Dipnot 6, 11 ve 13)	1.837.576	1.824.652	1.824.652

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

Parasal Varlıklar	31 Mart 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	4.663.260	-	-	-	-	4.663.260
Stoklar	-	-	13.309.426	-	19.427.279	32.736.705
Diğer Varlıklar	38.299	76.595	108.261	353.842	-	576.997
Ticari ve Diğer Alacaklar, net	109.436	47.811	-	-	12.205	169.452
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	-	-	-	-	-	-
Toplam Türk Lirası Varlıklar	4.810.995	124.406	13.417.687	353.842	19.439.484	38.146.414
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	9.699.439	12.918.770	-	-	-	22.618.209
Finansal Yatırımlar	101.071.136	-	-	-	-	101.071.136
Ticari Alacaklar, net	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	2.139.357	-	-	-	-	2.139.357
Toplam Yabancı Para Varlıklar	112.909.932	12.918.770	-	-	-	125.828.702
Toplam Parasal Varlıklar	117.720.927	13.043.176	13.417.687	353.842	19.439.484	163.975.116
Parasal Borçlar						
Ticari Borçlar	9.653	-	-	-	-	9.653
İlişkili Taraflara Borçlar	13.514	-	-	-	-	13.514
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	-	112.893	112.893
Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-	-	-	94.710	94.710
Alınan Avanslar	-	22.673	50.480	-	615.342	688.495
Diğer Kısa Vadeli Borçlar ve Gider Karşılıkları	729.386	-	809.145	-	351	1.538.882
Toplam Türk Lirası Borçlar	752.553	22.673	859.625	-	823.296	2.458.147
Toplam Yabancı Para Borçlar	-	-	-	-	148.988	148.988
Toplam Parasal Borçlar	752.553	22.673	859.625	-	972.284	2.607.135

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 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 2011 tarihi itibarıyla varlık ve borçların kalan vadelerine göre hazırlanmış vade yapısı tablosu aşağıdaki gibidir (TL):

Parasal Varlıklar	31 Aralık 2011					Toplam
	0-1 ay arası	1-3 ay arası	3-6 ay arası	6-12 ay arası	1 Yıldan fazla	
Nakit ve Nakit Benzerleri	920.832	-	-	-	-	920.832
Stoklar	-	-	16.642.628	-	19.427.279	36.069.907
Diğer Varlıklar	58.272	112.210	7.126	219.323	-	396.931
Ticari ve Diğer Alacaklar, net	102.176	68.690	-	-	12.205	183.071
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	3.667	-	-	-	-	3.667
Toplam Türk Lirası Varlıklar	1.084.947	180.900	16.649.754	219.323	19.439.484	37.574.408
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	9.922.187	11.501.100	-	-	-	21.423.287
Finansal Yatırımlar	105.075.714	-	-	-	-	105.075.714
Ticari Alacaklar, net	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	9.556.449	-	-	-	-	9.556.449
Toplam Yabancı Para Varlıklar	124.554.350	11.501.100	-	-	-	136.055.450
Toplam Parasal Varlıklar	125.639.297	11.682.000	16.649.754	219.323	19.439.484	173.629.858
Parasal Borçlar						
Ticari Borçlar	10.929	-	-	-	-	10.929
İlişkili Taraflara Borçlar	4.678	-	-	-	-	4.678
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	-	106.386	106.386
Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-	-	-	98.176	98.176
Alınan Avanslar	-	4.067.311	50.480	-	595.908	4.713.699
Diğer Kısa Vadeli Borçlar ve Gider Karşılıkları	1.023.397	8.382	805.506	-	351	1.837.636
Toplam Türk Lirası Borçlar	1.039.004	4.075.693	855.986	-	800.821	6.771.504
Toplam Yabancı Para Borçlar	-	-	-	-	150.616	150.616
Toplam Parasal Borçlar	1.039.004	4.075.693	855.986	-	951.437	6.922.120

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 2012 tarihi itibarıyla net döviz pozisyonu 128.887.995 TL'dir (31 Aralık 2011 - 135.904.834 TL). Kurlarda yaşanacak %10'luk bir artış Şirket'in kârını 12.888.800 TL artırırken, %10'luk bir azalış ise 12.888.800 TL azaltacaktır.

Yabancı para pozisyonu

Toplam bazda;

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
A. Döviz cinsinden varlıklar	129.036.983	136.055.450
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	<u>148.988</u>	<u>150.616</u>
Net döviz pozisyonu (A-B)	<u><u>128.887.995</u></u>	<u><u>135.904.834</u></u>

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 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 2012			31 Aralık 2011		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	Döviz Tutarı	Döviz Kuru (Tam)	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	Döviz Tutarı	Döviz Kuru (Tam)
1. Bankalar						
ABD Doları	5.807.290	3.275.588	1,7729	4.232.001	2.240.458	1,8889
Avro	16.810.920	7.104.006	2,3664	17.191.285	7.034.653	2,4438
2. Finansal Yatırımlar						
ABD Doları	104.279.416	58.818.555	1,7729	105.075.714	55.627.992	1,8889
3. İlişkili Taraflardan Alacaklar						
ABD Doları	2.139.357	1.206.699	1,7729	9.556.450	5.059.267	1,8889
DÖVİZE BAĞLI VARLIKLAR TOPLAMI	129.036.983			136.055.450		
Alınan Depozito ve Teminatlar (Uzun Vadeli)						
ABD Doları	148.988	84.037	1,7729	150.616	82.037	1,8889
DÖVİZE BAĞLI BORÇLAR TOPLAMI	148.988			150.616		
NET DÖVİZ POZİSYONU	128.887.995			135.904.834		

