

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı
Anonim Şirketi

30 Haziran 2012 Tarihinde
Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetçi İnceleme Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

*Bu rapor, 1 sayfa inceleme raporu ve 65
sayfa konsolide finansal tablolar ve
tamamlayıcı dipnotlarından oluşmaktadır.*

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı
Anonim Şirketi

İçindekiler

İnceleme raporu

Konsolide bilanço

Konsolide kapsamlı gelir tablosu

Konsolide özsermaye değişim tablosu

Konsolide nakit akış tablosu

Konsolide finansal tablolara ilişkin açıklayıcı notlar

ARA DÖNEM KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Yönetim Kurulu'na,

Giriş

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup") ekte yer alan 30 Haziran 2012 tarihli konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren altı aylık ara döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Grup yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem konsolide finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem konsolide finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin kapsamı

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

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem konsolide finansal tabloların Grup'un, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren altı aylık ara döneme ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 16 Ağustos 2012

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

Hatice Nesrin Tuncer, SMMM
Sorumlu ortak, Başdenetçi

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
KONSOLİDE BİLANÇO	1-2
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	5
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR	
Not 1 Şirket'in / (Grup'un) organizasyonu ve faaliyet konusu	6-7
Not 2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	7-19
Not 3 Müştereken kontrol edilen ortaklıklar	19
Not 4 Faaliyet bölümlerine göre raporlama	20-21
Not 5 Nakit ve nakit benzerleri	22
Not 6 Finansal borçlar	23-27
Not 7 Ticari alacaklar ve borçlar	27
Not 8 Diğer alacaklar ve borçlar	28
Not 9 Yatırım amaçlı gayrimenkuller ve yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	28-31
Not 10 Maddi duran varlıklar	31-32
Not 11 Maddi olmayan duran varlıklar	32
Not 12 Devlet teşvik ve yardımları	33
Not 13 Karşılıklar, koşullu şarta bağlı varlık ve yükümlülükler	33
Not 14 Taahhütler	33-39
Not 15 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	40-41
Not 16 Diğer dönen / duran varlıklar ve kısa / uzun vadeli yükümlülükler	41-42
Not 17 Özkaynaklar	43-44
Not 18 Satışlar ve satışların maliyeti	44
Not 19 Genel yönetim giderleri	45
Not 20 Diğer faaliyetlerden gelirler / giderler	45-46
Not 21 Finansal gelirler	46
Not 22 Finansal giderler	46-47
Not 23 Vergi varlık ve yükümlülükleri	47-49
Not 24 Hisse başına kazanç /(zarar)	50
Not 25 İlişkili taraf açıklamaları	50-51
Not 26 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	52-63
Not 27 Finansal araçlar	63
Not 28 Raporlama döneminden sonraki olaylar	63
Ek Dipnot Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü	64-65

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE BİLANÇO

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

VARLIKLAR		<i>Bağımsız incelemeden geçmiş</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i>
	Notlar	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
DÖNEN VARLIKLAR		29.450.290	26.803.940
Nakit ve nakit benzerleri	5	12.706.560	7.792.345
Ticari alacaklar	7	7.309.813	4.589.460
- <i>Diğer ticari alacaklar</i>	7	7.309.813	4.589.460
Diğer alacaklar	8	6.357.424	5.851.012
- <i>Diğer alacaklar</i>	8	6.357.424	5.851.012
Diğer dönen varlıklar	16	3.076.493	8.571.123
DURAN VARLIKLAR		1.106.213.843	1.101.715.924
Diğer alacaklar	8	112.746	94.763
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	9	1.061.500.291	1.055.500.405
Maddi duran varlıklar	10	102.613	115.855
Maddi olmayan duran varlıklar	11	6.764	7.334
Ertelenmiş vergi varlığı	23	1.546.660	1.885.866
Diğer duran varlıklar	16	42.944.769	44.111.701
TOPLAM VARLIKLAR		1.135.664.133	1.128.519.864

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE BİLANÇO

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

KAYNAKLAR	Notlar	Bağımsız	Bağımsız
		incelemeden	denetimden
		geçmiş	geçmiş
		30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		90.905.223	129.499.933
Finansal borçlar	6	81.785.769	118.982.086
Ticari borçlar	7	2.259.859	2.756.281
- İlişkili taraflara ticari borçlar	25	--	44.931
- Diğer ticari borçlar	7	2.259.859	2.711.350
Diğer borçlar	8	2.545.701	2.678.998
- Diğer borçlar	8	2.545.701	2.678.998
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	15	201.181	208.946
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	16	3.799.077	4.536.682
Dönem karı vergi yükümlülüğü	23	313.636	336.940
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		249.974.505	213.193.853
Finansal borçlar	6	200.938.148	166.756.262
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	15	10.028	8.062
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	23	46.642.548	44.325.942
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	16	2.383.781	2.103.587
ÖZKAYNAKLAR	17	794.784.405	785.826.078
Ödenmiş sermaye		184.000.000	184.000.000
Sermaye düzeltme farkları		317.344	317.344
Ortak kontrol altında işletme birleşmeleri etkisi		53.748.727	53.748.727
Hisse senedi ihraç primleri		58.880.000	58.880.000
Yabancı para çevrim farkları		(4.664.388)	2.729.602
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler		4.147	4.147
Geçmiş yıllar karları		455.739.024	255.940.250
Net dönem karı		16.695.785	199.798.774
Kontrol gücü olmayan paylar		30.063.766	30.407.234
TOPLAM KAYNAKLAR		1.135.664.133	1.128.519.864

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

		<i>Bağımsız incelemeden geçmiş</i>	<i>Bağımsız incelemeden geçmemiş</i>	<i>Bağımsız incelemeden geçmiş</i>	<i>Bağımsız incelemeden geçmiş</i>
		1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan - 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN					
Satış gelirleri	18	15.966.830	8.982.416	13.174.949	7.362.224
Satışların maliyeti	18	(2.424.822)	(1.356.668)	(1.312.452)	(688.379)
BRÜT KAR		13.542.008	7.625.748	11.862.497	6.673.845
Genel yönetim giderleri	19	(3.891.419)	(2.112.598)	(2.455.942)	(1.359.857)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	20	--	--	44.835.848	999.572
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	20	--	--	78.729.814	76.160.449
Diğer faaliyet gelirleri	20	4.163.820	3.371.367	38.250	14.763
Diğer faaliyet giderleri	20	(634.207)	(618.486)	(3.153.650)	(2.284.834)
FAALİYET KARI		13.180.202	8.266.031	129.856.817	80.203.938
Finansal gelirler	21	22.821.486	7.790.115	3.013.078	1.100.584
Finansal giderler	22	(16.151.223)	(7.973.403)	(32.497.131)	(16.780.713)
VERGİ ÖNCESİ KAR		19.850.465	8.082.743	100.372.764	64.523.809
Vergi gideri	23	(3.394.754)	103.584	(3.074.822)	233.805
- Dönem vergi (gideri)/geliri		--	--	--	32.576
- Ertelenen vergi (gideri)/geliri		(3.394.754)	103.584	(3.074.822)	201.229
NET DÖNEM KARI		16.455.711	8.186.327	97.297.942	64.757.614
Diğer Kapsamlı Gelir					
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		(7.393.990)	(9.866.955)	3.316.759	3.291.791
DIĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		(7.393.990)	(9.866.955)	3.316.759	3.291.791
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		9.061.721	(1.680.628)	100.614.701	68.049.405
Dönem Karının Dağılımı					
Kontrol gücü olmayan paylar		(240.074)	(144.065)	23.332.458	23.333.505
Ana ortaklık payları		16.695.785	8.330.392	73.965.484	41.424.109
Net Dönem Karı		16.455.711	8.186.327	97.297.942	64.757.614
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
Kontrol gücü olmayan paylar		(240.074)	(144.065)	23.332.458	23.333.505
Ana ortaklık payları		9.301.795	(1.536.563)	77.282.243	44.715.900
Toplam Kapsamlı Gelir		9.061.721	(1.680.628)	100.614.701	68.049.405
Hisse başına kazanç ve seyreltilmiş hisse başına kazanç	24	0,09	0,05	0,48	0,30

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Ortak kontrol altında işletme birleşmeleri etkisi	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam öz kaynaklar
1 Ocak 2011 itibarıyla	138.000.000	317.344	--	53.748.727	524.372	4.147	137.819.739	120.362.989	450.777.318	(28.914)	450.748.404
Transferler	--	--	--	--	--	--	120.362.989	(120.362.989)	--	--	--
Sermaye artırımı	46.000.000	--	--	--	--	--	--	--	46.000.000	--	46.000.000
Hisse senedi ihraç primleri	--	--	58.880.000	--	--	--	--	--	58.880.000	--	58.880.000
Halka arz giderleri	--	--	--	--	--	--	(2.242.478)	--	(2.242.478)	--	(2.242.478)
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3.987.061	3.987.061
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	184.000.000	317.344	58.880.000	53.748.727	524.372	4.147	255.940.250	--	553.414.840	3.958.147	557.372.987
Net dönem karı	--	--	--	--	--	--	--	73.965.484	73.965.484	23.332.458	97.297.942
Yabancı para çevrim farkları	--	--	--	--	3.316.759	--	--	--	3.316.759	--	3.316.759
Toplam kapsamlı gelir	--	--	--	--	3.316.759	--	--	73.965.484	77.282.243	23.332.458	100.614.701
30 Haziran 2011 itibarıyla	184.000.000	317.344	58.880.000	53.748.727	3.841.131	4.147	255.940.250	73.965.484	630.697.083	27.290.605	657.987.688
1 Ocak 2012 itibarıyla	184.000.000	317.344	58.880.000	53.748.727	2.729.602	4.147	255.940.250	199.798.774	755.418.844	30.407.234	785.826.078
Transferler	--	--	--	--	--	--	199.798.774	(199.798.774)	--	--	--
Sermaye artırımı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Hisse senedi ihraç primleri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Halka arz giderleri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(103.394)	(103.394)
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	184.000.000	317.344	58.880.000	53.748.727	2.729.602	4.147	455.739.024	--	755.418.844	30.303.840	785.722.684
Net dönem karı	--	--	--	--	--	--	--	16.695.785	16.695.785	(240.074)	16.455.711
Yabancı para çevrim farkları	--	--	--	--	(7.393.990)	--	--	--	(7.393.990)	--	(7.393.990)
Toplam kapsamlı gelir	--	--	--	--	(7.393.990)	--	--	16.695.785	9.301.795	(240.074)	9.061.721
30 Haziran 2012 itibarıyla	184.000.000	317.344	58.880.000	53.748.727	(4.664.388)	4.147	455.739.024	16.695.785	764.720.639	30.063.766	794.784.405

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU**

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

	<i>Dipnotlar</i>	<i>Bağımsız incelemeden geçmiş</i>	
		30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları:			
Dönem karı		16.455.711	97.297.942
<i>Düzeltilmeler:</i>			
Amortisman giderleri	10	27.208	29.809
İtfa payı giderleri	11	1.796	1.530
Kıdem ve izin tazminatı yükümlülüğü karşılığındaki artış/(azalış)	15	14.951	18.001
Yatırım amaçlı gayrimenkuller net değer artışı	20	--	(123.565.662)
Faiz gideri	22	8.957.378	6.010.607
Faiz geliri	21	(930.281)	--
Gerçekleşmemiş kur farkı (geliri)/gideri		(4.162.551)	32.632.337
Kira gider tahakkukları	16	364.967	314.874
Diğer karşılıklar		(807.776)	1.064.808
Ertelenmiş vergi gideri	23	3.394.754	3.074.822
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		23.316.157	16.879.068
Ticari alacaklardaki değişim		(2.720.353)	(1.780.838)
Diğer alacaklardaki değişim		(524.395)	(8.086.608)
Diğer dönen ve duran varlıklardaki değişim		6.661.562	(15.609.159)
Ticari borçlardaki değişim		(496.421)	1.418.121
Diğer borçlar ve yükümlülüklerdeki değişim		(147.899)	(11.876.284)
		26.088.651	(19.055.700)
Kıdem tazminatı ödemesi		(20.750)	--
Faiz Ödemeleri		(8.957.378)	(6.010.607)
Esas faaliyetlerde sağlanan (kullanılan) net nakit		17.110.523	(25.066.307)
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Maddi duran varlık alımları	10	(13.966)	(20.056)
Maddi olmayan duran varlık alımları	11	(1.226)	(11.090)
Maddi olmayan duran varlık satışları	11	--	8.032
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	9	(19.229.532)	(24.894.388)
Alınan faizler		930.281	--
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(18.314.443)	(24.917.502)
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Sermaye artışından kaynaklanan nakit girişi		--	46.000.000
Finansal borçlardan sağlanan nakit girişleri		64.223.523	1.499.999
Finansal borçların geri ödenmesi		(58.105.388)	(3.136.364)
Halka arz giderleri		--	(2.242.478)
Hisse senedi ihraç primleri		--	58.880.000
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		--	3.987.061
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		6.118.135	104.988.218
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		4.914.215	55.004.409
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		7.792.345	1.304.927
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	5	12.706.560	56.309.336

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

1. ŞİRKET’İN / (GRUP’UN) ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Şirket ya da Akfen GYO”), Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. (“Aksel”)’nin unvan değişikliğine gitmesi ve gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüştürülüp yeniden yapılandırılması sonucu oluşmuştur. Aksel, ilk olarak 25 Haziran 1997 tarihinde Hamdi Akın ve Yüksel İnşaat A.Ş. ortaklığında yurt içi turizm sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuş ve ardından Yüksel İnşaat A.Ş.’nin hisseleri Akfen Holding A.Ş. (“Akfen Holding”) tarafından 2006 yılında satın alınmış ve Şirket, Akfen Holding’in bağlı ortaklığı haline gelmiştir. Yeniden yapılandırma, yönetim kurulunun 25 Nisan 2006 tarihli kararına müteakip Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 14 Temmuz 2006 tarih 31/894 sayılı kararı ile 25 Ağustos 2006 tarihinde tescil edilerek Şirket’in “Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı”na dönüştürülmesi ile sonuçlandırılmıştır. Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı ünvanının alınması ve faaliyet konusu değişikliği 31 Ağustos 2006 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayınlanmıştır.

Şirket’in ana faaliyet konusu, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve geliştirmek, SPK’nın Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği’nin (Seri VI, No: 11) 23. ve 25. Maddelerinde açıklanan yazılı amaç ve konularında iştigal etmektir. Şirket’in ana ortağı Akfen Holding A.Ş. dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan ACCOR S.A. ile Novotel ve Ibis Otel markaları için karşılıklı münhasırlığa dayanan bir çerçeve sözleşme imzalamıştır. Bu Çerçeve Sözleşme ile Akfen Holding ve ACCOR S.A. Türkiye’de otel projeleri geliştirmek için bir ortaklık kurarak güçlerini birleştirmiştir. Şirket ağırlıklı olarak Novotel ve Ibis Otel markalı otel projeleri geliştirmekte ve ACCOR S.A.’nın Türkiye’de faaliyet gösteren ve %100 iştiraki olan Tamaris Turizm A.Ş.’ye kiralamaktadır. 12 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Çerçeve Sözleşme’de yer alan Yatırım Programı’na göre 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren 31 Aralık 2015 tarihinin sonuna kadar en az 8 otel tamamlanarak ACCOR S.A.’ya Şirket tarafından kiraya verilecektir. Bu otellerden ikisinin İstanbul’da, diğerlerinin de Esenyurt, Ankara, İzmir, Adana ve taraflarca mutabakata varılacak diğer iki şehirde yapılması gerekmektedir. Esenyurt, İzmir ve Adana, Ankara ve Karaköy’de otel projeleri için araziler temin edilmiştir. Taraflarca ortak mutabakata varılması durumunda, beş yıllık Yatırım Programı’nın ilk senesinde gerçekleşmek şartıyla, asgari otel sayısı 6’ya düşürülebilecektir. Taraflar bir sonraki Yatırım Programı’nı en geç 30 Haziran 2015 tarihine kadar imzalamayı planlamaktadırlar.

Şirket, 11 Mayıs 2011 tarihinde borsaya kote olmuştur.

21 Şubat 2007 tarihinde, Akfen Holding iştiraki olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.’nin (“Akfen Ticaret”) hisseleri nominal bedeli ile Şirket’e devrolmuştur. Akfen Ticaret’in ana faaliyet konusu gayrimenkule dayalı yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve geliştirmektir.

Akfen Ticaret, Eastern European Property Investment Ltd. (“EEPI Ltd.”) firması ile 21 Eylül 2007 tarihinde Hollanda’da Russian Hotel Investment BV (“Russian Hotel” veya “RHI”) ve 3 Ocak 2008 tarihinde Hollanda’da Russian Property Investment BV (“Russian Property” veya “RPI”) şirketlerini kurmuştur. EEPI Ltd. Aralık 2010’da RHI ve RPI’daki hisselerinin %45’ini Kasa Investments (“Kasa BV”) BV’ye, %5’ini ise Cüneyt Baltaoğlu’na devretmiştir. Kasa Investments BV’ye devredilen RHI ve RPI’ya ait %45 hisse 29 Temmuz 2011 tarihinde Akfen Ticaret tarafından devralınmıştır. Russian Hotel’in ana faaliyet konusu Ukrayna ve Rusya’da ACCOR S.A. tarafından işletilecek otel yatırımları geliştirmektir. Russian Property’nin ana faaliyet konusu ise Rusya’da ofis projeleri geliştirmektir. 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, Russian Hotel ve Russian Property’nin %95 hissesi Akfen Ticaret’e, %5 hissesi ise Cüneyt Baltaoğlu’na aittir.

Şirket, 18 Mart 2011 tarihinde Rusya’da otel projeleri geliştirmek amacıyla Hollanda’da Hotel Development and Investment BV (“HDI”) unvanlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Şirket ile Horus International B.V. arasında 4 Şubat 2011 tarihinde imzalanmış ve 24 Kasım 2011’de tadil edilmiş sözleşme uyarınca, merkezi British Virgin Island’da bulunan Keramit Financial Company Limited (“Keramit”) Şirketinin hisseleri 24 Kasım 2011 tarihinde 1.000.000 USD bedelle Şirket’in %100 bağlı ortaklığı HDI tarafından devralınmıştır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

1. ŞİRKET’İN / (GRUP’UN) ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Şirket, 31 Mayıs 2011 tarihinde İstanbul Karaköy’de bir otel projesi geliştirmek amacıyla Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. (“Akfen Karaköy”) unvanlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Akfen Karaköy’ün %70 hissesi Şirket’e aittir.

