

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

## 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)
Ortaklar				
Alarko Holding A.Ş.	% 15,54	852.972	% 15,54	852.972
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.	% 34,78	1.909.609	% 34,78	1.909.609
Halka Arz	% 49,00	2.690.149	% 49,00	2.690.149
Diğer (*)	% 0,68	37.370	% 0,68	37.370
	<b>% 100,00</b>	<b>5.490.100</b>	<b>% 100,00</b>	<b>5.490.100</b>

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

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla nominal sermayenin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan fark 54.712.578 YTL tutarındadır.

Şirket'in genel merkezinin adresi Muallim Naci Caddesi, No:69 P.K. 34347 Ortaköy – Beşiktaş/İstanbul'dur. Şirket'in çoğunluk hisseleri Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye ait olup, Şirket hisselerinin % 49'u, 1996 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem görmektedir.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla Şirket'in yıl içinde çalışan personelinin ortalama sayısı sırasıyla 14 ve 15'dir.

## 2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket muhasebe kayıtlarını, Tek Düzen Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunları ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) yayımladığı ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kote şirketler için geçerli olan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve yasal mali tablolarını da buna uygun olarak YTL bazında hazırlamaktadır.

İlişikteki mali tablolar, mali tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Kasım 2003 tarih ve 25290 Mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe giren "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" (SPK'nın Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'i) hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)**

**Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi**

SPK Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'in Kısım 15 hükümleri, yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Türk Lirası'nın cari satın alma gücünün esas alınarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Kısım 15'in uygulanmasını öngören bir diğer sebep ise yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının %100'ü aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan hesap döneminde yüksek enflasyon döneminin başlamasıdır. Bununla birlikte Kısım 15 uygulamasını gerektiren diğer hususlardan, halkın tasarruflarını yabancı para cinsinden tutması, mal ve hizmet fiyatlarının yabancı para birimi üzerinden belirlenmesi ve kısa vadeli işlemler de dahil satın alma gücündeki kayıpları karşılamak için fiyatların vade farkı konularak belirlenmesi gibi yüksek enflasyon göstergeleri mevcut bulunmaktadır. Sonuç olarak, Şirket'in mali tabloları Kısım 15 uyarınca, 31 Aralık 2004 tarihindeki cari satınalma gücündeki değişmelerin etkilerini yansıtacak şekilde yeniden ifade edilmiştir.

Bununla birlikte, SPK'nın 18 Mart 2005 tarihli duyurusuyla, Seri:XI, No:20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" in 6'ncı maddesi ile Seri:XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" in buna tekabül eden 375'inci maddesi uyarınca, yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca, yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiş, dolayısıyla 30 Haziran 2007 tarihli mali tablolarda enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

Bu duyuruya istinaden yüksek enflasyon dönemi sona erdiğinden Kısım 15, Madde 404 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolarda yer alan enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar, 31 Aralık 2005 mali tablolarının hazırlanmasında esas alınan rakamların başlangıç değerlerini oluşturmaktadır ve 30 Haziran 2007 tarihli mali tabloların hazırlanmasında Kısım 15'in diğer hükümleri uygulanmamıştır.

**Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi**

Şirket, 30 Haziran 2007 tarihli bilançosunu 31 Aralık 2006 bilançosu ile, 1 Ocak – 30 Haziran 2007 dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak – 30 Haziran 2006 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Muhasebe ilkeleri Şirket tarafından sürekli uygulanmakta ve daha önceki dönemlerde uygulanan Muhasebe İlkeleri ile tutarlılık göstermektedir.

**Netleştirme / Mahsup**

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI**

İlişikteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

**Hasılat**

Satışlar, başlıca yatırım amaçlı gayrimenkullerden alınan kiralardan oluşmaktadır. Satışlar, hizmetin verilmesi, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Satış karşılığında nakit veya nakit benzerlerinin alındığı durumlarda, hasılat söz konusu nakit veya nakit benzerlerinin tutarıdır. Satışların içerisinde önemli bir finansman maliyeti bulunması durumunda satış bedelinin makul değeri, alacakların bugünkü değerine indirgenmesi suretiyle bulunmaktadır. Alacakların bugünkü değerinin belirlenmesinde; satış bedelinin nominal değerini, ilgili hizmetin peşin satış fiyatına indirgeyen faiz oranı kullanılır. Satış bedelinin nominal değeri ile bu şekilde bulunan makul değer arasındaki fark, faiz geliri olarak ilgili dönemlere yansıtılmaktadır (Not 36).

