

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A. Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ İNCELEME RAPORU**

ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ekte yer alan 30 Haziran 2011 tarihli özet konsolide bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık özet konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akım tablosu tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem özet konsolide finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

2. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında Seri: X, No: 22 sayılı tebliğin 34. kısmında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelere uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması ve analitik inceleme ile 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

3. İncelememiz sonucunda, ekteki ara dönem özet konsolide finansal tabloların, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına (bkz. Dipnot 2), tüm önemli yönleriyle, uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının denetimi ve 30 Haziran 2010 tarihinde sonra eren ara döneme ait finansal tabloların incelemesi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 6 Nisan 2011 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiş ve 26 Ağustos 2010 tarihli inceleme raporunda Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olmayan herhangi bir hususa rastlanmadığı ifade edilmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Burak Özpoyraz, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 15 Ağustos 2011

ÖZET KONSOLİDE BİLANÇOLAR	1-2
ÖZET KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	3
ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	4
ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI	5-6
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR..	6-23
NOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU	7
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-12
NOT 3 FİNANSAL TABLOLARI BÜYÜKLÜĞÜ İTİBARI İLE ETKİLEYEN ÖNEMLİ OLAY VE İŞLEMLER	12-15
NOT 4 MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	15-16
NOT 5 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLER	16-17
NOT 6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	17-18
NOT 7 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	18
NOT 8 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	19-22
NOT 9 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ ÖNEMLİ OLAYLAR	22
NOT 10 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	23

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA
ÖZET KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 30 Haziran 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		1.623.919.203	1.499.431.720
Nakit ve nakit benzerleri		35.539.925	51.304.477
Finansal yatırımlar		15.356.762	13.321.883
Ticari alacaklar		117.555.839	64.215.778
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6	11.089.513	9.178.967
Ticari alacaklar		106.466.326	55.036.811
Diğer alacaklar		50.580.624	34.757.688
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	6	3.631.863	6.777.940
Diğer alacaklar		46.948.761	27.979.748
Stoklar	3	1.162.403.728	1.101.869.054
Diğer dönen varlıklar	3	242.482.325	233.962.840
İlişkili taraflardan diğer dönen varlıklar	6	23.727.271	19.227.271
Diğer dönen varlıklar		218.755.054	214.735.569
Duran varlıklar		206.148.201	153.120.846
Ticari alacaklar		107.636.211	60.598.343
Finansal yatırımlar		78.526.244	78.526.244
Yatırım amaçlı gayrimenkul		7.429.540	-
Maddi duran varlıklar	4	11.786.126	13.231.756
Maddi olmayan duran varlıklar	4	770.080	764.503
TOPLAM VARLIKLAR		1.830.067.404	1.652.552.566

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını oluştururlar.

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA
ÖZET KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 30 Haziran 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		696.952.978	669.467.269
Finansal borçlar	3	54.917.634	14.367.750
Ticari borçlar		67.286.189	47.376.387
İlişkili taraflara borçlar	6	2.890.039	356.659
Diğer ticari borçlar		64.396.150	47.019.728
Alınan avanslar	3	543.835.567	590.660.871
Diğer borçlar		29.833.082	16.253.988
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar		1.080.506	808.273
Uzun vadeli yükümlülükler		106.597.652	45.744.022
Finansal borçlar	3	95.095.000	25.766.667
Ticari borçlar		11.338.662	19.843.470
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar		163.990	133.885
Özkaynaklar		1.026.516.774	937.341.275
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		1.026.516.774	937.341.275
Ödenmiş sermaye		500.000.000	500.000.000
Sermaye rezervleri		300.388.864	300.388.864
Geri satın alınan şirket hisseleri		(5.664.156)	(5.664.156)
Hisse senetleri ihraç primleri		74.919.923	74.919.923
Değer artış fonları		18.903.122	18.903.122
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		9.673.982	3.935.637
Geçmiş yıllar karı / (zararları)		9.119.540	(16.156.243)
Net dönem karı		119.175.499	61.014.128
TOPLAM KAYNAKLAR		1.830.067.404	1.652.552.566

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını oluştururlar.

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA
DÖNEMLERE AİT ÖZET KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