Akfen GYO ve bağlı ortaklıkları için bu raporda “Grup” ibaresi kullanılacaktır.

Şirket, Levent Loft, Büyükdere Caddesi, C Blok No: 201, Kat: 8, Daire: 151, Levent – İstanbul adresinde kayıtlıdır.

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Akfen GYO ve bağlı ortaklıklarının çalışan sayısı sırasıyla 13 (31 Aralık 2011: 13) ve 16 (31 Aralık 2011: 23)’dir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar

a Uyumluk beyanı

Şirket ve bağlı ortaklıkları Akfen Ticaret ile Akfen Karaköy’ün genel merkezi, muhasebe kayıtlarını, Maliye Bakanlığı’nca yayımlanmış Tek Düzen Hesap Planı çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve Türk Vergi Mevzuatı’na göre yapmaktadır. Akfen Ticaret, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti’nde (“KKTC”) de faaliyet göstermekte olup, KKTC Şirketler Mukayyitliğince YŞ00148 kayıt numarası ile fasıl 113, Limited Şirketler Yasasının 346. Maddesi altında bir yabancı şirket olarak 2 Eylül 2002 tarihinde KKTC Bakanlar Kurulu kararına müteakip tescil edilmiştir. Akfen Ticaret, KKTC’de muhasebe kayıtlarını KKTC’nin kabul ettiği ticaret mevzuatına uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun hazırlamaktadır.

Grup’un yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları RHI, RPI ve HDI, faaliyet gösterdikleri ülkenin genel kabul görmüş muhasebe prensiplerine ve o ülkelerin mevzuatına göre muhasebe kayıtlarını tutmakta ve yasal finansal tablolarını hazırlamaktadırlar.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tablolarını 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren SPK’ nın Seri: XI, No: 29, “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne (Tebliğ XI-29) göre hazırlamıştır. SPK Muhasebe Standartları’na göre raporlama yapan şirketler finansal tablolarını Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartlarına (UMS)/ Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre hazırlayacaklardır. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’ nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından yayımlanan UMS/UFRS’ den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından ilan edilinceye kadar ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS’ler ile birebir aynı olan ve TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) /Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) esas alınarak hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından yayımlanan raporlama formatına uygun olarak sunulmuştur. 2 Kasım 2011 tarihinde resmi gazetede yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu’nun (“Kurum”) kurulması Bakanlar Kurulu’nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname’nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibarıyla, Sunuma İlişkin Temel Esaslar’da herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

Şirket’in 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide bilançosu ve bu tarihte sona eren son altı aya ait konsolide gelir tablosu, 16 Ağustos 2012 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul’un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

b Finansal tabloların hazırlanış şekli

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK’nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı kararı ile açıklanan “SPK Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru”da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

c Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Grup’un raporlama para birimi TL olup, Grup şirketlerinin fonksiyonel para birimleri ise aşağıdaki gibidir:

Şirket	Fonksiyonel para birimi
Akfen GYO	TL
Akfen Ticaret	TL
Akfen Karaköy	TL
Russian Hotel	Avro
Russian Property	Avro
HDI	Avro

Tüm finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe TL olarak gösterilmiştir. TL dışındaki para birimleri ile ilgili bilgiler aksi belirtilmedikçe tam olarak belirtilmiştir.

d Konsolidasyon esasları

Bağlı ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar, Şirket’in doğrudan veya dolaylı olarak işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu şirketlerdir. Şirket, bağlı ortaklık konumundaki şirketlerin finansal ve operasyonel politikalarını yürütme gücüne sahip olmasına bağlı olarak, bağlı ortaklığın faaliyet sonuçlarından pay alır. Kontrol gücünün belirlenmesinde, mevcut ve dönüştürülebilir oy hakları göz önünde bulundurulur. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları, kontrol gücünün olduğu tarihten, sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolarda gösterilmektedir. 31 Aralık 2011 tarihi ile sona eren yıla ait rapor döneminde Russian Hotel ve Russian Property’nin gelir tablosu kalemleri, finansal tablolarda kontrolün Akfen Ticaret’e geçtiği tarihe kadar devir öncesi hisse oranlarında (%50), kontrolün elde edildiği tarihten sonra oluşan gelir tablosu kalemleri tam konsolidasyona tabi olmuştur. 30 Haziran 2012 tarihi ile itibarıyla sona eren altı aylık rapor döneminde Russian Hotel ve Russian Property’nin gelir tablosu kalemleri tam konsolidasyona tabidir.

Bağlı ortaklığın finansal tabloları ana şirketin finansal tabloları ile uyumlu olarak aynı hesap döneminde, aynı muhasebe ilkelerine göre hazırlanmıştır.

31 Haziran 2012 itibarıyla, Akfen GYO’nun bağlı ortaklarındaki pay oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Şirket	Şirket’in doğrudan veya dolaylı hisseleri (%)
Akfen Ticaret	100
HDI	100
Akfen Karaköy	70
RHI	95
RPI	95

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

d Konsolidasyon esasları (devamı)

Müştereken kontrol edilen ortaklıklar

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Grup’un müştereken kontrol edilen ortaklıkları olan RHI ve RPI’deki payı %50’dir. 29 Temmuz 2011 tarihinde, Akfen Ticaret, Kasa BV’nin elinde bulundurduğu RHI ve RPI şirketlerine ait %45 hissesini devralmış, Grup böylelikle RHI ve RPI’deki %95 hissesiyle kontrol gücünü elde etmiştir. 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 itibarıyla Grup’un müştereken kontrol edilen ortaklığı bulunmamaktadır.

Konsolidasyon sırasında elimine edilen işlemler

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, grup içi işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile gerçekleşmemiş her türlü gelir elimine edilmiştir. Ortak girişimlerle yapılan işlemlerden doğan gerçekleşmemiş gelirler, Grup’un söz konusu ortak girişimdeki etkin oranı kadar arındırılmıştır. Grup içi işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş zararlar da, değer düşüğüyle ilgili kanıt olmadığı hallerde, gerçekleşmemiş karların arındırılmasında kullanılan yöntemle arındırılmıştır.

Yabancı para

Yabancı para işlemler

Yabancı para işlemler ilgili Grup şirketlerinin fonksiyonel para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihindeki kurlardan fonksiyonel para birimine çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan fiili maliyetleriyle ölçülen parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler, işlem tarihindeki kurdan çevrilir. Çevrimle oluşan kur farkları konsolide kapsamlı gelir tablosunda kayıtlara alınır.

Grup şirketleri kullanım alanları çok fazla olduğu için veya ilgili Grup şirketlerinin faaliyetlerine önemli etkide bulunduğu ve bu şirketlerle ilgili önemli ekonomik olay ve durumları yansıttığı için fonksiyonel para birimi olarak Avro veya TL’yi kullanmaktadırlar.

Finansal tablolardaki kalemleri ölçmek için kullanılan para birimi hariç kullanılan tüm para birimleri yabancı para olarak adlandırılmaktadır.

UMS 21 (Kur değişiminin etkileri)’ in ilgili hükümlerine göre fonksiyonel para birimleriyle hesaplanmamış işlemler ve bakiyeler ilgili para birimleriyle tekrar hesaplanır. Grup raporlama para birimi olarak TL kullanmaktadır.

Grup’un raporlama para biriminden farklı fonksiyonel para birimi kullanan Grup şirketlerinin aktif ve pasifleri, raporlama dönemi sonundaki kurdan Grup’un raporlama para birimine çevrilir. Bu grup şirketlerinin gelir ve giderleri dönemin ortalama döviz kurundan raporlama para birimine çevrilir. Özsermaye kalemleri maliyet değerinden raporlanır. Yabancı para birimi farklılıkları özsermayede, “Yabancı para çevirim farkı” (YPCF) altında gösterilir. İlgili Grup şirketleri tamamen veya kısmen elden çıkarıldığında YPCF’deki ilgili miktar konsolide kapsamlı gelir tablosuna transfer edilir.

Avro / TL ve ABD Doları / TL kurları dönem sonları itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Avro/ TL	2,2742	2,4438
ABD Doları / TL	1,8065	1,8889

Avro / TL ve ABD Doları / TL dönem ortalama kurları aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2012</u>	<u>30 Haziran 2011</u>
Avro/ TL	2,3268	2,1954
ABD Doları / TL	1,7935	1,5644

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

e Karşılaştırmalı bilgiler

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Grup’un mali durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Muhasebe ilkeleri, Grup tarafından sürekli olarak uygulanmakta ve daha önceki dönemlerde uygulanan muhasebe ilkeleri tutarlılık göstermektedir.

2.2. Muhasebe tahminleri

Finansal tabloların Seri: XI No: 29 numaralı Tebliğ’e uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 2.4.4 – Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri

Not 2.4.5 – Maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri

Not 9 – Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer ölçümü

Not 14 – Taahhütler

Not 15 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Not 23 – Vergi varlık ve yükümlülükleri

2.3. 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2.3.1. 2011 Yılında Yürürlüğe Giren Standartlar ve Yorumlar

Grup, 30 Haziran 2012 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK’nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

2.3.2. 30 Haziran 2012 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

Aşağıda açıklanan bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla henüz geçerli olmayıp bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır:

- UMS 1 Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu - UMS 1 standardında yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir içinde yer alan kalemlerden belli koşulların yerine getirilmesi durumunda kar veya zarara sınıflandırılacak olanların hiçbir zaman kar veya zarar sınıflandırılmayacak olanlardan ayrı sunulmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Grup, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz değerlendirmemiştir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3.2. 30 Haziran 2012 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

- UFRS 10 *Konsolide Finansal Tablolar*, UMS 27 (2007) ile UMS Yorum 12 *Konsolidasyon - Özel Amaçlı İşletmeler*'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Grup, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz değerlendirmemiştir.
- UFRS 11 *İş Ortaklıkları*, UMS 31 ile UMS Yorum 12 *Konsolidasyon-Özel Amaçlı İşletmeler*'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 12 *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*, bağlı ortaklık, iş ortaklığı, iştirak ve/veya konsolide edilmeyen yapılandırılmış işletmelerde payları olan işletmeler için açıklama gerekliliklerini içermektedir ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 13 *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*, farklı UFRS'lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmelerin yerine geçerek gerçeğe uygun değer ölçüm yönlendirmelerini tek bir kaynaktan toplamaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Grup, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz değerlendirmemiştir.
- UMS 27 *Bireysel Finansal Tablolar (2011)*, UMS 27 (2008)'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 28 *İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (2011)*, UMS 28 (2008)'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardında yapılan değişiklik ile tanımlanmış fayda planları ve kıdem tazminatı ile ilgili muhasebe işlemlerine değişiklik getirilmiştir. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Grup, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz değerlendirmemiştir.

2.4. Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe ilkeleri aşağıda açıklanmıştır.

2.4.1. Satış gelirleri

Satış gelirleri, kira gelirlerini içermektedir.

Kira gelirleri

Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirleri tahakkuk esasına göre kaydedilmektedir.

Gelir, alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri ile ölçülür.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.4.2. Stoklar

Stoklar, net gerçekleştirilebilir değeri ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Stoklara dahil edilen maliyet unsurları Grup tarafından satış amaçlı konut inşa etmek için elde tutulan arsalar, ilk madde ve malzeme giderleri, işçilik ve diğer maliyetlerden oluşmaktadır. Stokların maliyeti, toplam proje maliyetinin projeye dahil unsurlara oransal metod kullanılarak dağıtılması sonucu oluşmaktadır.

2.4.3. Yatırım amaçlı gayrimenkuller

a Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için tutulan gayrimenkullerdir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. Konuyla ilgili yetkiye ve gerekli mesleki birikime sahip ve söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıf ve yeri hakkında güncel bilgisi bulunan bağımsız bir değerlendirme şirketi her yıl bu gayrimenkulleri değerlendirmektedir. Gerçeğe uygun değer, değerlendirme tarihinde, bilgili ve istekli bir alıcı ile satıcı arasında söz konusu varlığın piyasa koşullarında, el değiştirmesi sonucunda ortaya çıkması beklenen tahmini piyasa değeridir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akışlarının bugünkü değerleri toplanarak belirlenmiştir.

Gerçeğe uygun değerlendirme çalışmaları, uygun olduğu takdirde, kiracıların veya faaliyet ödemelerini yapmakla sorumlu olanların kredibilitesi, yatırım amaçlı gayrimenkullerin bakım ve sigortalarının kiralayan ve kiracı arasındaki dağılımı ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak yapılmıştır.

Kira yenileme dönemlerinde gerekli tüm bilgilendirmelerin zamanında yapıldığı varsayılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, oluştuğu dönemde kar veya zarara dahil edilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirlerinin muhasebeleştirilmesi Not 2.4.1’de belirtilmiştir.

b Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, gelecekte kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerdir. Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller gibi, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. Konuyla ilgili yetkiye ve gerekli mesleki birikime sahip ve söz konusu yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıf ve yeri hakkında güncel bilgisi bulunan bağımsız bir değerlendirme şirketi her yıl bu gayrimenkulleri değerlendirmektedir.

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Aktifleştirme, bu varlıklar ile ilgili harcamaların ve finansman giderlerinin oluşmaya başladığı andan, varlıkların nihai kullanıma hazır hale getirilmesine kadar sürdürülmektedir.

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, HDİ’nin Moskova ve Akfen Ticaret’in Kuzey Kıbrıs Bafra otel projeleri için yaptığı masraflar ve emsal karşılaştırma yöntemi ile belirlenen Ankara Esenboğa arazisi dışında yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerleri ile projenin tamamlanması için gerekli olan maliyetler netleştirilerek belirlenmiştir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.4.4. Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

Amortisman

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Binalar	50 yıl
Tesis, makine ve cihazlar	6 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	3-10 yıl
Taşıtlar	5 yıl

Sonraki maliyetler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten dolayı oluşan giderler, temel bakım ve onarım giderleri de dahil olmak üzere, aktifleştirilebilir. Sonradan ortaya çıkan diğer masraflar söz konusu maddi duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilir. Tüm diğer giderler oluştuğu tarihte kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması sonucu oluşan kayıp veya kazançlar, satıştan elde edilen hasılat ile ilgili duran varlığın defter değerinin karşılaştırılması sonucu belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir veya gider hesaplarına yansıtılır.

2.4.5. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, yazılım programlarını içermektedir. Yazılım programları, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları kar veya zararda, ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri olan 3 ila 5 yıl üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

2.4.6. Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, her raporlama dönemi sonunda yatırım amaçlı gayrimenkuller hariç (bakınız muhasebe politikası 2.5.3) varlıklarının bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanır.

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

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.4.6. Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali kar veya zarara kaydedilir.

2.4.7. Finansal araçlar

i) Türev olmayan finansal varlıklar

Grup kredi ve alacakları ile mevduatlarını oluşturdukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar dahil diğer bütün finansal varlıklar Grup’un ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınır.

Grup, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım-satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır.

Grup tarafından devredilen finansal varlıklardan yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak kaydedilir.

Grup finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece, netleştirme için yasal bir hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek ya da varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapmak konusunda niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı finansal tablolarında göstermektedir.

Grup’un türev olmayan finansal varlıkları; gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak gösterilebilir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan araçlar olarak sınıflanır. Grup söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Grup’un yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kar/zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar/zarara kaydedilir. Grup’un 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlığı bulunmamaktadır.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık

Grup’un vadeye kadar elde tutma niyeti ve kabiliyeti olduğu borçlanma senetleri varsa bu finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflanır. Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ilk olarak gerçeğe uygun değerine varsa işlem maliyetleriyle doğrudan ilişkili giderlerin eklenmesiyle kayıtlara alınır. Grup’un 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.4.7. Finansal araçlar (devamı)

Alacaklar

Alacaklar aktif piyasada kote edilmemiş, sabit veya değişken ödemeli finansal varlıklardır. Bu tür varlıklar başlangıçta gerçeğe uygun değerleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben alacaklar gelecekteki anapara ve faiz nakit akımlarının etkin faiz oranları kullanılarak itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek gösterilmektedir.

Alacaklar, imtiyazlı hizmet anlaşmalarından doğan alacaklar dâhil olmak üzere ticari ve diğer alacakları içerir.

Nakit ve nakit benzerleri, nakit mevcudu, vadesiz mevduatlar ve 3 aydan az vadeye sahip vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Talep edilirse ödenebilecek olan ve Grup’un nakit yönetiminin bir parçası olan borçlu cari hesaplar da konsolide nakit akış tablosunun oluşturulması amacıyla nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilmektedir.

Grup, imtiyazlı tanıyandan, sunulan hizmetlerin iyileştirilmesi veya inşaat işlemleri için nakit veya herhangi bir diğer finansal varlığı elde etmeye, koşulsuz sözleşmeye dayalı hakkı bulunduğu imtiyazlı hizmet sözleşmesinden doğan finansal varlıkları muhasebeleştirmektedir. Bu tür finansal varlıklar, başlangıçta gerçeğe uygun değerlerinden ölçülmektedir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben finansal varlıklar itfa edilmiş maliyetleri üzerinden gösterilmektedir.

Eğer Grup, inşaat işlemleri için bir kısmı finansal varlık ve bir kısmı maddi olmayan duran varlık şeklinde olmak üzere ödeme almakta ise, alınan veya alınacak olan her bir varlık başlangıçta gerçeğe uygun değeri üzerinden olmak üzere ayrı ayrı muhasebeleştirilir.

Diğer

Diğer finansal varlık ve borçlar, değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle etkin faiz yöntemine göre değerlendirilir.

ii) Türev olmayan finansal yükümlülükler

Grup çıkarılan borçlanma senetleri ve sermaye benzeri yükümlülüklerini oluşturdukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler dahil diğer bütün finansal yükümlülükler Grup’un ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınır.

Sözleşmeye dayalı yükümlülüklerinin yerine getirildiği, iptal ya da feshedildiği durumlarda; Grup, söz konusu finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarır.

Grup finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece, netleştirme için yasal hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek ya da varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapmak konusunda niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı finansal tablolarında göstermektedir.

Grup’un türev olmayan finansal yükümlülükleri şu şekildedir: kredi ve borçlar, borçlu cari hesaplar ve ticari ve diğer yükümlülükler.

Bu tür finansal yükümlülükler, ilk kayda alınmaları esnasında, gerçeğe uygun değerlerine doğrudan ilişkilendirilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle ölçülmektedir. İlk kayda alınmalarını müteakiben finansal yükümlülükler, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir.