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

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

**Satışların Maliyeti**

Satışların maliyeti başlıca kira geliri elde edilen yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortismanından ve bu gayrimenkuller için yapılan harcamalardan oluşmaktadır.

**Stoklar**

Stoklar enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş elde etme maliyeti ile değerlendirilmiştir. Ancak stokların makul değerine esas teşkil eden ekspertiz değerleri, düzeltilmiş elde etme maliyetleri ile karşılaştırılmakta ve ekspertiz değerinin düzeltilmiş elde etme maliyetine göre düşük olması durumunda "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" bölümünde belirtilen esaslar çerçevesinde değer düşüklüğü kaybı ayrılmaktadır. Bu değer düşüklükleri tüm stoklar için ayrı ayrı belirlenir ve uygulanır.

**Maddi Varlıklar**

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş değerleri ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için ve cari yıl girişleri için maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Amortisman, maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri dikkate alınarak normal (doğrusal) amortisman yöntemine göre kıst bazında hesaplanmaktadır. Bu kapsamda maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri dikkate alınarak saptanan ve uygulanan amortisman oranları aşağıda belirtilmiştir:

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Binalar	% 10,0	% 10,0
Yerüstü Düzenleri	% 12,5	% 12,5
Makine, Tesis ve Cihazlar	% 25,0	% 25,0
Döşeme ve Demirbaşlar	% 6,67 - %33,33	% 10 - %33,33
Diğer Maddi Duran Varlıklar	% 25,0	% 25,0

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir (Not 19).

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (DEVAMI)**

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

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

**Maddi Olmayan Varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar özel maliyet ve haklardan oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş değerleri ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için ve cari yıl girişleri için maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Amortisman, bütün maddi olmayan duran varlıklar için doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst bazında hesaplanmıştır. Maddi olmayan duran varlıklar içinde yer alan özel maliyetler düzeltilmiş maliyet bedelleri üzerinden % 25, haklar ise % 6,66 - % 33,33 oranında, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst usulü ile itfa edilmektedir (Not 20).

**Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Şirket, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar, varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Bir alacakta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmasını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda geri çevrilir.

Diğer varlıklarda oluşan değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğü kaybının mali tablolara hiç alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismanı tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

**Borçlanma Maliyetleri**

Amaçlandığı şekilde satışa veya kullanıma hazır hale getirilmesi için bir süre gereken özellikli varlıklarla doğrudan ilişkisi kurulan borçlanma maliyetleri söz konusu özellikli varlığın bir parçası olarak aktifleştirilir. Özellikli bir varlığın amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir. Bunun dışındaki tüm borçlanma maliyetleri katlanılan dönem içerisinde gider olarak mali tablolara alınır.

**Finansal Araçlar**

*Sınıflandırma*

Şirket'in finansal varlıkları; nakit ve nakit benzeri varlıklar, alım-satım amaçlı ve vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler, ticari alacaklar, ilişkili taraflardan alacaklar ile satılmaya hazır finansal varlıklar ve makul değerli finansal varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in finansal borçları, ticari borçlar ile ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır. İşletme kaynaklı alacaklar, Şirket'in ticari alacaklarından ve ilişkili şirketlerden alacaklarından oluşmaktadır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (DEVAMI)**

*Muhasebeleştirme*

Finansal varlıklar Şirket'e transfer edildikleri gün, borçlar ise Şirket'ten transfer edildikleri gün muhasebeleştirilirler.

*Değerleme*

Bir finansal varlık ya da finansal borç ilk defa mali tablolara alınırken maliyeti üzerinden değerlendirilir. Bu maliyet, verilen (bir varlık olması durumunda) veya alınan (bir yükümlülük olması durumunda) bedelin makul değeridir. Makul değer, finansal varlık ve yükümlülüklerin, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında, istekli taraflar arasında gerçekleşecek bir cari işlemde el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Elde etme veya ihraçla doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri, finansal varlığın veya finansal borcun ilk değerlemesine dahil edilir.