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

	<i>Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2011</i>	<i>Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Nisan - 30 Haziran 2011</i>	<i>Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2010</i>	<i>Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Nisan - 30 Haziran 2010</i>	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:					
Satış gelirleri -net	395.214.570	321.682.289	94.383.227	66.077.695	
Satışların Maliyeti (-)	(259.970.181)	(208.417.681)	(68.059.032)	(41.263.381)	
Brüt kar	135.244.389	113.264.608	26.324.195	24.814.314	
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(24.591.080)	(15.307.970)	(13.861.850)	(7.639.766)	
Genel yönetim giderleri (-)	(7.705.664)	(5.081.791)	(7.749.138)	(4.042.578)	
Diğer faaliyet gelirleri / (giderleri)	4.231.248	2.611.612	922.997	636.348	
Faaliyet karı	107.178.893	95.486.459	5.636.204	13.768.318	
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar / zararlarındaki paylar	-	-	(1.848.393)	(833.016)	
Finansal gelirler	17.658.540	13.308.336	9.892.997	4.312.559	
Finansal giderler (-)	(5.661.934)	(1.377.119)	(3.098.739)	(2.091.625)	
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	119.175.499	107.417.676	10.582.069	15.156.236	
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	-	-	-	-	
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	119.175.499	107.417.676	10.582.069	15.156.236	
Diğer kapsamlı gelir	-	-	-	-	
Toplam kapsamlı gelir	119.175.499	107.417.676	10.582.069	15.156.236	
Hisse başına kazanç	7	0,24	0,22	0,021	0,030

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını oluştururlar.

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEMLERE AİT
ÖZET KAPSAMLI ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI**

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

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye rezerveleri	Geri satın alınan şirket hisseleri	Hisse senetleri ihraç primleri	Değer artış fonları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Net dönem karı / (zararı)	Geçmiş yıllar karı / (zararı)	Özkaynak toplamı
1 Ocak 2010 itibariyle									
bakiye	400.000.000	300.388.864	-	174.919.923	-	3.935.637	(18.135.832)	1.979.589	863.088.181
Geçmiş yıllar karının transferi	-	-	-	-	-	-	18.135.832	(18.135.832)	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	-	-	10.582.069	-	10.582.069
30 Haziran 2010 itibariyle									
bakiye	400.000.000	300.388.864	-	174.919.923	-	3.935.637	10.582.069	(16.156.243)	873.670.250
1 Ocak 2011 itibariyle									
bakiye	500.000.000	300.388.864	(5.664.156)	74.919.923	18.903.122	3.935.637	61.014.128	(16.156.243)	937.341.275
Geçmiş yıllar karının transferi	-	-	-	-	-	-	(61.014.128)	61.014.128	-
Ödenen temettüleri	-	-	-	-	-	-	-	(30.000.000)	(30.000.000)
Geçmiş yıllar karından yedeklere transfer	-	-	-	-	-	5.738.345	-	(5.738.345)	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	119.175.499	-	119.175.499
30 Haziran 2011 itibariyle									
bakiye	500.000.000	300.388.864	(5.664.156)	74.919.923	18.903.122	9.673.982	119.175.499	9.119.540	1.026.516.774

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEMLERE AİT
ÖZET KAPSAMLI ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI**

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

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını oluştururlar.

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 VE 31 ARALIK 2010
TARİHLERİ İTİBARIYLA ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2011	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2010
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		119.175.499	10.582.069
Vergi öncesi kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler			
Maddi duran varlıkların amortismanı	4	2.199.398	1.999.416
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payı	4	101.837	47.159
Ticari alacaklar / borçlar reeskontu		(2.599.580)	168.901
Kar payı gelirleri		(1.271.796)	(1.695.873)
Finansal yatırımlar makul değer düzeltmesi		(1.483.549)	(3.002.809)
Duran varlık satış gelirleri		(38.186)	-
İştiraklerin dönem zararlarında Grup'un payı		-	1.848.393
Kullanılmayan izin karşılığı		211.205	227.471
Kıdem tazminatı karşılığı		94.289	81.414
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit		116.389.117	10.256.141
İlişkili şirketlerden olan alacaklardaki azalış	6	1.235.531	252.092
Ticari alacaklardaki artış		(98.467.383)	(19.040.870)
Stoklardaki artış	3	(67.964.214)	(95.160.360)
Diğer alacaklar, dönen ve duran varlıklardaki artış		(27.296.526)	(38.054.186)
Ticari borçlardaki artış / (azalış)		11.471.194	(41.542.329)
Finansal yatırımlardaki (artış) / azalış		(551.330)	894.000
Alınan avanslardaki (azalış) / artış	3	(46.825.304)	206.377.537
İlişkili şirketlere olan borçlardaki artış		2.533.380	12.961.132
Diğer ticari borçlar ve kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış / (azalış)		13.678.308	(872.698)
İşletme sermayesindeki değişim		(95.797.227)	36.070.459
- Ödenen vergiler		(191.972)	(1.418.772)
- Ödenen kıdem tazminatı		(64.184)	(71.113)
- Alınan kar payları		1.271.796	1.695.873
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit		(94.781.587)	36.276.447

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını oluştururlar.