Grup’un türev olmayan finansal yükümlülükleri şu şekildedir: kredi ve borçlar, borçlu cari hesaplar ve ticari ve diğer yükümlülükler.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.4.7. Finansal araçlar (devamı)

ii) Türev olmayan finansal yükümlülükler (devamı)

Bu tür finansal yükümlülükler, ilk kayda alınmaları esnasında, gerçeğe uygun değerlerine doğrudan ilişkilendirilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle ölçülmektedir. İlk kayda alınmalarını müteakiben finansal yükümlülükler, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir.

iii) Sermaye

Adi Hisse Senetleri

Adi hisse senetleri özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisse ihraçları ve hisse senedi opsiyonlarının ihracı ile doğrudan ilişkili ek maliyetler vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklardan azalış olarak kayıtlara alınır.

2.4.8. Borçlanma maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kar veya zarara kaydedilmektedir.

2.4.9. Hisse başına kazanç

Kapsamlı gelir tablosunda gösterilen hisse başına kazanç, net karın dönem boyunca işlem gören ağırlıklı ortalama hisse sayısına bölünmesiyle bulunur. Dönem boyunca ortalama hisse sayısı dönem başı mevcut hisse sayısı ile dönem içinde ihraç edilen hisse sayısının zaman bağı ağırlıklı ortalama bir faktörle çarpılmasıyla bulunur (Not 24).

2.4.10. Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama dönemi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Raporlama döneminden sonraki olaylar ikiye ayrılır:

- raporlama dönemi sonu itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektiren olaylar)

- ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olayların finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmesi durumunda, Grup finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyor ise, Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

2.4.11. Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Grup'un geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarda açıklamaktadır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, şarta bağlı varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesinleşmesi durumundaysa, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.4.11. Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar (devamı)

2.4.12. Kiralama işlemleri

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer bütün kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflanır.

Kiralayan olarak Grup

Faaliyet kiralama gelirleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kar veya zarara kaydedilir.

Kiracı olarak Grup

Faaliyet kiralama giderleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kar veya zarara kaydedilir. Kiralamanın gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri aktifleştirilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilir.

2.4.13. İlişkili taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili taraf olarak tanımlanırlar. İlişkili taraflara aynı zamanda sermayedarlar ve Grup yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

2.4.14. Faaliyet bölümlerine göre raporlama

Grup Yönetimi'nin performansı değerlendirdiği ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren üç faaliyet bölümü bulunmaktadır. Bu stratejik bölümler aynı servisin hizmetini vermesine rağmen, farklı ekonomik durumlardan ve farklı coğrafi konumlardan etkilendikleri için kaynak tahsisi ve performanslarına göre Şirket yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirilmektedir.

Grup'un faaliyet bölümleri olan Türkiye, KKTC ve Rusya'da gayrimenkul yatırımları alanında faaliyet göstermektedir.

2.4.15. Durdurulan faaliyetler

Yoktur.

2.4.16. Devlet teşvik ve yardımları

47/2000 numaralı Yatırım Teşvik Kanunu'na göre, Grup'un 31 Aralık 2008 tarihine kadar KKTC'de yaptığı yatırımlar üzerinden herhangi bir zaman kısıtlaması olmayan %100 oranında yatırım teşviki bulunmaktadır.

2.4.17. Vergilendirme

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) madde 5/1(d) (4)'e göre, gayrimenkul yatırım ortaklığından elde edilen kazançlar Kurumlar Vergisinden istisna tutulmuştur. Bu istisna ayrıca ara dönem Geçici Vergi için de uygulanmaktadır.

KVK Madde 15/(3) gereği, gayrimenkul yatırım ortaklıklarının kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın, kurum bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisine tabidir. KVK Madde 15/(34) kapsamındaki yetki çerçevesinde, Bakanlar Kurulu, 15'inci maddede belirtilen vergi kesintisi oranlarını, her bir ödeme ve gelir için ayrı ayrı sifıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar yükseltmeye ve aynı sınırlar dahilinde üçüncü fıkrada belirtilen kazançlar için fon veya ortaklık türlerine göre ya da portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya yetkilidir. Bu kapsamda vergi kesintisine tabi tutulan kazançlar, KVK Madde 15/(2) hükmü gereği ayrıca temettü vergi kesintisine tabi değildir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.4.17. Vergilendirme (devamı)

Yine KVK Geçici Madde (1)’de yapılan düzenlemeye göre, bu kanunla tanınan yetkiler çerçevesinde Bakanlar Kurulu tarafından yeni kararlar alınmaya kadar, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ile 5422 sayılı Kanun kapsamında vergi oranlarına ve diğer hususlara ilişkin olarak yayımlanan Bakanlar Kurulu kararlarında yer alan düzenlemelerin, yeni KVK’da belirlenen yasal sınırları aşmamak üzere geçerliliğini koruyacağı belirtilmiştir.

Yukarıda belirtilen ve KVK Madde 15/(3) gereğince %15 olarak belirtilen vergi kesinti oranları hakkındaki 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı 3 Şubat 2009 tarihli ve 27130 sayılı Resmi Gazete ile yayımlanarak %0 olarak belirlenmiş ve aynı tarihte yürürlüğe girmiştir. Bu nedenle, Kurumlar Vergisi Kanununun 5’inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendinin (4) numaralı alt bendinde yazılı gayrimenkul yatırım ortaklıklarının kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %0 oranında vergi kesintisine tabi tutulacaktır.

Akfen Ticaret’in Türkiye’deki merkezi ve Akfen Karaköy %20 oranında Kurumlar Vergisi’ne tabidir. KKTC’de faaliyet gösteren Akfen Ticaret’in şubesi ise %23,5 oranında Kurumlar Vergisi’ne tabidir.

KVK’nın 13’üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla “örtülü kazanç dağıtımı” başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan “Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ”inde uygulamadaki detaylar belirlenmiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan hizmet, ürün veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karlar transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Ertelenmiş vergi varlıkları veya yükümlülükleri, varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi, raporlama dönemi sonu itibarıyla yürürlükte olan veya yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları veya yükümlülükleri, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi alacağı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanmasının olası olduğu durumlarda ayrılır. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında yürürlükte olan vergi oranları kullanılmaktadır. 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 edilmektedir.

2.4.18. Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür.

Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.4.18. Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatı karşılığı (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması, hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 2.917 TL ve 2.732 TL tutarındadır.

2.4.19. Emeklilik planları

Yoktur.

2.4.20. Tarımsal faaliyetler

Yoktur.

2.4.21. Nakit akış tablosu

Grup, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akış tablolarını düzenlemektedir.

2.4.22. Giderler

Giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

2.4.23. Faiz gelir ve giderleri

Faiz gelir ve giderleri kapsamlı gelir tablosunda, ilgili varlığa ait etkin faiz oranı veya uygulanabilir değişken bir faiz oranı dikkate alınarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Faiz gelir ve giderleri, faiz doğuran bir enstrümanın ilk kayıtlı değeri ile etkin faiz oranı yöntemine göre hesaplanan vade tarihindeki değeri arasındaki fark veya prim veya iskontonun bugünkü değere indirgenmiş tutarlarından meydana gelmektedir.

2.5. Gayrimenkul yatırım ortaklığı yatırım portföyü kısıtlamaları

“Portföy sınırlamalarına uyumun kontrolü” başlıklı ek dipnotta yer verilen bilgiler, SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği’nin 17’nci maddesi uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup, SPK’nın Seri: VI, No: 11 sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği’nin portföy sınırlamalarına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır. Bu ek dipnottaki bilgiler konsolide olmayan veriler olduğundan dolayı konsolide tablolarda yer alan bilgilerle örtüşmeyebilir.

3. MÜŞTEREKEN KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR

RHI ve RPI, %50 hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olarak Hollanda’da kurulmuştur. 29 Temmuz 2011 tarihinde, Akfen Ticaret, Kasa BV’nin elinde bulundurduğu RHI ve RPI şirketlerine ait %45 hissesini devralmış, Grup böylelikle RHI ve RPI’deki kontrol gücünü elde etmiştir. 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Grup’un müştereken kontrol edilen ortaklığı bulunmamaktadır. RHI ve RPI’nın 30 Haziran 2011 tarihi ile sona eren altı aylık ara döneme ait özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Gelir tablosu	30 Haziran 2011 RHI	30 Haziran 2011 RPI
Gelirler	217.381	296.431
Giderler	(3.269.739)	(1.226.609)
Dönem (zararı) / karı	(3.052.358)	(930.178)

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)***4. FAALİYET BÖLÜMLERİNE GÖRE RAPORLAMA**

Grup Yönetimi'nin performansı değerlendirdiği ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren üç faaliyet bölümü bulunmaktadır. Bu stratejik bölümler aynı servisin hizmetini vermesine rağmen, farklı ekonomik durumlardan ve farklı coğrafi konumlardan etkilendikleri için kaynak tahsisi ve performanslarına göre Şirket yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirilmektedir. Grup'un tek faaliyet alanı gayrimenkul yatırımı olduğundan bölümlere göre raporlama Grup'un coğrafi bölümleri olan Türkiye, KKTC ve Rusya için yapılmıştır.

30 Haziran 2012:

	Türkiye	KKTC	Rusya	Eliminasyon	Toplam
Satış gelirleri	9.103.087	5.747.201	1.116.542	--	15.966.830
Satışların maliyeti	(2.017.136)	(60.310)	(347.376)	--	(2.424.822)
BRÜT KAR/(ZARAR)	7.085.951	5.686.891	769.166	--	13.542.008
Genel yönetim giderleri	(1.626.291)	(135.075)	(2.130.053)	--	(3.891.419)
Diğer faaliyet gelirleri	16.244	10	4.147.566	--	4.163.820
Diğer faaliyet giderleri	(75.091)	(7.480)	(551.636)	--	(634.207)
FAALİYET KARI	5.400.813	5.544.346	2.235.043	--	13.180.202
Finansal gelirler	13.553.323	2.315.861	6.952.302	--	22.821.486
Finansal giderler	(5.202.427)	(1.730.870)	(9.217.926)	--	(16.151.223)
VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	13.751.709	6.129.337	(30.581)	--	19.850.465
Vergiler	(13.951)	(1.486.210)	(1.894.593)	--	(3.394.754)
-Dönem vergi gideri	--	--	--	--	--
-Ertelenen vergi (gideri)/geliri	(13.951)	(1.486.210)	(1.894.593)	--	(3.394.754)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	13.737.758	4.643.127	(1.925.174)	--	16.455.711

30 Haziran 2012:

Raporlanabilir faaliyet bölüm aktifleri	980.093.338	209.940.802	200.646.105	(255.016.112)	1.135.664.133
Raporlanabilir faaliyet bölüm yükümlülükleri	232.807.395	80.163.356	102.386.106	(74.477.128)	340.879.729
Yatırım harcamaları	14.266.804	421.413	4.556.507	--	19.244.724
Amortisman giderleri ve itfa payları	16.851	1.943	10.210	--	29.004

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

4. FAALİYET BÖLÜMLERİNE GÖRE RAPORLAMA (devamı)**30 Haziran 2011:**

	Türkiye	KKTC	Rusya	Eliminasyon	Toplam
Satış gelirleri	7.939.721	5.235.228	--	--	13.174.949
Satışların maliyeti	(1.299.610)	(12.842)	--	--	(1.312.452)
BRÜT KAR	6.640.111	5.222.386	--	--	11.862.497
Genel yönetim giderleri	(1.825.315)	(113.460)	(517.167)	--	(2.455.942)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	30.551.848	14.284.000	--	--	44.835.848
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	78.729.814	--	--	--	78.729.814
Diğer faaliyet gelirleri	3	171	38.076	--	38.250
Diğer faaliyet giderleri	(1.895.089)	(1.092)	(1.257.469)	--	(3.153.650)
FAALİYET KARI	112.201.372	19.392.005	(1.736.560)	--	129.856.817
Finansal gelirler	2.646.695	406.403	25.700	(65.720)	3.013.078
Finansal giderler	(25.805.060)	(6.514.176)	(243.615)	65.720	(32.497.131)
VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	89.043.007	13.284.232	(1.954.475)	--	100.372.764
Vergiler	(14.419)	(3.123.219)	62.816	--	(3.074.822)
-Dönem vergi gideri	--	--	--	--	--
-Ertelenen vergi (gideri)/geliri	(14.419)	(3.123.219)	62.816	--	(3.074.822)
DÖNEM KARI	89.028.588	10.161.013	(1.891.659)	--	97.297.942

30 Haziran 2011:

Raporlanabilir faaliyet bölüm aktifleri	837.723.010	182.152.944	75.558.609	(179.349.060)	916.085.503
Raporlanabilir faaliyet bölüm yükümlülükleri	205.809.356	79.738.530	46.348.605	(73.798.676)	258.097.815
Yatırım harcamaları	7.552.222	--	17.373.312	--	24.925.534
Amortisman giderleri ve itfa payları	15.904	5.654	9.781	--	31.339

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Kasa	4.599	3.400
Bankalar	12.701.961	7.788.945
- Vadesiz mevduat	725.907	446.397
- Vadeli mevduat	11.976.054	7.342.548
Nakit ve nakit benzerleri	12.706.560	7.792.345

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla mevduat üzerinde blokaj bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

Vadesiz mevduat

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla vadesiz mevduatın para birimi bazında TL karşılığı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Rus Rublesi	578.776	242.894
TL	75.555	154.172
Amerikan Doları	105	113
Avro	71.471	49.217
Diğer	--	1
Toplam vadesiz mevduat	725.907	446.397

Vadeli mevduat

Şirket'in 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla mevcut vadeli mevduatının 10.342.421 TL tutarındaki kısmı TL cinsinden Fiba Banka'da olup 8.500.000 TL'lik kısmı yıllık %11,25 faiz ile 20 Temmuz 2012 tarihine kadar, 1.008.239 TL'lik kısmı yıllık %11,50 faiz ile 06 Temmuz 2012 tarihine kadar, kalan tutar olan 834.142 TL'lik kısmı da yıllık %11,25 faizle 13 Temmuz 2012 tarihine kadar vadeli hesapta bulunmaktadır (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla mevcut vadeli mevduatının tamamı TL cinsinden olup 6.187.624 TL'lik kısmı T. İş Bankası'nda yıllık %9 faiz ile overnight (günlük) olarak, kalan tutar olan 1.154.924 TL'lik kısmı da ING Bank'ta yıllık %9 faizle 12 Mart 2012 tarihine kadar vadeli hesapta bulunmaktadır). Kalan 1.633.633 TL tutarındaki vadeli mevduatın 628.366 TL'lik kısmı TL cinsinden T. İş Bankası'nda yıllık %6,5 faiz ile overnight (günlük) olarak, 1.005.550 TL ise Avro cinsinden ING Bank'ta yıllık %2,75 faizle 10 Eylül 2012 tarihine kadar vadeli hesapta bulunmaktadır (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bulunmamaktadır).

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

6. FİNANSAL BORÇLAR

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
<u>Kısa vadeli finansal borçlar:</u>		
Kısa vadeli banka kredileri	6.859.755	--
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları	74.926.014	118.982.086
<u>Uzun vadeli finansal borçlar:</u>		
Uzun vadeli banka kredileri	200.938.148	166.756.262
Toplam finansal borçlar	282.723.917	285.738.348

Finansal borçların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
1 yıldan kısa	81.785.769	118.982.086
1 – 2 yıl arası	51.993.506	30.388.989
2 – 3 yıl arası	31.038.646	29.385.800
3 – 4 yıl arası	27.736.830	29.257.080
4 – 5 yıl arası	25.604.824	21.733.363
5 yıl ve 5 yıldan uzun	64.564.342	55.991.030
Toplam finansal borçlar	282.723.917	285.738.348

30 Haziran 2012:

Para birimi	Faiz oranı	Orijinal döviz tutarı	Kısa vadeli	Uzun vadeli
Avro (1)	Euribor + % 3,75	66.747.074	23.085.498	128.710.697
Avro (2)	Euribor + % 3,70	10.668.173	7.205.059	17.056.500
TL (3)	% 10,00	10.581.492	4.548.655	6.032.839
Avro (4)	% 8,75	10.206.400	1.927.033	21.284.362
Avro (5)	Euribor + % 7,50	9.094.542	20.682.807	--
Avro (6)	Euribor + % 7,50	7.114.611	16.180.047	--
Avro (7)	Euribor + % 6,50	12.817.987	1.296.915	27.853.750
Avro (8)	% 8,5	3.016.338	6.859.755	--
			81.785.769	200.938.148

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

⁽¹⁾ ACCOR S.A. ile imzalanan Çerçeve Sözleşmesi’ne göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 30 Temmuz 2008 tarihi itibarıyla Türkiye İş Bankası A.Ş. (“Türkiye İş Bankası”) ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. (“TSKB”) eşliderliğinde 100 milyon Avro değerinde kredi tahsisi sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi tahsis sözleşmesine göre, sözleşmenin imza tarihinden kredi kullandırım süresinin sonuna kadar hesaplanacak üçer aylık dönemlerin sonunda kredinin çekilmeyen kısmı üzerinden bu kısmın yıllık %1,25’i oranında taahhüt komisyonu, TSKB tahtında yapılan her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullanılan kredi tutarının %0,50’si oranında düzenleme komisyonu ve kredi verenlere her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullanılan kredi tutarının %1,00’i oranında kullandırım komisyonu ödenecektir. 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Şirket 78,86 milyon Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kullanılmayan 21,14 milyon Avro tutarı için 127.868 TL tutarında kredi komisyon taahhüt tahakkuku diğer kısa vadeli yükümlülükler notunda (Not 16) gösterilmiştir. Sözleşme kapsamında kullanılacak olan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Gaziantep, Kayseri, Trabzon, Bursa, Zeytinburnu’ndaki otellerin üst kullanım hakkı ve Esenyurt ve Adana’da üzerinde otel inşa edilmesi planlanan arsa kredi verenler lehine birinci derecede ipotek edilmiştir.
- İlgili otellerin işletme kira gelirleri kredi verenler lehine temlik edilmiştir.
- İlgili projeler kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi verenler lehine rehn edilmiştir.
- Şirket ortaklarından Akfen Holding ve Akfen İnşaat, ilgili projeler için inşaat tamamlama garantisi vermişlerdir.
- Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş. (Not 9) Loft 1, 2 ve 3 numaralı bağımsız bölümlerin %50’si üzerinden Şirket adına banka lehine ipotek vermiştir.

⁽²⁾ KKTC’de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için muhtelif bankalardan kullanılmış olan kredilerin refinansmanı amacıyla ING European Financial Services Plc’den ING Bank A.Ş.’den alınan teminat mektubu karşılığında kredi kullanılmıştır.