Tüm alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Ancak, teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören bir fiyatı bulunmayan ve makul değeri güvenilir bir şekilde tespit edilemeyen söz konusu finansal araçlar maliyet değerleri üzerine işlem maliyetleri ve bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık göz önüne alınarak değerlendirilir.

Sabit bir vadesi olmayan alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve borçlar, elde etme maliyeti üzerinden değerlendirilir.

Sabit bir vadesi olan alım-satım amaçlı olmayan finansal borçlar, işletme kaynaklı alacaklar ve vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık düşüldükten sonra etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle iskontolu maliyet üzerinden değerlendirilir. İlk işlem maliyetleri dahil olmak üzere primler ve indirimler de ilgili enstrümanın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskontoya tabi tutulur.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığında düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

*Makul değer ile değerlendirme prensipleri*

Finansal varlıklar ve borçlar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, satışta veya benzeri elden çıkarma durumlarında oluşabilecek işlem maliyetleri dikkate alınmaksızın makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Ancak, aktif bir pazarda kote edilmiş bir piyasa fiyatı yoksa, makul değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanılarak bulunur.

İskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanıldığında, tahmini nakit akımları Şirket yönetiminin en iyi tahminlerine dayanmakta ve kullanılan iskonto oranı da bilanço tarihindeki benzer vadeler ve koşullara sahip bir enstrüman için geçerli olan piyasa oranına dayanmaktadır. Fiyatlandırma modellerinde ise bilanço tarihinde geçerli olan piyasa verileri ölçü olarak kullanılır.

*Muhasebe kayıtlarından çıkarılma*

Finansal varlıklar, Şirket bu varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir.

Finansal borçlar ise, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılmaktadır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (DEVAMI)**

**İşletme Birleşmeleri**

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla işletme birleşmeleri kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

**Kur Değişiminin Etkileri**

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

**Hisse Başına Kazanç / (Zarar)**

İlişikteki gelir tablosunda belirtilen hisse başına kâr, net kârın, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır.

**Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Şirket; bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekle yükümlüdür. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, mali tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde mali tablo dipnotlarında açıklanır.

**Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar**

Karşılıklar, ancak ve ancak Şirket'in geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcutsa ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderleri bugünkü piyasa değerlerine getiren ve gereken durumlarda yükümlülüğe özel riskleri de içeren vergi öncesi bir iskonto oranıyla indirgenmiş değeriyle yansıtılmaktadır. İndirgemenin kullanıldığı durumlarda, karşılıklardaki zaman farkından kaynaklanan artış, faiz gideri olarak kayıtlara alınmaktadır. Karşılık olarak mali tablolara alınması gerekli tutarın belirlenmesinde, bilanço tarihi itibarıyla mevcut yükümlülüğün ifa edilmesi için gerekli harcama tutarının en gerçekçi tahmini esas alınır. Bu tahmin yapılırken mevcut tüm riskler ve belirsizlikler göz önünde bulundurulmalıdır.

Şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar, mali tablolara alınmamakta ve mali tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin olduğu dönemin mali tablolarında karşılık olarak mali tablolara alınır.

**Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar**

Bir muhasebe politikası değiştirildiğinde, mali tablolarda sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin toplam düzeltme tutarı bir sonraki dönem birikmiş kârlara alınır. Önceki dönemlere ilişkin diğer bilgiler de yeniden düzenlenir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin cari döneme, önceki dönemlere veya birbirini izleyen dönemlerin faaliyet sonuçlarına etkisi olduğunda; değişikliğin nedenleri, cari döneme ve önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarı, sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarları ve karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği ya da aşırı bir maliyet gerektirdiği için bu uygulamanın yapılmadığı kamuya açıklanır.