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA
DÖNEMLERE AİT ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

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

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2011	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2010
Maddi duran varlık alımları	4	(820.455)	(5.645.664)
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit		66.687	-
Maddi olmayan duran varlık alımları	4	(111.324)	(334.012)
Maddi olmayan duran varlık satışından elde edilen nakit		3.910	-
İştirakler sermaye artırımına katılımı		-	(1.848.393)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(861.182)	(7.828.069)
Temettü ödemeleri		(30.000.000)	-
Alınan krediler	3	123.560.248	39.646.357
Kredi geri ödemeleri	3	(13.585.000)	-
Finansal kiralama ödemeleri	3	(97.031)	(1.239.718)
Finansal faaliyetlerinde kullanılan / (elde edilen) nakit		79.878.217	38.406.639
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net değişim		(15.764.552)	66.855.017
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		51.304.477	49.441.702
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		35.539.925	116.296.719

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA
DÖNEMLERE AİT ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

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

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını oluştururlar.

SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Şirket ve bağlı ortaklıkların (“Grup”) ana operasyonu ikamete yarar, satış amaçlı gayrimenkul projeleri geliştirmektir. Grup sektörün önde gelen gayrimenkul yatırım ve geliştirme gruplarından biri olan Sinpaş Grup Şirketleri’nin çatısı altındadır. Grup, Türkiye’de kurulmuş olup Türkiye’de faaliyet göstermektedir.

Grup’un kayıtlı adresi Sinpaş Plaza, Dikilitaş Mahallesi Yenidoğan Sokak. No:36 34349 Beşiktaş, İstanbul’dur.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’na (“SPK”) kayıtlıdır ve hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir. 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin dolaşıma açık kısmı %49’dur (31 Aralık 2010: %49).

1 Ocak - 30 Haziran 2011 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar Yönetim Kurulu tarafından 15 Ağustos 2011 tarihinde onaylanmıştır.

Şirket’in bağlı ortaklık ve iştiraki Türkiye’de faaliyet göstermekte olup, temel faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

İştirak

Ottoman Gayrimenkul Yat.İnş.ve Tic.A.Ş.

Faaliyet Konusu

İktisap gayrimenkulleri belirli bir proje kapsamında alarak değer kazandırmak ve satışı suretiyle kazanç elde etmek.

Bağlı Ortaklık

Seven Gayrimenkul
Geliştirme İnşaat ve Tahhüt A.Ş.

Faaliyet Konusu

Gayrimenkul ve gayrimenkul hakları yatırımı yapmak

ŞİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”), Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Seri: XI, No:29 sayılı Tebliği”) ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (“UMS/UFRS”)’na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS’ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

SPK, halka açık şirketlerin UMS 34 “Ara Dönem Finansal Tablolar” standardı uyarınca ara dönem mali tablolarının sunumunda tam set veya özet sunumun uygulanabilmesine izin vermiştir. Buna bağlı olarak Grup, 30 Haziran 2011 tarihi itibarı ile hazırlanan ara dönem konsolide finansal tablolarını özet sunumu tercih ederek hazırlamıştır.

Bu Tebliği’e istinaden UMS/UFRS’ye uygun olarak hazırlanan yıllık finansal tabloların içermesi gerekli açıklama ve dipnotlar UMS 34 uyarınca özetlenmiş veya yer verilmemiştir. Ekteki özet konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolar ve ekli dipnotları ile birlikte okunmalıdır. Ara dönem finansal sonuçları tek başına yıl sonu sonuçlarının bir göstergesi olmazlar.

Grup özet konsolide finansal tablolarında 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal tablolarında belirtilen muhasebe politikalarının ve muhasebe tahminlerinin aynılarını uygulamaya devam etmiştir.

SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1.2 Konsolidasyon esasları

- a) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (b)’den (c)’ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana şirket olan Sinpaş GYO ile bağlı ortaklıklarının hesaplarını içermektedir. Konsolidasyon kapsamı içinde yer alan şirketlerin finansal tabloları, konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.
- b) Bağlı ortaklık, Sinpaş’ın doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50’den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla; mali ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Sinpaş’ın menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketi ifade eder.

Aşağıda yer alan tabloda 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklıklar ve bağlı ortaklıklardaki ortaklık oranları gösterilmektedir:

Bağlı ortaklık	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Seven Gayrimenkul Geliştirme İnşaat ve Taahhüt A.Ş. (Seven) (*)	99,99	99,99

(*) Bağlı ortaklıklara ait finansal tablolar, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmektedir.

Bağlı ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Grup’a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınır ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte de konsolidasyon kapsamından çıkartılır. Gerekli görüldüğünde, bağlı ortaklıklar için uygulanan muhasebe politikaları Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile tutarlılığın sağlanması amacıyla değiştirilir.

Şirket’in bağlı ortaklıkları üzerinde sahip olduğu payların kayıtlı değeri, ilgili özkaynaklardan mahsup edilmektedir. Şirket ile bağlı ortaklıkları arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak silinmiştir. Şirket’in ve bağlı ortaklıklarının, bağlı ortaklıklarda sahip olduğu hisselerle ait temettüler, sırasıyla, ilgili dönem gelirinden ve özkaynaklardan çıkarılmıştır.

SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- c) Grup’un, önemli etkilere sahip olduğu ancak kontrolünün olmadığı iştirakleri üzerindeki oy hakları, genellikle %20 ile %50 aralığında olmaktadır. İştiraklerdeki yatırımlar, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmektedir.

Aşağıda yer alan tabloda 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle iştirakler ve iştiraklerdeki ortaklık efektif oranları gösterilmektedir:

<u>İştirakler</u>	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Ottoman Gayrimenkul Yat.İnş.ve Tic.A.Ş	%24,9	%24,9

Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Şirket’in finansal tablolarındaki her bir kalem, şirket’in operasyonlarını sürdürdükleri temel ekonomik ortamda geçerli olan para birimi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir (“fonksiyonel para birimi”). Şirket’in hem fonksiyonel, hem de raporlama para birimi TL’dir.

2.2. Muhasebe politikaları ve tahminlerdeki değişiklikler ve hatalar

İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.2.1 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK’nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak – 30 Haziran 2011 hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 30 Haziran 2010 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Şirket UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır. 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Şirket’in finansal tabloları üzerinde etkisi olan değişiklik ve yorum yoktur.

1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Şirket’in finansal tabloları üzerinde etkisi olup uygulanan TMS/TFRS’lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- UMS 24 (Revize), “İlişkili Taraf Açıklamaları”.1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.

1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Şirket’in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan TMS/TFRS’lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- UFRS 1 (Değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması” 1 Temmuz 2010 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
- UFRS Yorum 14, “Asgari Fonlama Gerekliğinin Peşin Ödenmesi” 1 Ocak 2011 tarihinden ve bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:
 - UFRS 1 “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”
 - UFRS 3 “İşletme Birleşmeleri”
 - UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”
 - UMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu”
 - UMS 27 “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar”
 - UMS 34 “Ara Dönem Finansal Raporlama”
 - UFRYK 13 “Müşteri Sadakat Programları”
- UFRS Yorum 19, “Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi” (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir)
- UMS 32 (Değişiklik), “Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması” (1 Şubat 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir)

SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:

- UFRS 7 (Değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar” 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRS 1 (Değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması” 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UMS 12 (Değişiklik), “Gelir Vergileri” 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UMS 19 (Değişiklik), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UMS 1 (Değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu”, 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRS 9, “Finansal Araçlar” 1 Ocak 2013 tarihine kadar geçerli değildir, ancak erken uygulanması mümkündür.
- UFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRS 11, “Ortak Düzenlemeler” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRS 12, “Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRS 13, “Makul Değer Ölçümü” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UMS 27, “Bireysel Finansal Tablolar” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UMS 28, “İştirakler ve iş ortaklıkları” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.

NOT 3 - FİNANSAL TABLOLARI BÜYÜKLÜĞÜ İTİBARI İLE ETKİLEYEN ÖNEMLİ OLAY VE İŞLEMLER

a) Net Karı Etkileyen Hususlar

- 1) Grup’un dönem içinde tamamlanan ve teslim edilen projelerinde önceki yılın aynı dönemine göre önemli ölçüde artış olmuştur. Buna bağlı olarak önceki döneme göre satış gelirleri 300.831.343 TL faaliyetlerinden elde edilen kar ise 101.542.689 TL artmıştır.
- 2) Grup geliştirdiği projeleri, inşaat öncesi ve inşaat devam ederken satmak için satış ve pazarlama giderlerine katlanmakta olup UMS 38 “Maddi Olmayan Duran Varlıklar” standardına göre oluştukları dönemde giderleştirilmektedir. Söz konusu giderlerin önemli bir kısmı, devam eden projelerin ön satışı ile ilgili olup, cari dönem satış gelirleri ile direk bağlantılı olarak gerçekleşmemektedir. Cari dönemde satış giderleri önceki döneme göre 10.729.230 TL artmıştır.

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI
DİPNOTLAR**

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

**NOT 3 - FİNANSAL TABLOLARI BÜYÜKLÜĞÜ İTİBARI İLE ETKİLEYEN ÖNEMLİ
OLAY VE İŞLEMLER (Devamı)**

b) *Bilançoyu etkileyen önemli değişikliklerin olduğu hesap kalemleri aşağıdaki gibi sunulmuştur:*

Stoklar

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Arsalar (*)	551.429.644	544.157.838
Geliştirilmekte olan ve inşaatı devam eden konut inşaat projeleri	154.850.329	225.262.821
Tamamlanan konutlar	462.366.612	339.187.856
Ticari mallar	3.424.044	2.927.440
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-) (**)	(9.666.901)	(9.666.901)
	1.162.403.728	1.101.869.054

(*) Arsalar içerisinde bilanço tarihi itibarıyla henüz inşaatına başlanmamış arsalar ve inşaatı devam eden konut projelerinin arsaları bulunmaktadır. Grup'un finansal kiralama aracılığıyla elde ettiği arsaların 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla defter değeri 8.354.146 TL'dir (31 Aralık 2010: 8.295.935 TL).