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

Döviz Pozisyonu Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Mart 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	11.207.708	(11.207.708)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	11.207.708	(11.207.708)	-	-
	Avro'nun TL karşısında %10 Değişmesi Halinde		Avro'nun TL karşısında %10 Değişmesi Halinde	
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	1.681.092	(1.681.092)	-	-
5- Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	1.681.092	(1.681.092)	-	-
Toplam (3+6)	12.888.800	(12.888.800)	-	-

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 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 2011 tarihi itibarıyla döviz pozisyonu duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir (TL):

Döviz Pozisyonu Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2011				
	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	11.871.355	(11.871.355)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	11.871.355	(11.871.355)	-	-
	Avro'nun TL karşısında %10 Değişmesi Halinde		Avro'nun TL karşısında %10 Değişmesi Halinde	
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	1.719.128	(1.719.128)	-	-
5- Avro riskinden korunan kısmı (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	1.719.128	(1.719.128)	-	-
Toplam (3+6)	13.590.483	(13.590.483)	-	-

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 2012 ve 31 Aralık 2011 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 2012 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 255.453 TL daha düşük/yüksek olacaktı (31 Aralık 2011 - 182.467 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 2012 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla toplam sermayenin net borçlara oranı aşağıdaki gibidir (TL) :

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Toplam borç	2.607.136	6.922.120
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	<u>(27.281.469)</u>	<u>(22.344.119)</u>
Net borç	<u>(24.674.333)</u>	<u>(15.421.999)</u>
Toplam sermaye	222.687.382	227.881.022
Borç/sermaye oranı	(%11)	(%7)

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.

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 2012	85.250.319 TL
31 Aralık 2011	98.867.696 TL

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

28. Ek Bilgiler

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla portföy sınırlamalarına uyumun kontrolü aşağıdaki gibidir:

	Konsolide Olmayan (Bireysel) Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL) 31 Mart 2012	Önceki Dönem (TL) 31 Aralık 2011
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Seri VI, No : 11, Md. 27/(b)	130.907.136	129.244.498
B	Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	Seri VI, No : 11, Md. 27/(a)	91.465.882	95.377.244
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		2.919.803	10.179.703
D	Toplam Varlıklar (Aktif Toplamı)	Seri VI, No : 11, Md. 4/(i)	225.294.517	234.803.141
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	222.687.382	227.881.022
	Diğer Kaynaklar		2.607.135	6.922.119
D	Toplam Kaynaklar (Pasif Toplamı)	Seri VI, No : 11, Md. 4/(i)	225.294.517	234.803.141
	Konsolide Olmayan (Bireysel) Diğer Finansal Bilgiler	İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL) 31 Mart 2012	Önceki Dönem (TL) 31 Aralık 2011
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)	26.531.784	21.455.521
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)	19.427.279	19.427.279
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	2.308.255	2.308.255
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 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

28. Ek Dipnotlar (devam)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle portföy sınırlamalarına uyumun kontrolü aşağıdaki gibidir (devam):

	Portföy Sınırlamaları	İlgili Düzenleme	Cari Dönem 31 Mart 2012	Önceki Dönem 31 Aralık 2011	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)	40,60%	40,62%	50%
3	Para ve Sermaye Piyasası Araçları İle İştirakler	Seri VI, No : 11, Md. 27/(b)	58,11%	55,04%	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)	8,62%	8,27%	20%
6	İşletmecî Şirkete İştirak	Seri VI, No : 11, Md. 32/A	0,00%	0,00%	10%
7	Borçlanma Sınırı	Seri VI, No : 11, Md. 35	1,04%	1,01%	500%
8	Vadeli/Vadesiz TL/Döviz	Seri VI, No : 11, Md. 27/(b)	11,78%	9,14%	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 2012 tarihli Finansal Tablolara göre, söz konusu arsaların aktif toplamına oranı %8,62 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. Şirketin 31.12.2011 tarihli portföy tablosunda %40,62 olan oran, 31 Mart 2012 tarihli Finansal Tablolara göre %40,60’dır. Bu oran portföy sınırlamalarına ilişkin %50 oranının altında kalmakla birlikte, Tebliğe eklenen Geçici 7 nci maddenin üçüncü fıkrası hükmü ile portföy sınırlamalarına uyum konusunda 31.12.2012 tarihine kadar süre verilmiştir.

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. 31.12.2011 tarihli portföy tablosunda %55,4 olan oran, 31 Mart 2012 tarihli Finansal Tablolara göre %58,11’ dir. Bu oran portföy sınırlamalarına ilişkin %50 oranının üstündedir. Tebliğe eklenen Geçici 7 nci maddenin üçüncü fıkrası hükmü ile portföy sınırlamalarına uyum konusunda 31.12.2012 tarihine kadar süre verilmiştir.

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 2012 tarihli Finansal Tablolara göre, bu oran %11,78 olup portföy sınırlamasının üstündedir. Tebliğe eklenen Geçici 7 nci maddenin üçüncü fıkrası hükmü ile portföy sınırlamalarına uyum konusunda 31.12.2012 tarihine kadar süre verilmiştir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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