Bir muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem kârı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde mali tablolara yansıtılır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (DEVAMI)**

Bir hatanın düzeltme tutarı geriye dönük olarak dikkate alınır. Bir hata, ortaya çıktığı önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarların yeniden düzenlenmesi veya bir sonraki raporlama döneminden önce meydana geldiğinde, söz konusu döneme ait birikmiş kârlar hesabının yeniden düzenlenmesi yoluyla düzeltilir. Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş kârlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

**Finansal Kiralama İşlemleri**

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla finansal kiralama işlemleri kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

**İlişkili Taraflar**

Bu rapor kapsamında Şirket ortakları, Alarko Holding ve Alarko Holding Grup şirketleri, bunların yöneticileri ayrıca bu şirketler tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan diğer şirketler ilişkili kuruluş olarak kabul edilmiştir. İlişkili taraflarla olan işlemler mali tablo dipnotlarında açıklanır (Not 9).

**Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması**

Şirket bir iş kolunda ve bir coğrafi bölgede faaliyet gösterdiğinden finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması kapsamında işlemi bulunmamaktadır.

**İnşaat Sözleşmeleri**

Şirket'in inşaat sözleşmelerine ilişkin hükümler kapsamında değerlendirilebilecek herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

**Durdurulan Faaliyetler**

İşletmelerin, durdurulan faaliyetle doğrudan ilişkilendirilebilen varlıklarının hemen hemen bütününe ilişkin bağlayıcı bir satış sözleşmesine taraf olması ya da Yönetim Kurulu veya benzer nitelikteki yönetim organının durdurma ile ilgili olarak ayrıntılı ve resmi bir planı onaylaması veya söz konusu planla ilgili duyuru yapması halinde kamuya açıklama yapılır. Durdurulan faaliyetlerin mali tablolara alınma ve değerlendirme prensipleri konusunda varlıklarda değer düşüklüğü, karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler, maddi varlıklar ve çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki ilgili hükümlere uyulur.

**Devlet Teşvik ve Yardımları**

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda mali tablolara alınır. Devletten temin edilen feragat edilebilir borçlar, feragat koşullarının işletme tarafından yerine getirileceğine dair makul bir güvence oluşması durumunda devlet teşviki olarak kabul edilir.

**Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, düzeltilmiş elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü arındırılarak mali tablolara yansıtılır.

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

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (DEVAMI)**

Amortisman, yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak normal (doğrusal) amortisman yöntemine göre kıst bazında hesaplanmaktadır. Bu kapsamda yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak saptanan ve uygulanan amortisman oranları aşağıda belirtilmiştir.

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Arsa ve Araziler	--	--
Binalar	% 2,0 - 5,0	% 2,0 - 5,0
Haklar	% 3,125	% 3,125

**Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

6 Ağustos 1996 tarihli, 4096 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlandığı üzere Şirket, ticari unvanının 31 Temmuz 1996 tarihi itibarıyla Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olarak tescil edilmesinden dolayı, bu tarihten itibaren faaliyet sonuçları için Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesinin (1) / d-4 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. maddesinin (3) numaralı bendi ile aynı kanunun Geçici 1. maddesinin (4) numaralı bendine göre ise Gelir Vergisi stopaj oranı sıfırdır. Bu nedenle 1 Ocak – 30 Haziran 2007 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2006 dönemlerine ilişkin herhangi bir cari vergi yükümlülüğü ve ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü mevcut değildir.

**Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları**

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. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminatı tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı ile ilgili olarak, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır (Not 23).

**Emeklilik Planları**

Şirket'in emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

**Tarımsal Faaliyetler**

Şirket'in faaliyet konusu gereği tarımsal faaliyetler kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

**Nakit Akım Tablosu**

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri; nakit ve banka mevduatı ile menkul kıymetleri içermektedir.

**4 HAZİR DEĞERLER**

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Banka mevduatı	13.898.566	12.471.185
Vadeli	13.891.887	12.462.597
Vadesiz	6.679	8.588
Kasa	--	--
<b>Toplam</b>	<b>13.898.566</b>	<b>12.471.185</b>

Vadeli banka mevduatları; Yeni Türk Lirası, ABD Doları ve Avro bazındaki banka plasmanlarından oluşmakta olup, uygulanan net faiz oranları %3,23 ile % 15,25 (2006: %3,75 ile %18) arasında değişmektedir. Vadeli mevduatların vadeleri sıfır ile iki ay arasındadır.