(**) 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla stok değer düşüklüğü karşılığı Ankara Dikmen arsası için kaydedilen 9.666.901 TL tutarındaki değer düşüklüğü rakamını içermektedir.

Stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
Açılış bakiyesi	(9.666.901)	(9.666.901)	(14.249.956)	(14.249.956)
Dönem gideri	-	-	-	-
Kapanış bakiyesi	(9.666.901)	(9.666.901)	(14.249.956)	(14.249.956)

Diğer dönen varlıklar

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Devreden KDV	156.392.869	134.588.838
Verilen avanslar (*)	62.067.265	79.381.020
İlişkili taraflara verilen avanslar	23.727.271	19.227.271
Peşin ödenen vergi ve fonlar	191.972	671.260
Gelecek aylara ait giderler	16.886	25.761
İş avansları	57.874	31.792
Diğer çeşitli dönen varlıklar	28.188	36.898
	242.482.325	233.962.840

(*) Verilen avansların 17.213.470 TL'lik (31 Aralık 2010: 40.144.703 TL) tutarı arsa alımları için verilmiş, 19.671.125 TL'lik (31 Aralık 2010: 19.675.561) tutarı geliştirilmekte olan konut projelerinin müteahhit firmalarına hakediş avansı olarak verilmiş, 25.162.670 TL'si (31 Aralık 2010: 38.788.027 TL) ise hasılat paylaşımı sözleşmesi uyarınca arsa sahiplerine ödenen tutarlardan oluşmaktadır.

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI
DİPNOTLAR**

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

**NOT 3 - FİNANSAL TABLOLARI BÜYÜKLÜĞÜ İTİBARI İLE ETKİLEYEN ÖNEMLİ
OLAY VE İŞLEMLER (Devamı)**

Finansal borçlar

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Finansal Borçlar		
Kısa vadeli banka kredileri	54.917.634	14.270.719
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	-	97.031
	54.917.634	14.367.750
Uzun vadeli banka kredileri	95.095.000	25.766.667
	95.095.000	25.766.667
Toplam finansal borçlar	150.012.634	40.134.417

Banka kredilerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
1 yıl içerisinde ödenecek	54.917.634	14.270.719
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	54.340.000	12.883.334
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	40.755.000	12.883.333
	150.012.634	40.037.386

Banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	30 Haziran 2011	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
ABD Doları	% 4,60 -%5,15	54.917.634	95.095.000
		54.917.634	95.095.000
Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Aralık 2010	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
TL	-	183.536	-
ABD Doları	% 4,73	14.087.183	25.766.667
		14.270.719	25.766.667

Aşağıda, Grup’un banka kredileri özetlenmiştir:

25 Milyon ABD Doları tutarındaki kredi, 7 Mayıs 2010 tarihinde kullanılmıştır. Kredi geri ödemeleri yıllık olup 6 Mayıs 2011 tarihinde başlamış ve vade sonu olan 7 Mayıs 2013 tarihine kadar devam edecektir. 50 Milyon ABD Doları tutarındaki kredi, 1 Haziran 2011 tarihinde kullanılmıştır. Kredi geri ödemeleri yıllık olup 1 Haziran 2012 tarihinde başlayacak ve vade sonu olan 1 Haziran 2014 tarihine kadar devam edecektir. 25 Milyon ABD Doları tutarındaki kredi 16 Haziran 2011 tarihinde kullanılmıştır. Kredi geri ödemeleri yıllık olup 18 Haziran 2012 tarihinde başlayacak ve vade sonu olan 16 Haziran 2014 tarihine kadar devam edecektir.

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI
DİPNOTLAR**

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

**NOT 3 - FİNANSAL TABLOLARI BÜYÜKLÜĞÜ İTİBARI İLE ETKİLEYEN ÖNEMLİ
OLAY VE İŞLEMLER (Devamı)**

Alınan avanslar

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
İnşaatı devam eden konut projelerine ilişkin avanslar	543.835.567	590.660.871
	543.835.567	590.660.871

İnşaatı devam eden konut projelerine ilişkin olup, belirlenen vadeler çerçevesinde senede bağlanmış konut bedellerinin bilanço tarihi itibarıyla tahsil edilmiş tutarlarından oluşmaktadır.

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla alınan avanslar içerisinde yer alan ve Grubun konut teslim tarihleri uyarınca on iki aydan uzun sürede ifa edeceği konut satışlarına ilişkin tutarlar sırasıyla 281.238.926 TL ve 377.643.060 TL'dir.