ING Bank A.Ş.’den alınan teminat mektubu ise aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

- 8 Eylül 2008 tarihinde Akfen GYO ve ING Bank A.Ş. arasında akdedilen hisse senedi rehin sözleşmesi ile Şirket’in Akfen Ticaret’te sahip olduğu hisselerden 279.996 adet hisseye karşılık toplam 6.999.900 TL değerindeki hissesi ING Bank A.Ş. Kızılay şubesine rehin olarak verilmiştir.
- KKTC Mercure Otel’in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir.
- KKTC Mercure Otel’in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir.
- Akfen GYO banka kredisi tutarı kadar kefalet vermiştir.

KKTC Mercure Otel’in üst kullanım hakkı ING Bank A.Ş. lehine rehn edilmiştir.

⁽³⁾ KKTC’de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.’den alınan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Muhtelif bankalardan banka kredisinin %105’i kadar teminat mektubu temin edilmiştir.
- Şirket ortaklarından Akfen İnşaat banka kredisi tutarı kadar kefalet vermiştir.

⁽⁴⁾ 29 Mart 2012 tarihinde Fiba Banka’dan 10.000.000 Avro tutarında 2 yıl vadeli kredi kullanımı gerçekleştirilmiştir. Akfen Holding’in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

⁽⁵⁾ Russian Hotel’e ait Credit Europe Bank’tan alınan kredidir. RHI, üzerinde otel projesi gerçekleştireceği Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu YaroslavlOtelInvest ve SamstroyKom hisselerini teminat olarak vermiştir. Akfen GYO ve Akfen Ticaret banka kredisi tutarı kadar müteselsilen kefalet vermiştir.

⁽⁶⁾ Russian Property’e ait Credit Europe Bank’tan alınan kredidir. RPI, üzerinde ofis projesi gerçekleştireceği Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu Volgostroykom hisselerini teminat olarak vermiştir.

⁽⁷⁾ Samara Otel Projesi ile ilgili, EBRD ve IFC ile yapılan sözleşme kapsamında verilen kredi limiti olan 12.600.000 Avro tutar RHI tarafından 26 Şubat 2012 tarihinde kullanılmıştır. Sözleşme kapsamında kullanılacak olan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Akfen Holding’in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır.
- RHI’nın Akfen GT’ye ve Cüneyt Baltaoğlu’na ait olan sırasıyla, %95 ve %5 oranındaki hisseleri kredi verenlere rehin olarak verilmiştir.
- Samara Otel’in inşaa edildiği Grup’a ait olan arsa ve otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir.
- İşletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.

⁽⁸⁾ 30 Mayıs 2012 tarihinde RHI ve RPI’nın %50 - %50 oranında sahip olduğu Kasa Akfen şirketi tarafından Credit Europe Bank’tan 27 Eylül 2012 vadeli toplam 3.000.000 Avro tutarında kredi kullanılmıştır.

27 Nisan 2010 tarihinde European Bank For Construction And Development (EBRD) ve International Finance Corporation (IFC) ile yapılan kredi sözleşmesi ile Grup, Credit Europe Bank’tan kullandığı kredileri 2012 yılında tekrar finanse edecektir. EBRD ve IFC’nin tahsis ettiği kredi limitleri eşit olup toplamda verilen kredi limit tutarı 31.800.000 Avro’dur. Proje bazında ise kredi limitleri, Samara otel projesi ,Yaroslavl otel projesi ve Kaliningrad otel projesi için sırasıyla 12.600.000 Avro, 9.200.000 Avro ve 10.000.000 Avro’dur. İmzalanan kredi sözleşmesine göre Samara otel projesi ve Yaroslavl otel projesi için ayrılan kredi limitlerinin kullanılmayan kısımları üzerinden hesaplanan taahhüt komisyonu oranı yıllık %1 olup Kaliningrad projesi için bu oran %0,5’tir. Kullanılan krediler için kullanım komisyon oranı ise tüm projeler için %0,5’tir. Kullanılan krediler üç ayda bir 38 eşit taksitle ödenecektir.

31 Aralık 2011:

Para birimi	Faiz oranı	Orijinal döviz tutarı	Kısa vadeli	Uzun vadeli
Avro (1)	Euribor + % 3,75	65.509.398	23.132.122	136.959.738
Avro (2)	Euribor + % 3,70	12.208.786	7.841.630	21.994.200
TL (3)	% 10,00	12.537.967	4.735.642	7.802.324
Avro (4)	Euribor + % 7,50	26.208.203	65.931.977	--
Avro (5)	Euribor + % 7,50	6.892.998	17.340.715	--
			118.982.086	166.756.262

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

(1) ACCOR S.A. ile imzalanan Çerçeve Sözleşmesi'ne göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 30 Temmuz 2008 tarihi itibarıyla Türkiye İş Bankası A.Ş. (“Türkiye İş Bankası”) ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. (“TSKB”) eşliderliğinde 100 milyon Avro değerinde kredi tahsisi sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi tahsis sözleşmesine göre, sözleşmenin imza tarihinden kredi kullandırım süresinin sonuna kadar hesaplanacak üçer aylık dönemlerin sonunda kredinin çekilmeyen kısmı üzerinden bu kısmın yıllık % 1,25'i oranında taahhüt komisyonu, TSKB tahtında yapılan her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullanılan kredi tutarının %0,50'si oranında düzenleme komisyonu ve kredi verenlere her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullanılan kredi tutarının %1,00'i oranında kullandırım komisyonu ödenecektir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket 74,10 milyon Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kullanılmayan 25,90 milyon Avro tutarı için 168.355 TL tutarında kredi komisyon taahhüt tahakkuku diğer kısa vadeli yükümlülükler notunda (Not 16) gösterilmiştir. Sözleşme kapsamında kullanılacak olan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Gaziantep, Kayseri, Trabzon, Bursa, Zeytinburnu'ndaki otellerin üst kullanım hakkı ve Esenyurt ve Adana'da üzerinde otel inşa edilmesi planlanan arsa kredi verenler lehine birinci derecede ipotek edilmiştir.
- İlgili otellerin işletme kira gelirleri kredi verenler lehine temlik edilmiştir.
- İlgili projeler kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi verenler lehine rehn edilmiştir.
- Şirket ortaklarından Akfen Holding ve Akfen İnşaat, ilgili projeler için inşaat tamamlama garantisi vermişlerdir.
- Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş. (Not 9) Loft 1, 2 ve 3 numaralı bağımsız bölümlerin %50'si üzerinden Şirket adına banka lehine ipotek vermiştir.

(2) KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için muhtelif bankalardan kullanılmış olan kredilerin refinansmanı amacıyla ING European Financial Services Plc'den ING Bank A.Ş.'den alınan teminat mektubu karşılığında kredi kullanılmıştır.

ING Bank A.Ş.'den alınan teminat mektubu ise aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

(3) KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.'den alınan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Muhtelif bankalardan banka kredisinin % 105'i kadar teminat mektubu temin edilmiştir.
- Şirket ortaklarından Akfen İnşaat banka kredisi tutarı kadar kefalet vermiştir.
- 8 Eylül 2008 tarihinde Akfen GYO ve ING Bank A.Ş. arasında akdedilen hisse senedi rehin sözleşmesi ile Şirket'in Akfen Ticaret'te sahip olduğu hisselerden 279.996 adet hisseye karşılık toplam 6.999.900 TL değerindeki hissesi ING Bank A.Ş. Kızılay şubesine rehin olarak verilmiştir.
- KKTC Mercure Otel'in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir.
- KKTC Mercure Otel'in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir.
- Akfen GYO banka kredisi tutarı kadar kefalet vermiştir.
- KKTC Mercure Otel'in üst kullanım hakkı ING Bank A.Ş. lehine rehn edilmiştir.

(4) Russian Hotel'e ait Credit Europe Bank'tan alınan kredidir. RHI, üzerinde otel projesi gerçekleştireceği Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu YaroslavlOtelInvest ve SamstroyKom hisselerini teminat olarak vermiştir. Akfen GYO ve Akfen Ticaret banka kredisi tutarı kadar müteselsilen kefalet vermiştir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

⁽⁵⁾ Russian Property’e ait Credit Europe Bank’tan alınan kredidir. RPI, üzerinde ofis projesi gerçekleştireceği Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu Volgostroykom hisselerini teminat olarak vermiştir.

27 Nisan 2010 tarihinde European Bank For Construction And Development (EBRD) ve International Finance Corporation (IFC) ile yapılan kredi sözleşmesi ile Grup, Credit Europe Bank’tan kullandığı kredileri 2012 yılında tekrar finanse edecektir. EBRD ve IFC’nin tahsis ettiği kredi limitleri eşit olup toplamda verilen kredi limit tutarı 31.800.000 Avro’dur. Proje bazında ise kredi limitleri, Samara otel projesi ,Yaroslavl otel projesi ve Kaliningrad otel projesi için sırasıyla 12.600.000 Avro, 9.200.000 Avro ve 10.000.000 Avro’dur. İmzalanan kredi sözleşmesine göre Samara otel projesi ve Yaroslavl otel projesi için ayrılan kredi limitlerinin kullanılmayan kısımları üzerinden hesaplanan taahhüt komisyonu oranı yıllık % 1 olup Kaliningrad projesi için bu oran

%0,5’tir. Kullanılan krediler için kullanım komisyon oranı ise tüm projeler için %0,5’tir. Kullanılan krediler üç ayda bir 38 eşit taksitle ödenecektir. Samara Otel Projesi ile ilgili, EBRD ve IFC ile yapılan sözleşme kapsamında verilen kredi limiti olan 12.600.000 Avro tutar RHI tarafından 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla kullanılmıştır.

7. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Kısa vadeli ticari alacaklar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Alıcılar	7.309.813	4.589.460
	7.309.813	4.589.460

30 Haziran 2012 itibarıyla alıcıların 6.250.391 TL ve 969.219 TL tutarlarındaki kısımları Şirket’in sırasıyla, Tamaris Turizm A.Ş. ve ACCOR S.A.’dan otel kira gelirlerine istinaden alacak bakiyesinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2011 itibarıyla alıcıların 4.525.239 TL tutarındaki kısmı Şirket’in Tamaris Turizm A.Ş.’den otel kira gelirlerine istinaden alacak bakiyesinden oluşmaktadır).

b) Kısa vadeli ticari borçlar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 25)	--	44.931
Diğer ticari borçlar	2.259.859	2.711.350
	2.259.859	2.756.281

30 Haziran 2012 itibarıyla diğer ticari borçların 1.848.471 TL tutarındaki kısmı Rusya’daki inşaat işleriyle alakalı Kasa Stroy ve Elba’ya olan borçlardan oluşmaktadır. (31 Aralık 2011: Kasa Stroy 2.507.633 TL, Elba’ya ait diğer ticari borç bakiyesi bulunmamaktadır).

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Kısa vadeli diğer alacaklar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Diğer alacaklar	6.357.424	5.851.012
	6.357.424	5.851.012

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla kısa vadeli diğer alacakların 4.802.191 TL (31 Aralık 2011: 4.491.231 TL) ve 1.625.570 TL (31 Aralık 2011: 1.359.781 TL) tutarlarındaki kısımları sırasıyla Akfen GT'nin ve RHI ile RPI'nın diğer ortaklardan olan sermaye alacaklarından oluşmaktadır.

b) Uzun vadeli diğer alacaklar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Verilen depozito ve teminatlar	112.746	94.763
	112.746	94.763

c) Kısa vadeli diğer borçlar

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Diğer borçlar	2.545.701	2.678.998
	2.545.701	2.678.998

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla diğer borçlar bakiyesinin 2.047.988 TL ve 396.100 TL tutarlarındaki kısımları sırasıyla RPI ve RHI'ya ait ödenecek katma değer vergisi borçlarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2011: RPI 2.200.158 TL, RHI 425.531 TL).

9. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER VE YAPILMAKTA OLAN YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller ve yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	861.109.967	748.983.068
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	200.390.324	306.517.337
Toplam	1.061.500.291	1.055.500.405

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

**9. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER VE YAPILMAKTA OLAN YATIRIM
AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)*****Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller:***

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Açılış bakiyesi	748.983.067	541.327.000
Girişler	398.220	82.884
Çıkışlar	--	--
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer	117.161.065	51.275.832
Yabancı para çevrim farkları	(5.432.385)	--
Değer artışı (Not 20)	--	156.297.352
Gerçeğe uygun değeri	861.109.967	748.983.068

30 Haziran 2012 itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer edilen tutar dönem içerisinde tamamlanan Adana Ibis Otel, Samara Ibis Otel ve Samara Ofis Projesi’dir. 31 Aralık 2011 itibarıyla ise Yaroslavl Ibis Otel, yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer olmuştur.

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla değer artışı, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri üzerinden hesaplanmıştır. Grup’un Türkiye’de ve KKTC’de sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri SPK’ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı “Gayrimenkul Değerleme Firmaları” listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerleme şirketi tarafından hesaplanmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri bu gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesiyle bulunmuştur. Değerlemelerde, ilgili üst hakkının kiralama süresini kapsayan bir projeksiyon dönemi esas alınmıştır. Projeksiyonlardan elde edilen nakit akımları ekonominin, sektörün ve işletmenin taşıdığı risk seviyesine uygun bir iskonto oranı ile bugüne indirgenmiş ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerleri hesaplanmıştır.

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Türkiye ve KKTC’deki yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	30 Haziran 2012			31 Aralık 2011		
	Ekspertiz rapor tarihi	Ekspertiz rapor değeri	Gerçeğe uygun değeri	Ekspertiz rapor tarihi	Ekspertiz rapor değeri	Gerçeğe uygun değeri
Zeytinburnu Novotel ve Ibis Otel	30 Eylül 2011	207.640.000	207.640.000	30 Eylül 2011	207.640.000	207.640.000
Mercure Otel – Girne	30 Eylül 2011	204.810.000	204.810.000	30 Eylül 2011	204.810.000	204.810.000
Trabzon Novotel	30 Eylül 2011	77.180.000	77.180.000	30 Eylül 2011	77.180.000	77.180.000
Kayseri Novotel ve Ibis Otel	30 Eylül 2011	59.843.000	59.843.000	30 Eylül 2011	59.843.000	59.843.000
Gaziantep Novotel ve Ibis Otel	30 Eylül 2011	52.800.000	52.800.000	30 Eylül 2011	52.800.000	52.800.000
Bursa Ibis Otel	30 Eylül 2011	47.840.000	47.840.000	30 Eylül 2011	47.840.000	47.840.000
Eskişehir Ibis Otel ve Fitness Center	30 Eylül 2011	20.326.000	20.326.000	30 Eylül 2011	20.326.000	20.326.000
Adana Ibis Otel	30 Eylül 2011	27.080.000	37.502.921	--	--	--
Toplam		697.519.000	707.941.921		670.439.000	670.439.000

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

9. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER VE YAPILMAKTA OLAN YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

Akfen GYO'nun Rusya'da 95% hisse payına sahip olduğu RHI ve RPI firmalarının yatırım amaçlı gayrimenkulleri gerçeğe uygun değerleri ile kaydedilmiştir. 30 Haziran 2012 itibarıyla Rusya'da faaliyete geçmiş olan RHI'ya ait Yaroslavl Otel ve Samara Otel projelerinin gerçeğe uygun değerleri sırasıyla, 73.368.559 TL ve 61.633.375 TL'dir (31 Aralık 2011: Yaroslavl Otel 78.544.067 TL ve Samara Otel 65.795.930 TL). 30 Haziran 2012 itibarıyla Rusya'da faaliyete geçmiş olan RPI'ya ait Samara ofis projesinin gerçeğe uygun değeri 18.166.112 TL'dir (31 Aralık 2011: 19.393.003).

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 787.898.863 TL'dir (31 Aralık 2011: 612.757.327 TL).

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller:

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Açılış bakiyesi	306.517.338	102.736.152
Girişler	18.829.563	67.418.368
Yabancı para çevrim farkları	(7.795.512)	--
Değer artışı (Not 20)	--	123.890.922
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer	(117.161.065)	(51.275.832)
İşletme birleşmesi etkisi ⁽¹⁾	--	63.747.727
Gerçeğe uygun değeri	200.390.324	306.517.337

(1) 29 Temmuz 2011 tarihinde, Kasa BV'nin elinde bulundurduğu RHI ve RPI şirketlerine ait %45 hisse devralmıştır.

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Türkiye ve KKTC'deki yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tutarları aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	30 Haziran 2012			31 Aralık 2011		Gerçeğe uygun değeri
	Ekspertiz rapor tarihi	Ekspertiz rapor değeri	Gerçeğe uygun değeri	Ekspertiz rapor tarihi	Ekspertiz rapor değeri	
Karaköy Otel Projesi	30 Eylül 2011	89.640.000	89.785.512	30 Eylül 2011	89.640.000	89.753.834
İzmir Ibis Otel Projesi	30 Eylül 2011	27.450.000	32.081.263	30 Eylül 2011	27.450.000	27.878.205
Esenyurt Ibis Otel Projesi	30 Eylül 2011	34.460.000	41.105.636	30 Eylül 2011	34.460.000	35.908.085
Adana Ibis Otel Projesi	--	--	--	30 Eylül 2011	27.080.000	32.677.360
Ankara Ibis Otel Projesi	30 Eylül 2011	5.200.000	5.201.140	30 Eylül 2011	5.200.000	5.200.000
Kuzey Kıbrıs Bafra Otel Projesi	--	--	1.366.463	--	--	945.050
Toplam		156.750.000	169.540.014		183.830.000	192.362.534

30 Haziran 2012 itibarıyla Türkiye'deki yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri, 30 Eylül 2011 tarihli ekspertiz rapor değerlerini ve bu tarihten itibaren 30 Haziran 2012'ye kadar yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller için yapılmış olan 27.503.440 TL tutarındaki harcamaları içermektedir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

9. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER VE YAPILMAKTA OLAN YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

Grup’un Rusya’da faaliyet gösteren RHI ve RPI firmalarının yapılmakta olan gayrimenkulleri gerçeğe uygun değerleri ile kaydedilmiştir. 30 Haziran 2012 itibarıyla Rusya’da devam etmekte olan Kaliningrad Otel projesinin 28.111.274 TL (31 Aralık 2011 : 26.183.014 TL) tutarında gerçeğe uygun değerleri bulunmaktadır. Akfen GYO’nun 100% hisse payına sahip olduğu Rusya’da otel projeleri geliştirmek amacıyla 2011 yılında Hollanda’da kurulmuş olan HDI firmasının Moskova’da bulunan yapılmakta olan otel projesinin 30 Haziran 2012 itibarıyla gerçeğe uygun değeri proje için yapılan masraflardan oluşmakta olup 2.739.036 TL’dir (31 Aralık 2011: 2.782.856 TL).