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**5 MENKUL KIYMETLER**

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla Şirket'in menkul kıymetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

		<u>30 Haziran 2007</u>		<u>31 Aralık 2006</u>			
Alım-Satım Amaçlı Tutulan Menkul Kıymetler		Defter Değeri		Defter Değeri			
B Tipi Değişken Fon		--		--			
B Tipi Likit Fon		67.946		1.478.621			
Repo		4.239.711		3.840.158			
Vadeye Kadar Elde Tutulan Menkul Kıymetler		Defter Değeri	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Defter Değeri	Faiz Oranı	Vade Tarihi
Devlet İç Borçlanma Senedi	ABD Doları-Değişken	19.133.351	% 3,53	28.05.2008	4.563.332	% 4,90	19.03.2007
	ABD Doları	3.959.265	% 4,80	13.08.2007	27.716.952	% 5,70	04.04.2007
	ABD Doları	4.338.625	% 4,90	17.09.2007	13.848.925	% 6,01	04.04.2007
	ABD Doları	13.200.452	% 4,90	03.07.2007	--	--	--
	Avro	7.563.099	% 3,25	17.09.2007	7.839.430	% 2,75	19.03.2007
<b>Toplam</b>		<b>52.502.449</b>		<b>59.287.418</b>			

**6 FİNANSAL BORÇLAR**

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli finansal borçları bulunmamaktadır.

**7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

Ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Alacak Senetleri	4.588.592	668.317
Ticari Alacaklar, net	23.493	2.521
Verilen Depozito ve Teminatlar	8.452	8.452
<b>Toplam</b>	<b>4.620.537</b>	<b>679.290</b>

Alacaklara karşılık olarak alınan teminatların niteliği ve tutarları aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Teminat Senetleri	894.677	603.049
Teminat Mektupları	5.707	5.707
<b>Toplam</b>	<b>900.384</b>	<b>608.756</b>

Şirket'in 30 Haziran 2007 tarihi ve 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla şüpheli alacağı 13.942 YTL'dir.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (DEVAMI)**

Ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007	31 Aralık 2006
Satıcılar, net	217.663	34.584
Alınan Depozito ve Teminatlar	116.514	107.611
<b>Toplam</b>	<b>334.177</b>	<b>142.195</b>

**8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI**

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla finansal kiralama alacakları veya finansal kiralama borçları bulunmamakta olup faaliyet kiralaması da yapılmamaktadır.

**9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR**

Şirket'in ilişkili taraflarla olan bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
<b>İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>				
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	--	--	4.212	--
Attaş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	1.819.189	--	5.825.470	--
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	--
Eksi: Ertelenmiş Gelirler	(48.358)	--	(11.261)	--
<b>Toplam</b>	<b>1.770.831</b>	<b>--</b>	<b>5.818.421</b>	<b>--</b>

	30 Haziran 2007		31 Aralık 2006	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
<b>İlişkili Taraflara Borçlar</b>				
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	3.445.356	--	914	--
Alarko Holding A.Ş.	--	--	156	--
Attaş Alarko Tur. Tesisler A.Ş.	--	--	3.434	--
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	--	--	944	--
<b>Toplam</b>	<b>3.445.356</b>	<b>--</b>	<b>5.448</b>	<b>--</b>

Ayrıca, Şirket'in sermayesinin halka açık bölümüne sahip ortaklarına 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla sırasıyla 207 YTL ve 130 YTL tutarında temettü borcu bulunmaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla diğer ilişkili taraflarla ilgili bakiyeleri bulunmamaktadır.

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

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
<b>Giderler</b>		
Kira Giderleri	107.548	91.325
Kur Farkı Gideri	48.068	67.300
Reeskont Gideri	48.358	61.688
Alınan Hizmetler	86.935	46.578
Diğer	978	13.709
<b>Toplam</b>	<b>291.887</b>	<b>280.600</b>

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (DEVAMI)**

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
<b><u>Gelirler</u></b>		
Kira Gelirleri	1.773.389	1.927.901
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Arazi Tahsis Bedeli	151.781	137.682
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı %2 Kira Bedeli	172.505	158.933
Faiz Gelirleri	65.564	73.029
Kur Farkı Geliri	84.092	182.975
Diğer	21.277	56.067
<b>Toplam</b>	<b>2.268.608</b>	<b>2.536.587</b>