Grup'un 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, konut bedellerine ilişkin olarak alınan, ancak henüz tahsil edilmemiş senetleri sırasıyla 422.635.585 TL ve 550.154.654 TL'dir. Söz konusu avans nitelikli senetler, bilanço tarihi itibarıyla nakdi olarak temin edilmediği için bilanço dışında teminat senedi olarak sınıflandırılmıştır. Grup'un konut teslim tarihleri uyarınca on iki aydan uzun sürede ifa edeceği konut satışlarına ilişkin tutarlar ise sırasıyla 201.781.460 TL ve 392.603.796 TL'dir.

NOT 4 - MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Maddi duran varlıklar toplam	Maddi olmayan duran varlıklar toplam
Maliyet değeri		
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	21.120.346	959.331
Alımlar	820.455	111.324
Çıkışlar	(121.145)	(4.344)
30 Haziran 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	21.819.656	1.066.311
Birikmiş amortismanlar		
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	(7.888.590)	(194.828)
Dönem gideri	(2.199.398)	(101.837)
Çıkışlar	54.458	434
30 Haziran 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	(10.033.530)	(296.231)
30 Haziran 2011 itibarıyla net defter değeri	11.786.126	770.080

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI
DİPNOTLAR**

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

NOT 4 - MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	Maddi duran varlıklar toplam	Maddi olmayan duran varlıklar toplam
Maliyet değeri		
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	13.777.476	275.691
Alımlar	5.645.664	334.012
30 Haziran 2010 itibariyle kapanış bakiyesi	19.423.140	609.703
Birikmiş amortismanlar		
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	(3.978.616)	(79.147)
Dönem gideri	(1.999.416)	(47.159)
30 Haziran 2010 itibariyle kapanış bakiyesi	(5.978.032)	(126.306)
30 Haziran 2010 itibariyle net defter değeri	13.445.108	483.397

**NOT 5 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ ÖNEMLİ
DEĞİŞİKLİKLER**

Grup’un 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle sona eren altı aylık ara dönem içerisinde 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarda belirtilen eski yükümlülükleri ile ilgili açıklama gerektirecek önemli bir gelişme bulunmamaktadır.

Sözleşmeden Doğan Yükümlülükler:

Şirket’in 13 Haziran 2011 tarihinde, Fine Otel Turizm İşletmeleri Anonim Şirket’i (“Fine”) ve FTG Gayrimenkul Yatırım İnşaat ve Turizm A.Ş. (“FTG”) ile imzalamış olduğu sözleşme uyarınca, Şirket’in maliki bulunduğu Muğla İli, Marmaris İlçesi, İçmeler Köyü, Kızılkum mevkiinde yer alan tapunun 1 pafta 1911, 1912 , 1913,1914 ve 1598 parsellerinde kayıtlı 170.056m2 büyüklüğündeki arsalar üzerinde otel ve konut inşa edilecektir. Söz konusu otelin inşaatı, Rixos standartlarında gerçekleştirilecek olup, proje onayının bitip ruhsatın alınmasını takiben 36 ay içerisinde tamamlanacaktır. Bununla birlikte, her iki taraf için de karlılık açısından verilmiş bir taahhüt ya da garanti yoktur. Otel projesi Rixos olarak markalandırılacak olup, Grup, söz konusu marka ve ticaret unvanını korumak için gereken tedbiri almayı taahhüt etmiştir. Konutların pazarlaması ve satışı ise Rixos ve Sinpaş markalarının birlikte kullanılması suretiyle gerçekleştirilecektir. Satış ofisinin tüm masrafları satış elemanları da dahil olmak üzere, Grup tarafından karşılanacaktır. Grup, otelin satılması durumunda, satış bedeli üzerinden FTG’ye %3’lük komisyon ödeyecektir. Grup, komisyon ödemesini satışa müteakip 10 iş günü içerisinde FTG’ye ödeyecektir. Otel teslimine hazır hale getirilmesine Fine ve FTG tarafından teslim alınmaz veya kiralamadan vazgeçerse, vazgeçtiği tarihten itibaren 3 yıllık kira bedeli tutarını Grup’a ödeyecektir. Grup’un kiralamadan vazgeçmesi durumunda ise kalan sürenin yıllık kira bedelinin yarısını Fine ve FTG’ye ödeyecektir.

SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 5 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLER (Devamı)

Grup Bursa Modern projesinin yapıldığı arsanın önceki sahiplerine, arsa üzerindeki haklarına istinaden, proje gelirinin %20'sine denk gelen tutarı ödemeyi imzalanan gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi ile kabul etmiş fakat henüz satılmamış olan bağımsız bölümler ve henüz inşaatına başlanmamış olan diğer parseller için ise hasılat paylaşımı yönteminin sona erdirilmesi konusunda arsanın önceki sahipleri ile anlaşılmıştır. Bu bağlamda, henüz satılmamış olan bağımsız bölümler, ticaret alanı ve inşaatına başlanmamış parsellerle ilgili haklarının toplamı 50 milyon USD bedelle satın alınmıştır. Satışı daha önceden gerçekleşen 517 adet bağımsız bölüm için; m2 satış fiyatının 820 ABD Doları'nın altında gerçekleşmesi halinde, Grup her bir m2 için 820 ABD Doları'nın %20'si kadar ödeme yapmakla yükümlüdür. İnşaat ruhsatlarının alınmasını takip eden 36 ay içerisinde tüm konutların satılmaması halinde, satılmayan konutların %20'si yine önceki arsa sahiplerine verilecektir. Mücbir sebepler dışında inşaatın tamamlanması inşaat ruhsatlarının alınmasından itibaren 36 ayı geçerse, Grup gecikilen her ay için satış bedelinin %1'i oranında gecikme cezası ödeyecektir.