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 31.746.688 TL’dir (31 Aralık 2011: 51.913.188 TL).

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek tutarı 504.303.850 TL’dir (31 Aralık 2011: 541.912.650 TL).

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla, maddi duran varlıkların hareketi aşağıdaki gibidir:

	Tesis, makine ve cihazlar	Döşeme ve demirbaşlar	Taşıtlar	Toplam
Maliyet değeri				
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2011	4.688	205.061	61.531	271.280
Alımlar	--	49.663	--	49.663
Çıkışlar	--	--	--	--
İşletme birleşme etkisi ⁽¹⁾	--	43.892	--	43.892
Kapanış bakiyesi 31 Aralık 2011	4.688	298.616	61.531	364.835
Maliyet değeri				
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2012	4.688	298.616	61.531	364.835
Alımlar	--	13.966	--	13.966
Kapanış bakiyesi 30 Haziran 2012	4.688	312.582	61.531	378.801
Birikmiş amortisman				
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2011	(994)	(107.685)	(44.664)	(153.343)
Dönem gideri	(384)	(58.199)	(5.654)	(64.237)
Çıkışlar amortismanı	--	--	--	--
İşletme birleşmesi etkisi ⁽¹⁾	--	(31.400)	--	(31.400)
Kapanış bakiyesi 31 Aralık 2011	(1.378)	(197.284)	(50.318)	(248.980)
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2012	(1.378)	(197.284)	(50.318)	(248.980)
Dönem gideri	(192)	(21.107)	(5.909)	(27.208)
Kapanış bakiyesi 30 Haziran 2012	(1.570)	(218.391)	(56.227)	(276.188)

⁽¹⁾ Kasa BV’nin elinde bulundurduğu RHI ve RPI şirketlerine ait %45 hisse 29 Temmuz 2011 tarihinde devralınmıştır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİPNOTLAR**

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

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)**Net defter değeri**

1 Ocak 2011	3.694	97.376	16.867	117.937
31 Aralık 2011	3.310	101.332	11.213	115.855
1 Ocak 2012	3.310	101.332	11.213	115.855
30 Haziran 2012	3.214	104.849	9.813	102.613

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde ipotek bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Yoktur). 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla 27.208 TL tutarındaki maddi duran varlık amortisman giderlerinin tamamı genel yönetim giderlerine kaydedilmiştir. (31 Aralık 2011: 64.237 TL).

11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların hareketi aşağıdaki gibidir:

Yazılım programları	
Maliyet değeri	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2011	38.136
Transferler	--
Alımlar	14.007
Çıkışlar	(16.063)
İşletme birleşmesi etkisi (Not 2)	5.115
Kapanış bakiyesi 31 Aralık 2011	41.195
<hr/>	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2012	41.195
Alımlar	1.226
Kapanış bakiyesi 30 Haziran 2012	42.421
<hr/>	
Birikmiş itfa payları	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2011	(30.514)
Dönem gideri	(3.347)
Kapanış bakiyesi 31 Aralık 2011	(33.861)
<hr/>	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2012	(33.861)
Dönem gideri	(1.796)
Kapanış bakiyesi 30 Haziran 2012	(35.657)
<hr/>	
Net defter değeri	
1 Ocak 2011	7.622
31 Aralık 2011	7.334
<hr/>	
1 Ocak 2012	7.334
30 Haziran 2012	6.764

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla 1.796 TL tutarındaki maddi olmayan duran varlık itfa payı giderlerinin tamamı genel yönetim giderine kaydedilmektedir (31 Aralık 2011 : 3.347 TL).

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

12. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

47/2000 numaralı Yatırım Teşvik Kanunu’na göre, Grup’un 31 Aralık 2008 tarihine kadar KKTC’de yaptığı yatırımlar üzerinden %100 oranında yatırım teşviki bulunmaktadır.

13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sonuçlanan veya devam eden önemli herhangi bir dava yoktur.

14. TAAHHÜTLER

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Grup tarafından verilen teminat, rehin ve ipotek (“TRİ”) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup tarafından verilen TRİ'ler	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	541.206.453	586.487.193
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	56.418.611	96.409.842
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	--	--
	597.625.064	682.897.035

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Grup’un kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’lerin Avro ve Amerikan Doları cinsinden olanların bakiyeleri 232.250.000 Avro ve 800.000 Amerikan Doları’dır. (31 Aralık 2011: 235.750.000 Avro ve 800.000 Amerikan Doları) 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, Grup’un tam konsolidasyon lehine vermiş olduğu TRİ’lerin yabancı para bakiyesi 17.498.000 Avro’dur (31 Aralık 2011: 32.648.000 Avro). 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, Grup’un vermiş olduğu diğer TRİ’lerin Grup’un özkaynaklarına oranı %0’dır (31 Aralık 2011: %0).

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.’dan kullanılan 11.761.819 TL tutarındaki teminat mektupları için Şirket’in Akfen Ticaret’te sahip olduğu hisselerden 279.996 adet hisseye karşılık toplam 6.999.900 TL nominal değerdeki hissesi rehin olarak verilmiştir. Şirket ortaklarının verdiği diğer kefalet ve teminatlar ve Şirket’in elde edeceği kira gelirleri üzerindeki temlikler Not 6’da gösterilmiştir.

Grup, Russian Hotel’in Samara Otel projesini finanse etmek için Credit Europe Bank Russia’dan kullanmış olduğu kredilerden kaynaklanan tüm borç ve taahhütlerine müteselsil kefil olmuştur. Toplam kredi tahsisi 15.000.000 Avro olup 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla 14.642.000 Avro kredi kullanılmıştır (31 Aralık 2011: 14.642.000 Avro) Bu kredi 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla geri ödenmiş olup müteselsil kefalet 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla sona ermiştir. Grup, Russian Hotel’in Yaroslavl Otel projesini finanse etmek için Credit Europe Bank Russia’dan kullanmış olduğu kredilerden kaynaklanan tüm borç ve taahhütlerine müteselsil kefil olmuştur. Toplam kredi tahsisi 12.400.000 Avro olup 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla 11.973.000 Avro kredi kullanılmıştır (31 Aralık 2011: 11.423.000 Avro).

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

14. TAAHHÜTLER (devamı)

Grup, Russian Property'nin Samara Ofis projesini finanse etmek için Credit Europe Bank Russia'dan kullanmış olduğu kredilerden kaynaklanan tüm borç ve taahhütlerine müteselsil kefil olmuştur. Toplam kredi tahsisi 8.000.000 Avro olup 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla 8.000.000 Avro kredi kullanılmıştır (31 Aralık 2011: 8.000.000 Avro).

14.1. Kiracı olarak Grup

Faaliyet kiralama anlaşmaları

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Grup kiracı olarak 11 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır;

- Grup, 15 Temmuz 2003 tarihinde KKTC Maliye Bakanlığı ile Girne ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri 2003 yılında başlamıştır. 2012 yılına ait kira bedeli 10.400 USD olup kira bedeli her yıl %3 oranında artış göstermektedir. Ödemeler yıllık yapılmaktadır.
- Grup, 4 Aralık 2003 tarihinde Maliye Hazinesi ile İstanbul ili Zeytinburnu ilçesinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira tutarı, Maliye Hazinesi tarafından belirlenmiş olan yıllık ödenmesi gereken sabit kira ve üzerine inşa edilecek olan tesisin yıllık toplam hasılatının %1'i tutarındaki kira bedelinden oluşmaktadır.
- Grup, 8 Ağustos 2005 tarihinde Eskişehir Büyükşehir Belediyesi ile tamamlanmamış otel inşaat alanını 22 yıl kiralamak üzere bir faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır. İlgili kira anlaşması Tapu Müdürlüğü'nde şerh edilmiştir. Otel inşaatı tamamlanarak 2007 yılında faaliyete geçirilmiştir. Belirlenmiş olan yıllık ödenmesi gereken sabit kira ile üzerine inşa edilen tesisin yıllık toplam hasılatının %5'inden büyük olan tutar kira bedelini oluşturmaktadır.
- Grup, 30 Ekim 2006 tarihinde Trabzon Dünya Ticaret Merkezi A.Ş. (“TDTM”) ile Trabzon ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir. Grup'un, kira süresinin uzatılması konusunda eşdeğer teklif veren diğer firmalar arasında öncelik hakkı bulunmaktadır.
- Grup, 4 Kasım 2006 tarihinde Kayseri Sanayi Odası (“KAYSO”) ile Kayseri ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir. Grup'un, kira süresinin uzatılması konusunda eşdeğer teklif veren diğer firmalar arasında öncelik hakkı bulunmaktadır.
- Grup, 31 Mayıs 2007 tarihinde Gaziantep Büyükşehir Belediyesi ile Gaziantep ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir.
- Grup, 9 Mayıs 2008 tarihinde Bursa Uluslararası Tekstil Ticaret Merkezi İşletme Kooperatifi (“BUTTİM”) ile Bursa ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Kira ödemeleri, beş ödemesiz yılın sona ermesiyle başlayacaktır.
- Grup, 16 Eylül 2010 tarihinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ile İzmir ilinde 49 yıllığına otel inşa ettirmek suretiyle kira ve yapım işletme sözleşmesi imzalamıştır. İlgili kira anlaşması Tapu Müdürlüğü'nde şerh edilmiştir. Kira ödemeleri sözleşme tarihinden başlamak üzere; ilk üç yıl aylık 2.340 TL ve dördüncü yıl aylık 25.155 TL olarak ödenecektir. Dördüncü yıldan sonra ise her yıl bir önceki yılın kira bedelinin ÜFE (on iki aylık ortalamalara göre değişim yüzde oranı) oranında artırılmasıyla kira bedeli ödenecektir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

14. TAAHHÜTLER (devamı)

14.1. Kiracı olarak Grup (devamı)

- Grup, Kaliningrad projesinin arsası için yıllık kirası 39.595 TL olmak üzere Kaliningrad İl Belediyesi ile 18.02.2009 tarihinde 31.12.2013 tarihine geçerli olmak üzere arazi kiralama anlaşması imzalamıştır.

Faaliyet kiralama anlaşmaları(devamı)

- Grup, KKTC Bafra ilinde bulunan. KKTC Tarım ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı’na ait ve 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat kullanımına tahsis edilmiş olan 224.524 m² büyüklüğündeki turizm imarlı araziye 23.02.2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devralmıştır. Yıllık kira bedeli 53.609 USD olup kira bedeli her yıl %3 arttırılacaktır.

- Grup, İstanbul’da Beyoğlu İlçesinde bulunan arazinin Vakıflar 1. Bölge Müdürlüğü ile Hakan Madencilik ve Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi arasında imzalanan 49 yıllık yap-işlet-devret modeli çerçevesinde kira sözleşmesini 22 Haziran 2011 tarihinde devralmıştır. Aylık kira bedeli, 115.000 TL olup sözleşme devrinin 3. yılından başlayarak her yıl ÜFE artış endeksi oranında arttırılarak 49. yılın sonuna kadar devam edecektir.

Sözleşmelerin çoğunda, Grup’un sözleşme süresini yenileme talebi olduğunda, piyasa koşullarının incelenmesini öngören maddeler içermektedir.

Dönem kira gideri olarak kaydedilen

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Kira ödemeleri	2.116.461	3.103.830
	2.116.461	3.103.830

İptal edilemeyen faaliyet kiralaması yükümlülükleri

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
1 yıldan kısa	670.495	713.653
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	8.394.966	8.038.422
5 ve 5 yıldan uzun	130.642.766	129.502.475
	139.708.227	138.254.550

İptal edilemeyen faaliyet kiralamaları nedeniyle aşağıdaki yükümlülükler finansal tablolara yansıtılmıştır:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Kira gider tahakkukları		
Kısa vadeli (Not 16)	562.060	477.287
Uzun vadeli (Not 16)	2.383.781	2.103.587
	2.945.841	2.580.874

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

14. TAAHHÜTLER (devamı)

14.2. Kiraya veren olarak Grup

Faaliyet kiralama anlaşmaları

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla kiraya veren olarak Grup 17 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır;

- Grup, 18 Kasım 2005 tarihinde ACCOR S.A. ile Eskişehir’de 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 12 Aralık 2005 tarihinde ACCOR S.A. ile İstanbul’da 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 26 Temmuz 2006 tarihinde ACCOR S.A. ile Trabzon’da 2008 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 24 Mart 2008 tarihinde ACCOR S.A. ile Kayseri’de 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 24 Mart 2008 tarihinde ACCOR S.A. ile Gaziantep’te 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 31 Temmuz 2009 tarihinde ACCOR S.A. ile Bursa’da 2010 yılında tamamlanan ve Kasım 2010 tarihinde faaliyete geçen otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 16 Ağustos 2010 tarihinde ACCOR S.A. ile Esenyurt’ta 2012 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 7 Eylül 2010 tarihinde ACCOR S.A. ile Adana’da 2012 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 2 Şubat 2011 tarihinde ACCOR S.A. ile İzmir’de 2013 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

Yukarıdaki dokuz anlaşmada aşağıdaki benzer maddeler bulunmaktadır;

Sözleşmeler, ACCOR S.A.’nin Türkiye’de faaliyet gösteren ve % 100 iştiraki olan Tamaris Turizm ile imzalanmış olup Accor S.A.’nin bu sözleşmelerde % 100 garantisi mevcuttur.

Kiralama süresi otelin açılış tarihi ile o yılın takvim yılı sonuna kadar geçen süre ve otelin açılış tarihini izleyen yılbaşından itibaren on yıl uzatma opsiyonlu olarak yirmi beş takvim yılı eklenerek hesaplanır. Taraflar anlaşarak ACCOR S.A.’ya on beşinci mali yıl sonunda sözleşmeyi feshetme hakkı tanımışlardır. Şirket inşaatı belirlenen sürede bitiremediği takdirde (belirlenen bitiş tarihinden itibaren altı ay ek süre dahil) ACCOR S.A.’nin anlaşmayı sona erdirmeye hakkı vardır. Bu durumda, taraflar karşılıklı yükümlülüklerden müstesna tutulacaktır ve Grup ACCOR S.A.’ya 750.000 Avro’ya kadar olan zararlarını ve sözleşme sona ermesine kadar olan borçları ödeyecektir.

12 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Çerçeve Anlaşması’na ait değişikliklerle kiracı tarafından kiralayana ödenecek yıllık kira tutarı:

1 Ocak 2011’den geçerli olmak üzere;

- Zeytinburnu Ibis ve Eskişehir Ibis Oteller’de cironun %25’i veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Karı)’un %65’inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO’ya kira geliri olarak ödenmektedir.
- Zeytinburnu Novotel ve Trabzon Novotel’de cironun %22’si veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Karı)’un %65’inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO’ya kira geliri olarak ödenmektedir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

14. TAAHHÜTLER (devamı)

14.2. Kiraya veren olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

AGOP şu formüle göre hesaplanacaktır:

AGOP= GOP (Gross Operating Profit – Brüt Faaliyet karı) - Cironun %4’ü Accor ücreti - Cironun %4’ü FF&E (Mobilya ve demirbaş) Rezervi.

Grup’un biri İstanbul’da olmak üzere toplamda dört oteli en geç 31 Aralık 2013 tarihinde tamamlayamaması durumunda 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Novotel/Ibis Gaziantep, Novotel/Ibis Kayseri ve Ibis Bursa otelleri için yıllık kira gelirleri AGOP’un %65’ine, 31 Aralık 2012 tarihine kadar Moskova’da bir Ibis otel projesinin inşasına başlayamaması ve ACCOR S.A. ile otel kiralama sözleşmesi imzalayamaması durumunda 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Novotel/Ibis İstanbul, Ibis Eskişehir ve Novotel Trabzon otelleri için yıllık kira gelirleri AGOP’un %60’ına düşürülecektir. Otel projesinin tamamlanması, yapı kullanım izin belgesi ile işyeri açma ve işletme ruhsatının alınmasını ifade etmektedir. Yıllık kira her üç ayda bir (Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim) ilgili çeyreğe ait gerçekleşen AGOP üstünden her bir otel için belirlenen oranlarda ödenecektir.

Grup, kiralaayan sıfatıyla yukarıda belirtilen ve ACCOR S.A. ile Türkiye’deki oteller için imzalanmış olan kiralama anlaşmalarına ek olarak aşağıda detayları verilmiş olan yedi adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır:

- Grup, 15 Mart 2007 tarihinde Voyager Kıbrıs Limited (“Voyager”) ile casino kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri casinonun açıldığı 1 Temmuz 2007 tarihinde başlamıştır. Kontrat süresi 5 yıldır. Yıllık kira bedeli 1 Mayıs 2010 tarihinde imzalanan ek kira sözleşmesine göre 1 Temmuz 2009 tarihinden başlayarak 30 Haziran 2010 tarihine kadar 3.059.840 Avro olup, üç ayda bir peşin olarak ödenmektedir (Mart, Haziran, Eylül ve Aralık). 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren ek kira sözleşmesiyle geçerli olan 150.000 Avro’luk indirim hakkı kaldırılacak ve yıllık kira bedeli 3.209.840 Avro olacaktır. Esas kira sözleşmesi yürürlükte kaldığı sürece kira tutarında zam uygulanmaması ve esas sözleşmede yer alan kira döneminin başında gerçekleşen yıllık Euribor oranı kadar artışın ortadan kaldırılması konusunda mutabakata varmışlardır.
- Grup, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Mercure Otel’i ni Serenas Turizm Kongre ve Organizasyon Hizmetleri Limited Şirketi’ne (“Serenas Turizm”) 5 yıl uzatma opsiyonlu olarak 5 yıllığına kiralamıştır. Kira tutarı 2011 yılı için 1.500.000 Avro, 2012 yılı için ise 2.000.000 Avro’dur. Serenas Turizm, Grup’a 3.000.000 Avro tutarında muhtelif bankalardan teminat mektubu temin etmiştir. Yıllık kira bedeli üç ayda bir peşin olarak ödenmektedir (Şubat, Mayıs, Ağustos ve Kasım). Serenas Turizm ile yapılan bu sözleşme 30.09.2012 tarihine kadar geçerli olacaktır.
- Akfen GT portföyündeki KKTC, Girne’ de bulunan 5 yıldızlı Mercure Otel’in casinosu Voyager Kıbrıs Limited Şirketi tarafından 2007 yılından beri kiralanmak suretiyle işletilmektedir. Mercure Otel’in, casino ve tüm müştemilatı ile birlikte 20 yıllığına kiralanmasına dair Kira Sözleşmesi taraflar arasında 15.05.2012 tarihinde imzalanmış olup, ilk yıl kira bedeli 4.750.000 Euro’dur. Sözleşme başlangıcı Ocak 2013 olarak belirlenmiştir. Voyager Kıbrıs Limited Şirketi’nin Casino işletmesindeki faaliyeti halen devam etmekte olup, Otel’in tamamının teslimi ile yeni kira süresi başlayacaktır.
- Grup, 1 Eylül 2006 tarihinde Sportif Makine A.Ş. ile Eskişehir Ibis Otel Fitness Center kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri fitness centerın teslim edildiği 1 Ocak 2007 tarihinden iki ay sonra başlamıştır. Aylık kira bedeli KDV hariç 6.500 Avro olup kira süresi 7 yıldır. Yıllık kira bedeli, kira döneminin başında yıllık Euribor oranı kadar artışa tabidir. Aralık 2011’de yapılan ek sözleşmeye göre 2012 yılı kira ödemelerine ilişkin yeniden bir düzenleme yapılmış, aylık kira bedeli KDV hariç Haziran, Temmuz ve Ağustos ayları için 5.000 Avro’ya, diğer aylar içinse 6.000 Avro’ya düşürülmüştür.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

14. TAAHHÜTLER (devamı)

14.2. Kiraya veren olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

- Grup, 11 Mayıs 2007 tarihinde Seven Turizm İnşaat ve Reklam Sanayi Ticaret Limited Şirketi ile Eskişehir İbis Otel içerisinde yer alan bar/cafе için kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri bar/cafenin teslim edildiği tarihten 2 ay sonra başlamıştır. Aylık kira bedeli 3.000 TL olup kira süresi 10 yıldır. Yıllık kira bedeli, kira döneminin başında yıllık ÜFE ve TÜFE'nin ortalama oranı kadar artışa tabiidir.

- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC Samstroykom aracılığıyla, ACCOR S.A.'nin Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Samara'da bulunan Ibis Otel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 11 Temmuz 2008 tarihinde imzalanmıştır. Bina ACCOR S.A.'ya 2012 yılının 1. çeyreğinde teslim edilmiştir. Otel, Mart 2012 tarihinde işletmeye açılmıştır. Samara Otel ile ilgili yapılan ilk anlaşmaya ek olarak 10 Ocak 2012 tarihinde ACCOR S.A. ile uzun dönem kiralama sözleşmesi imzalanmıştır. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nin 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %70'i olarak belirlenmiştir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 2.500 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, üçüncü işletme yılı için oda başına 6.000 Avro, 4. Yıldan 15. yılın sonuna kadar ise oda başına 7.000 Avro olarak belirlemiştir. Yıllık asgari kira garantisi tavanın oda başına 14.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. ACCOR S.A.'nin on beşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.

- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC YaroslavlOtelInvest aracılığıyla ACCOR S.A.'nin Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Yaroslavl'da bulunan Ibis Otel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 15 Ekim 2009 tarihinde imzalanmıştır. Bina ACCOR S.A.'ya 2011 yılının 3. çeyreğinde teslim edilmiştir. Otel, Eylül 2012 tarihinde işletmeye açılmıştır. Yaroslavl Otel ile ilgili yapılan ilk anlaşmaya ek olarak 1 Temmuz 2011 tarihinde ACCOR S.A. ile uzun dönem kiralama sözleşmesi imzalanmıştır. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nin 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %75'i olarak belirlenmiştir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 2.500 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, üçüncü işletme yılı için oda başına 6.000 Avro ve 4. Yıldan 15. Yılın sonuna kadar ise oda başına 7.000 Avro olarak belirlemiştir. Yıllık asgari kira garantisi tavanının oda başına 14.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. Accor'un onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.

- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC KaliningradInvest aracılığıyla ACCOR S.A.'nin Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Kaliningrad'da bulunan Ibis Hotel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 8 Eylül 2010 tarihinde imzalanmıştır. Bina ACCOR S.A.'ya 2013 yılının 1.çeyreğinde teslim edilecektir. Ana kira sözleşmesi 2013 yılının 1.çeyreğinde imzalanacak ve tescil ettirilecektir. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nin 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %70'i olarak belirlenecektir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 4.000 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, 3. Yıldan 15. Yılın sonuna kadar ise oda başına 6.000 Avro olarak belirlemiştir. Yıllık asgari kira garantisi tavanının oda başına 12.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. Accor'un onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

14. TAAHHÜTLER (devamı)

14.2. Kiraya veren olarak Grup (devamı)

İptal edilemeyen faaliyet kiralaması alacakları

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
1 yıldan kısa	11.522.143	13.264.786
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	74.131.972	32.321.645
5 yıldan uzun	249.641.398	87.361.993
	335.295.513	132.948.424

Akfen Holding ile ACCOR S.A. arasında imzalanan Çerçeve Sözleşme

Akfen Holding, dünyanın başlıca otel gruplarından olan ACCOR S.A.’nın Türkiye’de %100 iştirak ettiği şirketi ile Novotel ve Ibis otel markaları için Türkiye’de münhasırlığa dayanan bir Çerçeve Sözleşme imzalamıştır. Bu Çerçeve Sözleşme ile kuruluşlar, Türkiye’de otel projeleri geliştirmek için bir ortaklık kurarak güçlerini birleştirmişlerdir. Şirket birçok sayıda otel inşa ettirecek ve kiralayacaktır. 12 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Çerçeve Sözleşme’ye ait değişiklikte yer alan Yatırım Programı’na göre 1 Ocak 2011’den itibaren 31 Aralık 2015’in sonuna kadar en az 8 otel projesi tamamlanıp Şirket tarafından ACCOR S.A.’ya kiraya verilecektir. Bu otellerden ikisinin İstanbul’da, diğerlerinin de Esenyurt, Ankara, İzmir, Adana ve taraflarca mutabakata varılacak diğer iki şehirde yapılması gerekmektedir. Taraflarca ortak mutabakata varılması durumunda, beş yıllık Yatırım Programı’nın ilk senesinde kararlaştırılmak şartıyla, asgari otel sayısı 6’ya düşürülebilecektir. Taraflar bir sonraki 5 yıllık yatırım programı üzerinde 30 Haziran 2015 tarihine kadar mutabakat sağlayamazlarsa, her iki taraf da sözleşmeyi veya sadece çerçeve sözleşmede yer alan Novotel ve Ibis Otel markaları ile ilgili münhasırlığa, diğer ACCOR markalı otellerde ise ilk reddetme hakkına ilişkin hükümleri feshedebilecektir. Ancak o tarih itibarıyla imzalanmış olan otel kira sözleşmeleri geçerliliğini koruyacaktır.

Şirket’in kiralayan olduğu bütün faaliyet kiralama anlaşmaları Çerçeve Sözleşme’ye dayandırılmaktadır.

Çerçeve Sözleşme’ye göre:

Şirket kontrol hakkını taşıyan hisselerinin, hissedarlar ya da grup şirketleri dışında herhangi bir üçüncü kişiye Akfen Holding tarafından satılması durumunda; Şirket’in halka açık bir şirket haline gelmesi dışında üçüncü kişiler tarafından yapılan aynı şartlar ve koşullar dahilindeki tekliflere ACCOR S.A.’nın anlaşmaya göre karşı çıkma hakkı saklıdır.

- İleride yapılacak yatırımların garanti altına alınması için; Akfen Holding ve ACCOR S.A. yaptıkları anlaşma ile Şirket sermayesinin başka kuruluşların katılımı ile artırılması Akfen Holding ve ACCOR S.A.’nın ortaklığının sürekliliğinin olması ve kontrol gücünün dolaylı veya dolaysız bir şekilde Akfen Holding’de olması şartı ile gerçekleştirilebileceği ve yukarıda belirtilen hususların dışında sermaye artırımına katılmasına izin verilen yeni yatırımcının yerel veya uluslararası otel işletmecisi olmama şartları aranmaktadır.

- ACCOR S.A. karşı çıkma hakkını kullanmadığı takdirde ya da bu hak söz konusu olmadığı ve aynı şartlar ve koşullar altında yeni ana hissedar ile devam etmek istemediğinde, mevcut anlaşma ACCOR S.A. tarafından sona erdirilebilir. Anlaşmanın ACCOR S.A. tarafından sona erdirilmesi halinde yürürlükteki kiralama sözleşmeleri sona erme tarihine kadar sürecektir.

- Eğer yukarıda belirtilen yatırım programı 31 Aralık 2015’e kadar hayata geçmezse ya da bir sonraki yatırım programı en geç 30 Haziran 2015 tarihinde uygulamaya konulmazsa her iki kuruluş da ortaklığını bitirmekte serbesttir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR VE KARŞILIKLAR

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
İzin yükümlülüğü karşılığı – kısa vadeli	201.181	208.946
Kıdem tazminatı karşılığı – uzun vadeli	10.028	8.062
	211.209	217.008

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla azami 2.917,27 TL (31 Aralık 2011: 2.732 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

Zorunlu olmadığından kıdem tazminatı yükümlülüğü için fon tahsis edilmemiştir.

TMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardına uygun olarak Grup’un yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama gerekmektedir. Grup, kıdem tazminatı karşılığını, UMS 19’a uygun olarak “Öngörülen Birim Kredi Yöntemi”ni kullanarak, Grup’un geçmiş yıllardaki personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularındaki deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan varsayımları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Net iskonto oranı	%4,66	%4,14
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%87,00	%81,00

Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Açılış bakiyesi	8.062	6.486
Dönem içinde ödenen	--	(20.037)
Cari dönemdeki (azalış)/artış	1.966	21.613
Kapanış bakiyesi	10.028	8.062

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR VE KARŞILIKLAR (devamu)

İzin yükümlülüğü hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Açılış bakiyesi	208.946	64.619
Dönem içinde ödenen	(20.750)	(5.687)
Cari dönemdeki artış	12.985	150.014
Kapanış bakiyesi	201.181	208.946

16. DİĞER DÖNEN /DURAN VARLIKLAR VE KISA / UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER**a) Diğer dönen varlıklar**

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Gelecek aylara ait giderler ⁽¹⁾	2.421.148	1.817.148
Sipariş avansları	270.467	196.733
Devreden KDV	251.169	658.297
Peşin ödenen vergi ve fonlar	66.846	5.873.378
İş avansları	26.253	18.317
Diğer	40.610	7.250
	3.076.493	8.571.123

b) Diğer duran varlıklar

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Devreden KDV	30.851.405	29.241.273
Gelecek yıllara ait giderler ⁽¹⁾	9.843.463	10.683.129
Verilen avanslar ⁽²⁾	2.249.901	4.187.299
	42.944.769	44.111.701

⁽¹⁾ İstanbul ili, Beyoğlu ilçesi, Kemankeş mahallesi, Rıhtım caddesi, 121 pafta 77 ada 28-60 parseller üzerine toplam 49 yıl süreyle yap-işlet-devret modeli çerçevesinde yapım karşılığı kiralama işine ilişkin olarak Vakıflar 1. Bölge Müdürlüğü ile Hakan Madencilik ve Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi (“Hakan Madencilik”) arasında 1 Eylül 2009 tarihinde imzalanan "İnşaat Yapım Şartlı Kiralama Sözleşmesi", 22 Haziran 2011 tarihinde imzalanan devir sözleşmesi ile Akfen Karaköy’e devredilmiştir. İşlem esnasında ödenen ve Hakan Madencilik’in ödediği 5 yıllık peşin kira bedelini de kapsayan devir bedeli peşin ödenen giderler altında muhasebeleştirilmiş olup kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kar veya zarara kaydedilmektedir. 30 Haziran 2012 itibarıyla işleme ilişkin peşin ödenen gider tutarının kısa ve uzun vadeli kısmı sırasıyla 1.562.136 TL (31 Aralık 2011: 1.562.136 TL) ve 9.836.675 TL (31 Aralık 2011: 10.617.743 TL)’dir.

⁽²⁾ 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla verilen avanslar, yapılmakta olan otel inşaatları için Akfen İnşaat’a verilen avanslardan oluşmaktadır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

16. DİĞER DÖNEN /DURAN VARLIKLAR VE KISA / UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER
(devamı)**c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler**

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
İnşaat maliyet karşılıkları ⁽¹⁾	2.480.750	3.208.884
Kira gider tahakkukları (Not 15)	562.060	477.287
Diğer gider karşılıkları	508.391	547.546
Kredi taahhüt komisyonu tahakkuku ⁽²⁾	127.868	168.355
Ödenecek vergi ve fonlar	93.369	111.874
Ödenecek sosyal sigortalar primleri	25.117	22.736
Diğer borçlar	1.522	--
	3.799.077	4.536.682

⁽¹⁾ 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla inşaat maliyet karşılıkları, devam eden İzmir ve Esenyurt projeleri ile RHI'nın Rusya'da devam eden inşaatlarına ilişkin ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır.

⁽²⁾ Kredi taahhüt komisyonu tahakkuku, Şirket'in TSKB ve Türkiye İş Bankası ile imzaladığı sözleşmeden kaynaklanmaktadır. Şirket, sözleşmenin imza tarihinden kredi kullandırım süresinin sonuna kadar hesaplanacak üçer aylık dönemlerin sonunda kredinin henüz kullanılmayan kısmı üzerinden yıllık %1,25 oranında taahhüt komisyonu ödeyecektir (Not 6).

d) Diğer uzun vadeli yükümlülükler

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Kira gider tahakkukları (Not 14)	2.383.781	2.103.587
	2.383.781	2.103.587

17. ÖZKAYNAKLAR**17.1. Ödenmiş sermaye**

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	(%)	30 Haziran 2012	(%)	31 Aralık 2011
Akfen Holding	56,09	103.197.171	56,09	103.197.171
Halka açık	25,04	46.076.713	25,04	46.076.713
Hamdi Akın	16,41	30.196.838	16,41	30.196.838
İbrahim Süha Güçsav	2,25	4.140.380	2,25	4.140.380
Mustafa Ceyhan	0,19	345.380	0,19	345.380
Akınısı Makina Sanayi ve Tic. A.Ş.	0,02	43.513	0,02	43.513
Akfen İnşaat	0,00	2	0,00	2
Mehmet Semih Çiçek	0,00	1	0,00	1
Mustafa Dursun Akın	0,00	1	0,00	1
Ahmet Seyfi Usluoğlu	0,00	1	0,00	1
Toplam		184.000.000		184.000.000
Enflasyon düzeltmesi		317.344		317.344
Düzeltilmiş sermaye		184.317.344		184.317.344

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

17. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

17.1. Ödenmiş sermaye (devamı)

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, Şirket’in esas sermayesi 184.000.000 TL’dir (31 Aralık 2011: 184.000.000 TL). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket’in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerinde 184.000.000 adet (31 Aralık 2011: 1 TL 184.000.000 adet) hisseden meydana gelmiştir. A, C, D grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır.

24 Ocak 2011 tarihli ve 3 numaralı Yönetim Kurulu Kararına istinaden Şirket sermayesini 184.000.000 TL’ye artırmıştır. Artırılan 46.000.000 TL’ye tekabül eden 46.000.000 adet hisse ve Şirket’in mevcut hisselerinden 8.117.500 TL’ye tekabül eden 8.117.500 adet hisse olmak üzere toplam 54.117.500 TL nominal değerli 54.117.500 adet adet hisse 11 Mayıs 2011 tarihinde halka arz edilmiştir.

Akfen Holding’in 103.197.101 TL değerindeki sermaye payının, toplam sermayenin %4,37’sine tekabül eden 8.040.787 TL değerindeki kısmı, Akfen Holding tarafından Grup’un 11 Mayıs 2011 tarihinde halka arz edilen 54.117.500 TL değerindeki paylarından İMKB’de satın alınmıştır.

17.2. Ortak kontrol altında işletme birleşmeleri etkisi

Grup, 2007 yılında Akfen Ticaret’in hisselerinin tamamını ve 2009 yılında RHI ve RPI hisselerinin %50’sini nominal bedelle devralmıştır. Şirketler, Akfen GYO ile faaliyetlerine başladığı tarihten itibaren ortak kontrol altında olduğundan, bilgi transferi ve yapısı göz önünde bulundurularak Akfen GYO’nun faaliyetlerinin bir parçası olarak kabul edilmiştir. Ortak kontrol altındaki bu bağlı ortaklık, defter değeri ile finansal tablolara kaydedilmiştir. Ortak kontrol altındaki ortaklığın satın alınmasında, satın alan şirketin, işletme birleşmesinin etkilerinin, önceki dönem tarihli finansal tablolara da yansıtılmasına zorunlu olmamakla birlikte izin verilmiştir. Şirket yönetimi, karşılaştırmalı olarak sunulan önceki dönem tarihli finansal tablolara, konsolidasyon etkilerini yansıtılmaya karar vermiştir. Ortak kontrol altında işletme satın almalarında, hisse senetleri grubun bir şirketinden diğerine geçtiğinden, bağımsız üçüncü kişiler satın almaya taraf olmadığından ve özellikle satın alma fiyatı piyasa değerine göre belirlenmediğinden bu birleşme maliyet yöntemiyle ile kayıtlara alınmıştır. Net varlık değerinin, satın alma fiyatını aşan kısmı özsermaye içerisinde “Ortak kontrol altında işletme birleşmeleri etkisi” kaleminde gösterilmiştir.

17.3. Yabancı para çevrim farkları

Yabancı para çevrim farkları, Şirket’in bağlı ortaklığı olan Russian Hotel, Russian Property ve HDI’nın özkaynak kalemlerinin TL’ye çevriminden kaynaklanmaktadır.

17.4. Hisse senedi ihraç primleri

Yeni çıkarılan ve 11 Mayıs 2011’de halka arz edilen hisselerin nominal bedelinden daha yüksek bir fiyat üzerinden satılması nedeniyle oluşan 58.880.000 TL’lik fark hisse senedi ihraç primleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Yeni hisse çıkarımı ve bunların halka arzı nedeniyle katılan 2.242.478 TL tutarındaki komisyon, reklam ve hukuki danışmanlık giderleri, Tebliğ ve bu tebliğe açıklama getiren SPK duyurularına göre, geçmiş yıllar karları ile ilişkilendirilmiştir.

17.5. Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır.