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

	30 Haziran 2007			30 Haziran 2006		
	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>
<b><u>Alışlar</u></b>						
Ataş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	--	--	48.068	--	--	67.300
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	--	--	71	--	--	101
Alarko Holding A.Ş.	391	--	184.113	11.420.260	--	48.299
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	--	13.257.601	19.013	269	--	11.887
Alfarm Alarko Leröy Su Ür. San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>391</b>	<b>13.257.601</b>	<b>251.265</b>	<b>11.420.529</b>	<b>--</b>	<b>127.587</b>

	30 Haziran 2007			30 Haziran 2006		
	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>
<b><u>Satışlar</u></b>						
Alarko Holding A.Ş.	--	--	--	--	4.801	--
Ataş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	--	1.652.899	486.054	--	1.813.648	585.734
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	--	9.164	--	--	--	13.146
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	--	94.626	--	--	88.717	--
Garanti Koza A.Ş. Alsim Alarko A.Ş. Adi Ortaklığı	--	--	--	--	--	5.004
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşletme ve Tic. A.Ş.	--	25.863	--	--	25.537	--
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>1.782.552</b>	<b>486.054</b>	<b>--</b>	<b>1.932.703</b>	<b>603.884</b>

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kaynaklanan şüpheli alacaklar bulunmamaktadır.

**10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla diğer alacak ve borçları bulunmamaktadır.

**11 CANLI VARLIKLAR**

Canlı varlıklar Şirket'in faaliyet konusu kapsamı dışındadır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**12 STOKLAR**

Stoklar alım-satım amaçlı gayrimenkullerden ve hizmet avanslarından oluşmaktadır. 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2007			31 Aralık 2006		
	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi
<b><u>Konut Projesi</u></b>						
Arsa Payı (1 Parsel)	839.245	4.699.000	15.12.2006	914.353	5.119.000	15.12.2006
Proje Maliyeti	39.945.865	59.718.000	15.12.2006	24.281.037	56.496.000	15.12.2006
Toplam	40.785.110	64.417.000		25.195.390	61.615.000	
<b><u>Büyükçekmece Arsası</u></b>						
Arsa Maliyeti (5 Parsel)	4.321.594	7.100.000	15.12.2006	4.321.594	7.100.000	15.12.2006
<b><u>Orhanlı Arsası</u></b>						
Arsa Maliyeti	11.420.260	13.500.000	28.12.2006	11.420.260	13.500.000	28.12.2006
Proje Maliyeti	2.437.641	19.500.000	28.12.2006	2.317.546	19.500.000	28.12.2006
Toplam	13.857.901	33.000.000		13.737.806	33.000.000	
<b><u>Alkent İstanbul 2000 – 1 Villa</u></b>						
Maliyet	1.344.261	1.070.000	15.12.2006	1.344.261	1.070.000	15.12.2006
Değer Düşüklüğü Kaybı (-)	(274.261)	--		(274.261)	--	
Toplam	1.070.000	1.070.000		1.070.000	1.070.000	
<b><u>Maslak Arsası</u></b>						
Arsa Maliyeti	15.105.853	28.445.000	15.12.2006	15.105.853	28.445.000	15.12.2006
<b>Toplam</b>	<b>75.140.458</b>	<b>134.032.000</b>		<b>59.430.643</b>	<b>131.230.000</b>	

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla 145.062 YTL, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ise 274.488 YTL tutarında hizmet avansı bulunmaktadır.

**Orhanlı Arsası:** İstanbul ili, Tuzla ilçesi, Orhanlı Köyü'nde yer alan 103.820,54 m<sup>2</sup> büyüklüğünde olup üzerinde proje çalışmaları yapılmakta olan arsa 14.06.2006 tarihinde satın alınmıştır.

**Konut Projesi:** Şirket, gayrimenkul portföyünde bulunan Büyükçekmece Eskice Mevkii'nde kain 106 no.lu ada, 18 no.lu parseldeki 239.466 m<sup>2</sup> arsa üzerinde 63 adet villa ve 1 adet sosyal tesisin yapı ruhsatını 21 Ekim 2005 tarihinde almış ve satış faaliyetlerine başlamıştır. 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla 27 adet villa için satış sözleşmesi yapılmıştır.