Davalar:

Grup'un 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla sona eren altı aylık ara dönem içerisinde 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarda belirtilen hususlara ilave açıklama gerektirecek önemli yeni bir davası veya eski davaları ile ilgili gelişme bulunmamaktadır.

Takyidatlar:

Grup'un 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla sona eren altı aylık ara dönem içerisinde 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarda belirtilen hususlara ilave açıklama gerektirecek önemli yeni bir takyidatı veya eski takyidatları ile ilgili gelişme bulunmamaktadır.

NOT 6 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI

UMS 24 kapsamında, Grup'un hissedarları, Grup şirketleri ve bunlara bağlı şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer gruplar, ilişkili şirketler olarak tanımlanmıştır.

Grup 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla sona eren altı aylık ara dönem içerisinde normal ticari ilişkiler içerisinde Sinpaş Yapı'dan 7.019.510 TL tutarında hakediş ve alım yapmıştır. Bu işlem dışında ilişkili kuruluşlar ile normal ticari ilişkiler haricinde olağandışı ve önemli bir işlem gerçekleşmemiştir.

Grup'un 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Seranit Granit Seramik Sanayi ve Tic.A.Ş.	8.883.785	8.864.414
Ottoman Gayrimenkul Yat.İnş.ve Tic.A.Ş.	1.245.000	-
Kentsel Hizm.Yapı ve İşl.San.ve Tic.A.Ş.	275.549	296.400
Prodek Mekan Tasarımı Prj.Dk.San.Tic.A.Ş.	28.103	-
Sinpaş Yapı End.ve Tic.A.Ş.	288.750	-
Arı Finansal Kiralama A.Ş.	65.158	-
Sinpaş Yatırım ve İşletme Ticaret A.Ş.	18.610	16.632
Dekor S Mekan Tas.Dek.ve Tic. A.Ş.	1.521	1.521
Diğer	283.037	-
	11.089.513	9.178.967

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI
DİPNOTLAR**

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

NOT 6 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devam)

Grup’un 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ilişkili taraflara borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.	2.232.688	-
Kentsel Hizm.Yapı ve İşl.San.ve Tic.A.Ş.	604.800	296.581
Üçögün Hazır Yemek ve Ziyafet Hiz.Ltd.Şt	58.213	19.032
Yapı Mekanik ve Otomasyon End.Tic.A.Ş.	10.680	35.512
Prodek Yapı Dekorasyon San.ve Tic.A.Ş.	1.062	-
Prodek Mekan Tasarımı Prj.Dk.San.Tic.A.Ş	845	5.534
İlişkili taraflara borçlar reeskontu (-)	(18.249)	-
	2.890.039	356.659

NOT 7 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, cari dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. Türkiye’de şirketler, sermayelerini hâlihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırılabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kar hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunur. Hisse başına kar hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabilir net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

01 Ocak - 30 Haziran 2011 dönemine ait nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç aşağıdaki gibidir:

Hesaplama, 1 Hisse = 1 TL = 1 Lot eşitliği dikkate alınarak yapılmıştır.

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
Dönem boyunca mevcut olan hisseleri ortalama sayısı (tam değeri)	496.700.000	496.700.000	500.000.000	500.000.000
Ana şirket hissedarlarına ait net dönem karı	119.175.499	107.417.676	10.582.069	15.156.236
Hisse başına kar	0,24	0,22	0,02	0,03

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI
DİPNOTLAR**

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

NOT 8 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket'in finansal risk politikaları ve kredi risk yönetim uygulamalarında önceki dönemlere göre önemli bir değişiklik olmamıştır.