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Yasal yedekler	4.147	4.147
Dönem sonu	4.147	4.147

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

17. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

17.5. Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler (devamı)

Türk Ticaret Kanunu’na göre, yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20’sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının %5’i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5’ini aşan dağıtılan karın %10’udur. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50’sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

9 Nisan 2008 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan Seri: XI No: 29 numaralı Tebliğ uyarınca özkaynak kalemlerinden ödenmiş sermaye, hisse senetleri ihraç primleri, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler altında ifade edilen yasal yedekler ve özel yedeklerin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Bu kapsamda TMS/TFRS çerçevesinde yapılan değerlemelerdeki enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklardan ödenmiş sermayeden kaynaklanan fark sermaye düzeltmesi farkları kaleminde, hisse senetleri ihraç primi ile kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerde takip edilen yasal yedekler ve özel yedeklerden kaynaklanan farklar geçmiş yıllar karlarında gösterilmiştir. Diğer özkaynak kalemleri ise TMS/TFRS çerçevesinde değerlendirilen tutarlar üzerinden gösterilmiştir.

18. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

30 Haziran 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait satış gelirleri ve satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan - 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
Kira gelirleri	15.966.830	8.982.416	13.174.949	7.362.224
	15.966.830	8.982.416	13.174.949	7.362.224
Operasyonel kiralama giderleri	(1.781.068)	(864.325)	(894.940)	(483.514)
Sigorta giderleri	(303.135)	(291.952)	(188.270)	(96.014)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(277.594)	(147.117)	(196.523)	(98.118)
Vergi, resim ve harç giderleri	(61.677)	(52.245)	(28.705)	(10.563)
Diğer	(1.348)	(1.030)	(4.014)	(170)
Toplam	(2.424.822)	(1.356.669)	(1.312.452)	(688.379)

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİPNOTLAR**

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

19. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

30 Haziran 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan - 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
Personel giderleri	1.967.700	1.020.289	1.005.984	511.309
Danışmanlık giderleri	875.867	563.280	311.392	233.532
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	361.770	153.395	590.118	359.095
Operasyonel kiralama giderleri	282.501	138.753	268.770	134.304
Seyahat ve temsil giderleri	140.948	77.716	58.909	11.503
Reklam giderleri	98.798	61.201	63.299	58.031
Vergi, resim ve harç giderleri	65.871	47.687	53.191	3.538
Amortisman giderleri	27.208	10.983	29.809	18.190
İtfa payı giderleri	1.796	898	9.882	9.149
Diğer	68.960	38.396	64.588	21.206
Toplam	3.891.419	2.112.598	2.455.942	1.359.857

19.1. Personel giderleri

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan - 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
Maaşlar ve ücretler	1.697.870	892.218	884.606	446.958
SSK işveren payı	216.105	89.907	79.251	41.233
İzin yükümlülüğü gideri	12.985	18.099	17.413	10.025
Kıdem tazminatı gideri	1.966	893	588	588
Diğer	38.774	19.172	11.296	(325)
Toplam	1.967.700	1.020.289	1.010.707	516.032

20. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER**a) Diğer faaliyet gelirleri**

Diğer Gelirler	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı, net	--	--	44.835.848	999.572
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	--	--	78.729.814	76.160.449
Ortak kontrol altında işletme birleşmeleri etkisi	--	--	--	--
Diğer gelirler	4.163.820	3.371.367	38.250	14.763
Toplam	4.163.820	3.371.367	123.603.912	77.174.784

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİPNOTLAR**

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

20. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER (devamı)

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla diğer gelirlerin 1.337.744 TL ve 1.009.597 TL’lik kısımları Kasa Story’un sırasıyla RHI ve RPI’ya vermiş olduğu otel projelerini bitirmeye ilişkin teminat mektuplarının inşaatların zamanında tamamlanmaması üzerine RHI ve RPI tarafından bankadan tahsil edilmesiyle elde edilen gelirden ve kalan bakiyenin 1.081.760 TL’lik kısmı da Accor S.A.’ya RHI tarafından kesilen Samara Ibis Otel’in mobilya ve demirbaş alımı ile ilgili Accor’a düşen katkı payı faturası ile ilgilidir.

b) Diğer faaliyet giderleri

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011
Halka arz giderleri	--	--	1.831.639	1.831.639
İndirilemeyecek KDV	--	--	1.119.691	404.335
Diğer giderler ⁽¹⁾	634.207	618.486	202.320	48.860
Toplam	634.207	618.486	3.153.650	2.284.834

30 Haziran 2011 tarihleri itibarıyla indirilemeyecek KDV, Grup’un Rusya’daki projelerinden kaynaklanan ve ileride oluşacak KDV borçlarından mahsup edemeyeceğini düşündüğü KDV alacağı için ayırdığı karşılıktan oluşmaktadır.

21. FİNANSAL GELİRLER

30 Haziran 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011
Kur farkı geliri	21.891.205	7.144.025	2.281.897	425.126
Faiz gelirleri	930.281	646.090	112.877	77.837
Menkul kıymet satış karları	--	--	618.304	618.304
Diğer	--	--	--	(20.683)
Toplam	22.821.486	7.790.115	3.013.078	1.100.584

22. FİNANSAL GİDERLER

30 Haziran 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait finansal giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011
Kur farkı gideri	6.971.582	3.399.001	26.486.524	13.881.388
Faiz giderleri	8.597.941	4.264.472	5.377.105	2.269.113
Komisyon giderleri	209.152	26.158	442.059	441.055
Teminat mektubu giderleri	150.285	74.657	191.443	189.157
Diğer	222.262	209.114	--	--
Toplam	16.151.222	7.973.402	32.497.131	16.780.713

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

22. FİNANSAL GİDERLER (devamı)

30 Haziran 2012 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde Grup, 409.455 TL tutarındaki faiz giderini yapılmakta olan gayrimenkul yatırımları kaleminin üzerine aktifleştirmiştir (31 Aralık 2011: 1.034.014 TL).

23. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") madde 5/1(d) (4)'e göre, gayrimenkul yatırım ortaklığından elde edilen kazançlar Kurumlar Vergisinden istisna tutulmuştur. Bu istisna ayrıca ara dönem Geçici Vergi için de uygulanmaktadır. Bu sebeple, Şirket'in gayrimenkul yatırım ortaklığı faaliyetlerinden elde edilen kazancı kurumlar vergisinden istisna olduğundan, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüğü hesaplanmamıştır.

Akfen Ticaret'in ve KKTC'deki şubesinin yasal finansal tabloları ve SPK Standartları'na uygun şekilde hazırlanmış finansal tablolarının arasındaki zamanlama farklılıklarından ortaya çıkan ertelenmiş vergi, konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. KKTC'deki vergi oranı %23,5'dir.

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, RPI'nın 313.636 TL dönem karı vergi yükümlülüğü karşılığı bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 336.940 TL).

30 Haziran 2012 ve 2011 itibarıyla vergi (giderlerinin)/gelirlerinin ana bileşenleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011
Dönem vergi gideri	--	--	--	32.576
Ertelenmiş vergi gideri	(3.394.754)	103.584	(3.074.822)	201.229
Toplam vergi gideri	(3.394.754)	103.584	(3.074.822)	233.805

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

23. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin dönem içindeki hareketi**

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 30 Haziran 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait toplam vergi provizyonu ile yasal vergi oranının vergi öncesi zarar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

		1 Ocak -30 Haziran 2012		1 Ocak -30 Haziran 2011
	%		%	
Dönem karı		16.455.711		97.297.942
Vergi gideri		(3.394.754)		(3.074.822)
Vergi öncesi kar		19.850.465		100.372.764
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi gideri	(20)	(3.970.093)	(20)	(20.074.553)
Vergiden muaf gelirler ⁽¹⁾	14,53	2.885.197	3,04	3.054.374
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(0,09)	(17.571)	(0,72)	(720.742)
Ertelenmiş vergi gelirine konu edilmeyen cari dönem zararlar	--	--	0,04	36.961
Yurtdışı bağlı ortaklıklardaki vergi oranı farklarının etkisi	(0,12)	(24.938)	(0,50)	(505.197)
Ertelenmiş vergi gelirine konu edilmeyen geçici olmayan farklar	--	--	15,52	15.574.849
Diğer	(11,42)	(2.267.349)	(0,44)	(440.514)
Vergi geliri /(gideri)	(17,10)	(3.394.754)	(3,06)	(3.074.822)

⁽¹⁾ Akfen GYO'nun Kurumlar Vergisi'ne tabi olmamasından gelen etkidir.

Muhasebeleştirilmemiş ertelenen vergi varlıkları

Raporlama dönemi sonunda Akfen Ticaret'in, geleceğe ait karlara karşı mahsup edebileceği kullanılmayan 1.828.375 TL tutarında mali zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 3.806.103 TL). Geleceğe ait karlılığın tahmin edilememesinden ötürü kayda alınmayan 365.675 TL ertelenmiş vergi aktifli bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 761.221 TL). Ertelenmiş vergi aktifli hesaplamasında kayda alınmamış geçmiş yıl zararlarının vadesi aşağıdaki şekilde sona erecektir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011	Son indirim tarihi
2007	--	432.457	31 Aralık 2012
2008	--	--	31 Aralık 2013
2009	1.607.522	1.607.522	31 Aralık 2014
2010	102.967	102.967	31 Aralık 2015
2011	117.886	1.663.157	31 Aralık 2016
	1.828.375	3.806.103	

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

23. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Muhasebeleştirilmiş ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	Ertelenmiş vergi Varlıkları		Ertelenmiş vergi yükümlülükleri		Net	
	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Yatırım teşviği ⁽¹⁾	15.394.449	16.011.720	--	--	15.394.449	16.011.720
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	--	--	(62.339.136)	(60.657.591)	(62.339.136)	(60.657.591)
Finansal borçlar	210.458	74.817	--	--	210.458	74.817
Mali zararlar	3.241.133	2.907.340	(1.111.173)	--	2.129.960	2.907.340
Maddi olmayan duran varlıklar	608.139	525.707	(979.574)	(1.245.350)	(371.435)	(719.643)
Diğer	--	--	(120.184)	(56.719)	(120.184)	(56.719)
Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	19.454.179	19.519.584	(64.550.067)	(61.959.660)	(45.095.888)	(42.440.076)
Netleştirme	(17.907.519)	(17.633.718)	17.907.519	17.633.718	--	--
Net ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	1.546.660	1.885.866	(46.642.548)	(44.325.942)	(45.095.888)	(42.440.076)

⁽¹⁾ Grup'un 31 Aralık 2008 tarihine kadar KKTC'de yaptığı yatırımlar üzerinden sahip olduğu %100 oranındaki teşvik üzerinden hesaplanan ertelenen vergi varlığı etkisidir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

24. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç tutarı, dönem karının, Şirket hisselerinin cari dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hisse başına kazancın/(zararın), 30 Haziran 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011
Tedavüldeki hisse senedi adedi				
1 Ocak	184.000.000	184.000.000	138.000.000	138.000.000
Nakit karşılığı çıkarılan hisse senetleri	--	--	46.000.000	--
Dönem sonu	184.000.000	184.000.000	184.000.000	138.000.000
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	184.000.000	184.000.000	154.265.193	138.000.000
Dönem karı	16.695.785	8.330.392	73.965.484	41.424.109
Hisse başına kazanç ve seyreltilmiş hisse başına kazanç	0,09	0,05	0,48	0,30

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

25.1. İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar

İlişkili taraflardan ticari alacaklar:

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan ticari alacak bakiyeleri yoktur.

İlişkili taraflara ticari borçlar:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmeleri A.Ş.	--	44.931
	--	44.931

İlişkili taraflara diğer borçlar:

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflara diğer borçlar bakiyeleri yoktur.

İlişkili taraflardan sağlanan ve verilen önemli teminatlar hakkındaki bilgiler Not 6'da verilmiştir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devami)**25.2. İlişkili taraflarla işlemler****a) Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller)**

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011
Akfen İnşaat	12.562.837	4.650.552	5.503.747	4.543.232
	12.562.837	4.650.552	5.503.747	4.543.232

b) Kira giderleri

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011
Hamdi Akın	133.779	66.927	141.750	70.965
	133.779	66.927	141.750	70.965

c) Faiz gelirleri

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011
Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.	--	--	65.720	30.680
	--	--	65.720	30.680

d) Faiz giderleri

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011
Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.	--	--	282.208	32.873
	--	--	282.208	32.873

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011
Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar	578.640	304.895	777.026	575.164
	578.640	304.895	777.026	575.164

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(i) Genel

Grup, finansal araçların kullanımına bağlı olarak aşağıdaki risklere maruz kalabilmektedir:

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski
- operasyonel risk

Bu not, Grup’un yukarıda belirtilen her bir riske maruz kalma durumunu, Grup’un bu riskleri ölçme ve yönetme konusundaki amaç ve yöntemlerini ve Grup’un sermaye yönetimini açıklamaktadır. Daha detaylı niteliksel açıklamalar, konsolide finansal tabloların içinde mevcuttur.

Grup’un risk yönetimi vizyonu, Grup’un amaçlarını etkileyecek değişkenlerin ve belirsizliklerin tanımlanması, önlemsel yaklaşım ve en uygun adımların atılması, yatırımcıların risk seçimlerine uygun olarak bu adımların uygulanmasının denetlenmesi şeklinde tanımlanmaktadır.

Kurumsal risk yönetimi faaliyetleri aşağıdaki alanlarda bir bütün halinde grup içinde yürütülür:

- Kurumsal Risk Yönetimi politika ve standartlarının belirlenmesi.
- Risk yönetim kültürünün ve kabiliyetlerinin geliştirilmesi, ortak bir dil haline getirilmesi.
- Gerek işler gerekse yeni yatırımların risk analizlerinin yapılması.
- Risklerin yeni yatırım, şirket, sektör ve grup bazında raporlanması ile üst düzey bir yönetim aracı oluşturulması.
- Risk limitlerinin ve faaliyet planlarının belirlenmesi.
- Faaliyetlerin uygulamaya geçirilmesine destek verilmesi.
- Stratejik süreçlere risk yönetimi açısından destek olunması.

Grup’un risk yönetim çalışmaları Akfen GYO Yönetim Kurulu’nun gözetimi altında yürütülmektedir.

Yönetim Kurulu, yatırımcıların risk tercihlerini belirler. risk yönetimi uygulamalarının yerine getirildiğinden emin olur. Kurumsal risk yönetimi konusunda son sorumluluk Akfen GYO Yönetim Kurulu’na aittir.

(ii) Kredi riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın finansal araç sözleşmesindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve müşterilerden alacaklarından ve yatırım senetlerinden kaynaklanır.

Grup’un maruz kaldığı kredi riski, her bir müşterinin bireysel karakteristik özelliklerinden etkilenir. Grup’un müşteri tabanının demografik yapısının, müşterinin faaliyet gösterdiği endüstrinin ve ülkenin oluşturduğu temerrüt riskini de içeren, kredi riski üzerinde etkisi vardır. Grup gayrimenkul alanında faaliyet göstermektedir ve Grup şirketlerinin coğrafi olarak kredi riski yoğunluğu başlıca Türkiye’dir.

Bu alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin belirlemiş olduğu kredi politikası kapsamında her bir şirketin standart ödemesi, teslimat dönemleri ve koşulları ile ilgili teklif sunulmadan önce her bir yeni müşterinin kredi itibarı bireysel olarak analiz edilmektedir.

Müşteri kredi riskinin gözlemlenmesinde müşteriler, coğrafi konum, endüstri yapısı, ödeme profili, vade ve önceki finansal zorluklara göre gruplanır.

Grup, alacak portföyüne yönelik oluşan tahmini gider kayıplarını göstermek amacıyla değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır. Mahkemece ödeme aczine düştüğü belirlenen alacaklar için Grup karşılık ayırmaktadır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

(iii) Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı, döviz kuru ve hisse fiyatları gibi piyasa fiyatlarındaki değişimi ifade eder. Piyasa fiyatlarındaki değişimler Şirket’in gelirlerini etkilediği için Şirket piyasa riskine maruz kalmaktadır. Piyasa riski yönetiminin amacı; risk unsurlarını kabul edilebilir parametreler dahilinde kontrol altında tutarken, alınan risklerin getirilerini optimize etmektir.

Döviz kur riski

Grup, öncelikle yabancı para birimleri üzerinden olan çeşitli gelir ve gider kalemleri ve bunlardan doğan yabancı para borç, alacak ve finansal borçlar sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı para birimlerindeki parasal varlık ve yükümlülükler açısından gerekli olduğunda kısa vadeli dengesizlikleri Grup spot oranlardan yabancı para alım satımı yaparak kur riskine maruz kalmayı kabul edilebilir seviyede tutar.

Yabancı paralardan bilançoda oluşan kur riskini asgariye indirmek için Grup bazen atıl olan nakitlerini yabancı para olarak tutar.

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, Grup’un, bu konsolide finansal tabloların ilgili notlarında belirtildiği gibi, Grup kuruluşlarının fonksiyonel para biriminden farklı olarak, Avro gibi diğer para birimlerinde bakiyeleri vardır.

Grup döviz kuru riskini ABD Doları, Avro, GBP ve TL nakdi tutarak yönetmeye çalışmaktadır.

Grup orta ve uzun vadeli kredilerini, elde ettiği proje gelirlerinin para birimi cinsinden gerçekleştirilmektedir. Kısa vadeli krediler için ise borçlanmalar havuz/portföy modeli altında dengeli olarak TL, Avro ve ABD Doları olarak gerçekleştirilmektedir.

Faiz oranı riski

Grup’un faaliyetleri, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla banka borçlanmalarının %88’inin değişken faizli kredilerden oluşmasına bağlı olarak, faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruzdur.

Grup ayrıca değişken faizli kredileri, çeşitli değişken oran göstergelerinin tekrar fiyatlandırılması sonucu oluşan farklılıklar, için riske maruz kalmaktadır. Risk yönetiminin amacı piyasa faiz oranlarını Grup’un işletme politikaları ile uyumlu tutarak net faiz gelirlerini optimize etmektir.

(iv) Likidite riski

Likidite riski, Grup’un yükümlülüklerini vadeleri geldiğinde yerine getirememesi riskidir. Grup’un likide yönetimi yaklaşımı mümkün olduğunca, normal ve sıkıntılı durumlarda yükümlülüklerini vadesi geldiğinde ödeyebilmek amacıyla kabul edilemez zararlara uğramadan veya Grup’un itibarını zarara uğratmadan, yeterli derecede likit bulundurmaktır.