**Büyükçekmece Arsası:** Toplam 819.272 m<sup>2</sup> büyüklüğünde 5 adet parsel bulunmaktadır.

**Maslak Arsası:** İstanbul Maslak'taki 18.962 m<sup>2</sup> arsa üzerinde Alışveriş Merkezi yapılması planlanmaktadır.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla stoklar üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 855.346 YTL ve 898.856 YTL'dir. Ayrıca Konut Projesi için İnşaat All Risk ve İşveren Mali Sorumluluk Sigortaları tutarı 33.397.760 YTL'dir.

**13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ**

Şirket'in inşaat sözleşmelerine ilişkin hükümler kapsamında değerlendirilecek herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

6 Ağustos 1996 tarihli, 4096 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlandığı üzere Şirket, ticari unvanının 31 Temmuz 1996 tarihi itibarıyla Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olarak tescil edilmesinden dolayı, bu tarihten itibaren faaliyet sonuçları için Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesinin (1) / d-4 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. maddesinin (3) numaralı bendi ile aynı kanunun Geçici 1. maddesinin (4) numaralı bendine göre ise Gelir Vergisi stopaj oranı sıfırdır. Bu nedenle 1 Ocak – 30 Haziran 2007 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2006 dönemlerine ilişkin herhangi bir ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü mevcut değildir.

**15 DİĞER CARİ / CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA / UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER**

Diğer cari varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Gelecek Aylara Ait Giderler	342.339	165.226
Devreden Katma Değer Vergisi	4.761.188	2.407.219
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	589.099	483.619
Gelir Tahakkukları	324.286	--
<b>Toplam</b>	<b>6.016.912</b>	<b>3.056.064</b>

Uzun vadeli diğer cari olmayan varlıklar 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla yoktur. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ise 2.692 YTL'dir.

Diğer kısa vadeli yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	190.027	68.363
Gelecek Aylara Ait Gelirler	43.717	51.234
Portföydeki Senetlerin Kısmi Tahsilatları	111.428	--
Diğer	3.120	4.037
<b>Toplam</b>	<b>348.292</b>	<b>123.634</b>

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

**16 FİNANSAL VARLIKLAR**

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2007</b>		<b>31 Aralık 2006</b>	
	<u>İştirak oranı %</u>	<u>Tutar</u>	<u>İştirak oranı %</u>	<u>Tutar</u>
<u>Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar</u>				
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.	0,00	1.196	0,00	1.196
Alarko Holding A.Ş.	0,00	1.831.916	0,00	1.976.248
<b>Toplam</b>	<b>0,00</b>	<b>1.833.112</b>	<b>0,00</b>	<b>1.977.944</b>

Alarko Holding A.Ş.'deki iştirak tutarı, 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla makul değerine yaklaştığı öngörülen İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatı ile değerlendirilmiştir. Şirket, makul değer değerlemesinden kaynaklanan artış ya da azalışları mali tablolarında Özsermaye hesabı altında yer alan "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" kaleminde takip etmektedir. Buna göre, 31 Aralık 2006 itibarıyla makul değer ile değerlemeden kaynaklanan 767.890 YTL değer artışı ve 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla 144.333 YTL değer azalışı sonucunda 623.557 YTL "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" hesabına kaydedilmiştir.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**16 FİNANSAL VARLIKLAR (DEVAMI)**

Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.’deki iştirak tutarı, teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören bir fiyatı bulunmadığı ve makul değeri güvenilir bir şekilde tespit edilemediğinden düzeltilmiş maliyet değerleri üzerinden değerlendirilmiştir.

Likidite riski ve faiz oranı riskinin yönetimi ve makul değer bilgisine ilişkin açıklama aşağıdaki gibidir. Kur riskine ilişkin detay ise 29 no’lu dipnotta belirtilmiştir.