Kur Riski Yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011			
	TL karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	EUR	GBP
1. Ticari Alacak	1.451.744	772.420	81.962	-
2. Parasal Finansal Varlıklar	46.688.308	28.418.515	153.175	232
3. Diğer	28.635.667	17.565.738	-	-
4. TOPLAM VARLIKLAR	76.775.719	46.756.673	235.137	232
5. Ticari Borçlar	19.610.960	12.029.788	-	-
6. Finansal Yükümlülükler	54.917.634	33.687.667	-	-
5. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
7. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	74.528.594	45.717.455	-	-
8. Ticari Borçlar	11.514.146	7.063.026	-	-
9. Finansal Yükümlülükler	95.095.000	58.333.334	-	-
10. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	106.609.146	65.396.360	-	-
11. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	181.137.740	111.113.815	-	-
12. Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	(104.362.021)	(64.357.142)	235.137	232
13. Parasal kalemler net yabancı para yükümlülük pozisyonu (1+2+3+5+6-8-9)	(104.362.021)	(64.357.142)	235.137	232

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI
DİPNOTLAR**

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

**NOT 8 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

	31 Aralık 2010			
	TL karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	EUR	GBP
1. Ticari Alacak	1.529.926	785.228	154.196	-
2. Parasal Finansal Varlıklar	41.492.301	26.508.655	248.169	585
3. Diğer	32.429.680	20.976.507	-	-
4. TOPLAM VARLIKLAR	75.451.907	48.270.390	402.365	585
5. Ticari Borçlar	18.623.804	12.046.445	-	-
6. Finansal Yükümlülükler	14.367.750	9.293.499	-	-
5. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler				
7. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	32.991.554	21.339.944	-	-
8. Ticari Borçlar	20.413.907	13.204.338	-	-
9. Finansal Yükümlülükler	25.766.667	16.666.667	-	-
10. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	46.180.574	29.871.005	-	-
11. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	79.172.128	51.210.949	-	-
12. Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	(3.720.221)	(2.940.559)	402.365	585
13. Parasal kalemler net yabancı para yükümlülük pozisyonu (1+2+3+5+6-8-9)	(3.720.221)	(2.940.559)	402.365	585

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI
DİPNOTLAR**

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

**NOT 8 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Kur Riskine Duyarlılık

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo Grup’un 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ABD Doları ve Avro kurlarındaki sırasıyla %15’lik ve %10’lük artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %15 ve %10’lük oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren altı aylık ara dönem sonundaki %15’luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kardaki/zarardaki artışı ifade eder.

Kur Riskine Duyarlılık (Devamı)

	30 Haziran 2011	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın	Yabancı paranın
	değer kazanması	değer kaybetmesi
ABD Doları’nın TL karşısında % 15 değerlenmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(15.737.252)	15.737.252
2 - ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3 - ABD Doları net etki (1 +2)	(15.737.252)	15.737.252
Avro’nun TL karşısında % 15 değerlenmesi halinde		
4 - Eur net varlık / yükümlülük	82.858	(82.858)
5 - Eur riskinden korunan kısım (-)	-	-
6 - EUR net etki (4+5)	82.858	(82.858)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 15 değerlenmesi halinde		
7 - Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	91	(91)
8 - Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
9 - Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)	91	(91)
TOPLAM (3 + 6 +9)	(15.654.303)	15.654.303

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI
DİPNOTLAR**

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

**NOT 8 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

	31 Aralık 2010	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(454.610)	454.610
2 - ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3 - ABD Doları net etki (1 +2)	(454.610)	454.610
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde		
4 - Eur net varlık / yükümlülük	82.449	(82.449)
5 - Eur riskinden korunan kısım (-)	-	-
6 - EUR net etki (4+5)	82.449	(82.449)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde		
7 - Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	140	(140)
8 - Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
9 - Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)	140	(140)
TOPLAM (3 + 6 +9)	(372.021)	372.021

NOT 9 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ ÖNEMLİ OLAYLAR

1. Şirket'in ortağı konumundaki Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (“Sinpaş Yapı”) elinde bulundurduğu halka açık olmayan %30,8’lik oy hakkı ve halka açık olan %11,41 oy hakkı ile toplamda %42,11 oranındaki Şirket hisselerini, 7 Temmuz 2011 tarihinde, Sinpaş Yapı’dan kısmi bölünme yolu ile kurulan Dogu İstanbul Gayrimenkul ve Yatırım A.Ş. (“Dogu İstanbul”)’ye devir etmiştir. Söz konusu devir işlemi öncesinde ve sonucunda Sinpaş Yapı ve Dogu İstanbul’un ortaklarında herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.
2. Şirket’ in 3 Mayıs 2011 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı kararına istinaden; 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle toplam 100.000.000 TL artırılarak 600.000.000 TL’ye çıkartılması ve bedelsiz sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payların kayda alınması talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu’na başvurulmuştur.

**SİNPAŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI
DİPNOTLAR**

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

**NOT 10 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL
TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Şirket'in %7,4'lük hisseye sahip olduğu ve ekli mali tablolarda finansal yatırım olarak sınıflandırılan SAF Gayrimenkul Geliştirme İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Sağlam Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Sağlam GYO”) ile 31 Mart 2011 tarihli bilançolar esas alınmak suretiyle birleşmesine ilişkin karar 1 Temmuz 2011 tarihli Sağlam GYO'nun özel durum açıklaması ile kamuya bildirilmiştir.

.....