Genellikle Grup’un diğer kurumsal bölümlerinde bulunan iştirakleri olası faaliyet giderleri, talep oranına bağlı olarak faaliyetlerinin karakteristiği de göz önünde bulundurularak ve finansal yükümlülükleri de içerecek şekilde, fakat doğal afetler gibi öngörülemeyen olağandışı hallerin olası etkisi istisnai olmak üzere karşılayacak derecede nakit bulundurma üzerine kurulmuştur.

Grup şirketleri, güncel ve olası ihtiyaçlarını fonlayabilme riskini yeterli sayıda kredi alınabilecek kuruluşun mevcudiyetiyle azaltmaktadır. Grup şirketleri likidite riskini minimize etmek amacıyla yeterli derecede nakit ve uygun kredi limiti tutmaktadır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

(v) Operasyonel risk

Operasyonel risk, Grup’un süreçleri, çalışanları, kullandığı teknoloji ve altyapısı ile ilgili geniş çeşitliliğe sahip sebeplerden ve kredi riski, piyasa riski ve likidite riski haricindeki yasal ve düzenleyici gereklilikler ve tüzel kişilikle ilgili genel kabul görmüş standartlar gibi dış faktörlerden kaynaklanan direk veya dolaylı zarar riskidir. Operasyonel riskler Grup’un bütün faaliyetlerinden doğmaktadır.

Grup’un amacı bir yandan finansal zararlardan ve Grup’un itibarına zarar vermekten kaçınarak diğer yandan girişimciliği ve yaratıcılığı kısıtlayan kontrollerden kaçınarak operasyonel riski yönetmektir.

Operasyonel riskten kaçınmadaki kontrollerin iyileştirilmesi ve uygulanması birincil olarak her bir işletmedeki üst düzey yöneticilerin sorumluluğundadır. Bu sorumluluk aşağıdaki alanlarda operasyonel risklerin yönetimi ile ilgili genel Grup standartlarının iyileştirilmesi ile desteklenir:

- işlemlerin bağımsız yetkilendirilmesi dahil uygun görev ve sorumluluk dağılımı ile ilgili gereklilikler
- işlemlerin mutabakatı ve gözetimi ile ilgili gereklilikler
- düzenleyici ve diğer yasal gereklilikler ile uyum
- kontrollerin ve prosedürlerin dokümantasyonu
- karşılaşılan operasyonel risklerin periyodik olarak değerlendirilmesi ve belirlenen risklerden kaçınma amaçlı kontrol ve prosedürlerin yeterliliği
- operasyonel zararların raporlanması ve bunlarla ilgili iyileştirme faaliyetlerinin sunulması ile ilgili gereklilikler
- acil durum planlarının oluşturulması
- eğitim ve çalışanların işle ilgili gelişimi
- etik ve iş hayatı standartları
- etkin olduğu yerde sigortayı da içeren risk azaltma çareleri

Sermaye yönetimi

Yönetim Kurulu’nun politikası yatırımcı, kredi veren ve piyasa güveni açısından güçlü sermaye yapısı sağlamak ve işletmenin gelecekteki büyümesini desteklemek, ve sermaye maliyetini düşürmek için en uygun sermaye yapısını sağlamaktır.

Sermaye yapısını sağlamak ya da düzenlemek için, Grup yönetimi hisse sahiplerine ödenen temettü tutarlarını değiştirebilir, hisseleri hisse sahiplerine iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ya da borcu azaltmak için varlık satabilir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

26.1. Kredi riski açıklamaları

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın, sözleşmelerin şartlarını yerine getirmeme risk unsurunu taşır.

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Grup’un kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

30 Haziran 2012	Alacaklar					
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer
	İlişkili taraf	Diğer Taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	7.309.813	--	6.470.170	12.701.961	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	--	7.309.813	--	6.470.170	12.701.961	--
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	--	--	--	--	--	--
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİPNOTLAR

*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)***26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****26.1. Kredi riski açıklamaları (devamı)**

31 Aralık 2011	Alacaklar					
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer
	İlişkili taraf	Diğer Taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalman azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	4.589.460	--	5.945.775	7.788.945	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	--	4.589.460	--	5.945.775	7.788.945	--
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 - Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) - Değer düşüklüğü (-) - Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) - Değer düşüklüğü (-) - Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış herhangi bir varlığı bulunmamaktadır.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

26.2. Likidite riski

Aşağıdaki tablo, raporlama dönemi sonu itibarıyla sözleşmenin vade tarihine kadar olan geri kalan dönemini baz alarak, Grup’un finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Tabloda belirtilen tutarlar sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

30 Haziran 2012:

Sözleşme uyarınca vadeleri	Defter değeri	Sözleşme uyarınca	3 aydan	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
		nakit çıkışlar toplamı	kısa			
		(I)+(II)+(III)+(IV)	(I)	(II)	(III)	(IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	282.723.917	327.587.642	59.959.490	9.208.133	142.969.088	115.450.931
Ticari borçlar	2.259.860	2.259.860	2.259.860	--	--	--
Diğer borçlar (diğer yükümlülükler dahil)	8.610.073	8.610.073	6.226.292	--	2.383.781	--

31 Aralık 2011:

Sözleşme uyarınca vadeleri	Defter değeri	Sözleşme uyarınca	3 aydan	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
		nakit çıkışlar toplamı	Kısa			
		(I)+(II)+(III)+(IV)	(I)	(II)	(III)	(IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	285.738.348	324.346.286	50.336.777	76.994.153	110.989.000	86.026.356
Ticari borçlar	2.756.281	2.756.281	2.756.281	--	--	--
Diğer borçlar (diğer yükümlülükler dahil)	9.184.657	9.184.657	7.081.070	--	2.103.587	--

Grup’un 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır. Ödenecek vergi ve fonlar, ödenecek sosyal sigortalar primleri, finansal olmayan yükümlülükler olduğundan diğer borçlar içerisine dahil edilmemiştir.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

26.3. Piyasa riski açıklamaları

a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

30 Haziran 2012		TL karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	Diğer
Döviz pozisyonu tablosu		(Fonksiyonel para birimi)				
1	Ticari alacaklar	6.233.322		2.740.885		--
2a	Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	57.092	58	24.683		445
2b	Parasal olmayan finansal varlıklar	--				
3	Diğer	904.418	--	397.687	--	--
4	Dönen varlıklar (1+2+3)	7.194.832	58	3.163.255	--	445
5	Ticari alacaklar	--				
6a	Parasal finansal varlıklar	6.866			2.433	
6b	Parasal olmayan finansal varlıklar	--				
7	Diğer	--		--		--
8	Duran varlıklar (5+6+7)	6.866	--	--	2.433	--
9	Toplam varlıklar (4+8)	7.201.698	58	3.163.255	2.433	445
10	Ticari borçlar	1.235.719	--	543.364		--
11	Finansal yükümlülükler	77.237.114		33.962.323		
12a	Parasal olan diğer yükümlülükler	215.685	--	94.840		--
12b	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--				
13	Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	78.688.518	--	34.600.527	--	--
14	Ticari borçlar	--				
15	Finansal yükümlülükler	194.905.309		85.702.801		
16a	Parasal olan diğer yükümlülükler	2.032.036	1.054.065	56.225		
16b	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--				
17	Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	196.937.345	1.054.065	85.759.026	--	--
18	Toplam yükümlülükler (13+17)	275.625.863	1.054.065	120.359.553	--	--
19	Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--
19a	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--	--	--
19b	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--	--	--
20	Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)	(268.424.165)	(1.054.007)	(117.196.298)	2.433	445
21	Parasal kalemler net yabancı para varlık para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(269.328.583)	(1.054.007)	(117.593.985)	2.433	445
22	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçları toplam gerçeğe uygun değeri	--	--	--	--	--
23	Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--	--	--
24	Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--	--	--

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

26.3. Piyasa riski açıklamaları (devamı)

a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi (devamı)

31 Aralık 2011		TL karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	Diğer
Döviz pozisyonu tablosu		(Fonksiyonel para birimi)				
1	Ticari alacaklar	4.525.239		1.851.723		--
2a	Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	162.032	60	66.075		445
2b	Parasal olmayan finansal varlıklar	--				
3	Diğer	945.663	--	386.965	--	--
4	Dönen varlıklar (1+2+3)	5.632.934	60	2.304.763	--	445
5	Ticari alacaklar	--				
6a	Parasal finansal varlıklar	7.048			2.416	
6b	Parasal olmayan finansal varlıklar	--				
7	Diğer	--		--		--
8	Duran varlıklar (5+6+7)	7.048	--	--	2.416	--
9	Toplam varlıklar (4+8)	5.639.982	60	2.304.763	2.416	445
10	Ticari borçlar	1.145.974	--	468.931		--
11	Finansal yükümlülükler	114.246.451		46.749.509		
12a	Parasal olan diğer yükümlülükler	256.644	--	105.018		--
12b	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--				
13	Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	115.649.069	--	47.323.458	--	--
14	Ticari borçlar	--				
15	Finansal yükümlülükler	158.953.938		65.043.759		
16a	Parasal olan diğer yükümlülükler	1.849.735	833.280	112.838		
16b	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--				
17	Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	160.803.673	833.280	65.156.597	--	--
18	Toplam yükümlülükler (13+17)	276.452.742	833.280	112.480.055	--	--
19	Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--
19a	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--	--	--
19b	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--	--	--
20	Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)	(270.812.760)	(833.220)	(110.175.292)	2.416	445
21	Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(271.758.423)	(833.220)	(110.562.257)	2.416	445
22	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçları toplam gerçeğe uygun değeri	--	--	--	--	--
23	Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--	--	--
24	Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--	--	--

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**26.3. Piyasa riski açıklamaları (devamı)****a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi (devamı)****Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu**

30 Haziran 2012	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paramın değer kazanması	Yabancı paramın değer kaybetmesi	Yabancı paramın değer kazanması	Yabancı paramın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(190.406)	190.406	(190.406)	190.406
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	(190.406)	190.406	(190.406)	190.406
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(26.652.781)	26.652.781	(26.652.781)	26.652.781
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6-Avro net etkisi (4+5)	(26.652.781)	26.652.781	(26.652.781)	26.652.781
7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	772	(772)	772	(772)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan	--	--	--	--
9-Diğer net etkisi (7+8)	772	(772)	772	(772)
TOPLAM (3+6+9)	(26.842.415)	26.842.415	(26.842.415)	26.842.415

(*) Kar /zarar etkisi dahil içermektedir.

Grup'un, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiş olan, gelecek dönemlerde gerçekleşecek, 144.101.561 Avro karşılığı 335.295.513 TL iskonto edilmemiş iptal edilemeyen faaliyet kiralaması alacakları ve 33.326.545 TL karşılığı 1.824.028 Avro ve 16.136.921 ABD doları iskonto edilmemiş iptal edilemeyen faaliyet kiralaması yükümlülükleri bulunmaktadır (Not 14).

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**26.3. Piyasa riski açıklamaları (devamı)****a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi (devamı)****Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu (devamı)**

31 Aralık 2011	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(157.387)	157.387	(157.387)	157.387
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	(157.387)	157.387	(157.387)	157.387
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(26.924.637)	26.924.637	(26.924.637)	26.924.637
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6-Avro net etkisi (4+5)	(26.924.637)	26.924.637	(26.924.637)	26.924.637
Diğer döviz kurlarının % 10 değişmesi halinde				
7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	750	(750)	750	(750)
8-Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9-Diğer net etkisi (7+8)	750	(750)	750	(750)
TOPLAM (3+6+9)	(27.081.274)	27.081.274	(27.081.274)	27.081.274

(*) Kar /zarar etkisi dahildir.

Grup'un, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiş olan, gelecek dönemlerde gerçekleşecek, 57.196.878 Avro karşılığı 132.948.878 TL iskonto edilmemiş iptal edilemeyen faaliyet kiralaması alacakları ve 31.617.255 TL karşılığı 1.808.114 Avro ve 14.399.167 ABD doları iskonto edilmemiş iptal edilemeyen faaliyet kiralaması yükümlülükleri bulunmaktadır (Not 14).

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

26.3. Piyasa riski açıklamaları (devamı)

a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi (devamı)

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla uygulanan döviz kurları aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

TL	Ortalama		Rapor tarihi itibarıyla	
	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
ABD doları	1,7935	1,5644	1,8065	1,8889
Avro	2,3268	2,1954	2,2742	2,4438

b) Faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

Grup'un faiz bileşenine sahip finansal kalemlerinin rapor tarihindeki faiz yapısı şu şekildedir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	40.652.644	12.537.966
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	242.071.274	273.200.382

Sabit faizli finansal araçların gerçeğe uygun değer riski

Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlık veya yükümlülüğü ve gerçeğe uygun değer riskinden korunma amaçlı türev finansal araçları (faiz swap işlemleri) bulunmamaktadır. Bu nedenle faiz oranındaki değişimlerin rapor tarihindeki kar / zarara etkisi yoktur.

Ayrıca, Grup'un satılmaya hazır sabit faizli finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu nedenle faiz oranındaki değişimlerin rapor tarihindeki özsermaye kalemlerine direkt etkisi yoktur.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

26.3. Piyasa riski açıklamaları (devamı)

b) Faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi (devamı)

Değişken faizli kalemlerin nakit akım riski

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, faiz oranlarının 100 baz puan değişmesi ve diğer tüm değişkenlerin; özellikle kurların aynı kalması varsayımı altında, değişken faizli kalemlerden kaynaklanan özsermayeye ve vergi öncesi dönem karındaki etkisi aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Duyarlılık analizi, aynı esaslara göre 31 Aralık 2011 yılı için de uygulanmıştır.

	Kar veya (zarar)		Özsermaye ^(*)	
	100 baz puan artış	100 baz puan azalış	100 baz puan artış	100 baz puan azalış
30 Haziran 2012				
Değişken faizli yükümlülükler	(504.688)	504.688	(504.688)	504.688
31 Aralık 2011				
Değişken faizli yükümlülükler	(686.997)	686.997	(686.997)	686.997

(*) Kar /zarar etkisi dahil içermektedir.

27. FİNANSAL ARAÇLAR

27.1. Gerçeğe uygun değer riski

Makul değer, bir varlığın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım satımına konu olan fiyatını ifade eder.

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin makul değerlerinin belirlenmesi hem muhasebe politikası hem de dipnot sunumları açısından gereklidir.

Makul değerlerin hem değerlendirilmesi hem de dipnot sunum amaçlı belirlenmesi aşağıdaki yöntemlerle yapılmaktadır. Makul değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlar ilgili varlık veya yükümlülükler ilgili dipnotlarda gerektiğinde sunulur.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar gerçeğe uygun değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın gerçeğe uygun değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Finansal varlıklar

Kısa vadeli olmalarından ve önemsiz kredi riskine tabi olmalarından dolayı nakit ve nakit eşdeğeri varlıklar taşınan değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk maliyetine eklenir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için değişken faizli kredilerin ve kısa vadeli olmaları sebebiyle sabit faizli kredilerin gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir.

28. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA UYUMUN KONTROLÜ

Şirket’in, SPK’nın Seri: VI. No: 11 sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” ne göre portföy sınırlamalarına uyumun kontrolü tablosu aşağıdaki gibidir:

Konsolide olmayan (bireysel) finansal tablo ana hesap kalemler	İlgili Düzenleme	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
A Para ve sermaye piyasası araçları	Seri:VI. No:11. Md. 27 / (b)	11.052.804	6.353.062
B Gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar	Seri:VI. No:11. Md. 27 / (a)	581.519.960	567.292.650
C İştirakler	Seri:VI. No:11. Md. 27 / (b)	472.323.683	463.221.971
İlişkili taraflardan alacaklar (ticari olmayan)	Seri:VI. No:11. Md. 24 / (g)	--	--
Diğer varlıklar		34.185.682	33.679.860
D Toplam varlıklar (aktif toplamı)	Seri:VI. No:11. Md. 4 / (i)	1.099.082.129	1.070.547.543
E Finansal borçlar	Seri:VI. No:11. Md. 35	175.007.591	160.091.860
F Diğer finansal yükümlülükler	Seri:VI. No:11. Md. 35	5.267.552	5.938.934
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 (Net aktif değer)	Seri:VI. No:11. Md. 35	918.806.986	904.516.749
Diğer kaynaklar		--	--
D Toplam kaynaklar	Seri:VI. No:11. Md. 4 / (i)	1.099.082.129	1.070.547.543

Konsolide olmayan (bireysel) diğer finansal bilgiler	İlgili Düzenleme	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
A Para ve sermaye piyasası araçlarının 3 yıllık gayrimenkul ödemeleri için tutulan kısmı	Seri:VI. No:11. Md. 27 / (b)	11.048.334	6.350.151
A 2 Vadeli / vadesiz tl / döviz	Seri:VI. No:11. Md. 27 / (b)	--	--
A 3 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)	--	--
C 1 Yabancı iştirakler	Seri:VI. No:11. Md. 27 / (c)	2.739.036	2.782.856
C 2 İşletmeci şirkete iştirak	Seri:VI. No:11. Md. 32 / A	--	--
J Gayrinakdi krediler	Seri:VI. No:11. Md. 35	466.603.742	537.306.493
K Üzerinde proje geliştirilecek mülkiyeti ortaklığa ait olmayan ipotekli arsaların ipotek bedelleri	Seri:VI. No:11. Md. 25 / (n)	--	--

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİPNOTLAR

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

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA UYUMUN KONTROLÜ (devamı)

Portföy Sınırlamaları	İlgili Düzenleme	Cari Dönem	Önceki Dönem	Asgari / Azami Oran
1 Üzerinde Proje Geliştirilecek Mülkiyeti Ortaklığa Ait Olmayan İpotekli Arsaların İpotek 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)	%52,91	%52,99	>%50
3 Para ve Sermaye Piyasası Araçları ile İştirakler	Seri:VI, No:11, Md, 27 / (b)	%43,98	%43,86	<%50
4 Yabancı Gayrimenkuller ,Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar, İştirakler, Sermaye Piyasası Araçları	Seri:VI, No:11, Md, 27 / (c)	%43,22	%43,53	<%49
5 Atıl Tutulan Arsa / Araziler	Seri:VI, No:11, Md, 27 / (d)	%0,00	%0,00	<%20
6 İşletmeci Şirkete İştirak	Seri:VI, No:11, Md, 32 / A	%0,00	%0,00	<%10
7 Borçlanma Sınırı	Seri:VI, No:11, Md, 35	%70,40	%77,76	<%500
8 Vadeli / Vadesiz TL / Döviz	Seri:VI, No:11, Md, 27 / (b)	%1,01	%0,59	<%10

Tablodaki bilgiler konsolide olmayan veriler olduğundan dolayı konsolide tablolarda yer alan bilgilerle örtüşmeyebilir.