**Likidite riski:**

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

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla varlık ve borçların kalan vadelerine göre hazırlanmış vade yapısı tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2007</b>					<b>Toplam</b>
	<b>0-1</b>	<b>1-3</b>	<b>3-6</b>	<b>6-12</b>	<b>1</b>	
<b>Parasal Varlıklar</b>	<b>ay arası</b>	<b>ay arası</b>	<b>ay arası</b>	<b>ay arası</b>	<b>Yıldan Fazla</b>	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.651.595	594.795	--	--	67.946	4.314.336
Stoklar	--	--	--	--	75.285.520	75.285.520
Diğer Dönen Varlıklar	654.710	128.394	131.771	16.563	5.085.474	6.016.912
Ticari Alacaklar, net	907.124	1.080.114	1.785.235	839.611	8.453	4.620.537
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam Türk Lirası Varlıklar</b>	<b>5.213.429</b>	<b>1.803.303</b>	<b>1.917.006</b>	<b>856.174</b>	<b>80.447.393</b>	<b>90.237.305</b>
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	26.870.825	16.082.503	--	19.133.351	--	62.086.679
Diğer Dönen Varlıklar	--	--	--	--	--	--
Ticari Alacaklar, net	--	--	--	--	--	--
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	148.229	--	--	1.622.602	--	1.770.831
<b>Toplam Yabancı Para Varlıklar</b>	<b>27.019.054</b>	<b>16.082.503</b>	<b>--</b>	<b>20.755.953</b>	<b>--</b>	<b>63.857.510</b>
<b>Toplam Parasal Varlıklar</b>	<b>32.232.483</b>	<b>17.885.806</b>	<b>1.917.006</b>	<b>21.612.127</b>	<b>80.447.393</b>	<b>154.094.815</b>
<b>Parasal Borçlar</b>						
Ticari Borçlar	217.663	--	--	--	--	217.663
İlişkili Taraflara Borçlar	3.445.356	--	--	--	207	3.445.563
Kıdem Tazminatı Karşılığı	--	--	--	--	104.453	104.453
Alınan Depozito ve Teminatlar	--	--	--	--	49.836	49.836
Alınan Avanslar	--	--	--	--	34.734.650	34.734.650
Diğer Kısa Vadeli Borçlar ve Gider Karşılıkları	868.056	15.933	9.909	334.195	--	1.228.093
<b>Toplam Türk Lirası Borçlar</b>	<b>4.531.075</b>	<b>15.933</b>	<b>9.909</b>	<b>334.195</b>	<b>34.889.146</b>	<b>39.780.258</b>
<b>Toplam Yabancı Para Borçlar</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>66.678</b>	<b>66.678</b>
<b>Toplam Parasal Borçlar</b>	<b>4.531.075</b>	<b>15.933</b>	<b>9.909</b>	<b>334.195</b>	<b>34.955.824</b>	<b>39.846.936</b>

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**16 FİNANSAL VARLIKLAR (DEVAMI)**

	31 Aralık 2006					Toplam
	0-1 ay arası	1-3 ay arası	3-6 ay arası	6-12 ay arası	1 Yıldan Fazla	
<b>Parasal Varlıklar</b>						
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.844.108	--	--	--	1.478.621	5.322.729
Stoklar	--	--	--	--	59.705.131	59.705.131
Diğer Dönen Varlıklar	30.480	57.506	34.604	42.636	--	165.226
Ticari Alacaklar, net	9.814	262.950	27.257	370.816	8.453	679.290
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	4.212	--	--	--	--	4.212
<b>Toplam Türk Lirası Varlıklar</b>	<b>3.888.614</b>	<b>320.456</b>	<b>61.861</b>	<b>413.452</b>	<b>61.192.205</b>	<b>65.876.588</b>
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	12.467.236	12.727.847	41.240.791	--	--	66.435.874
Diğer Dönen Varlıklar	--	--	--	--	--	--
Ticari Alacaklar, net	--	--	--	--	--	--
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	5.814.209	--	--	--	--	5.814.209
<b>Toplam Yabancı Para Varlıklar</b>	<b>18.281.445</b>	<b>12.727.847</b>	<b>41.240.791</b>	--	--	<b>72.250.083</b>
<b>Toplam Parasal Varlıklar</b>	<b>22.170.059</b>	<b>13.048.303</b>	<b>41.302.652</b>	<b>413.452</b>	<b>61.192.205</b>	<b>138.126.671</b>
<b>Parasal Borçlar</b>						
Ticari Borçlar	34.584	--	--	--	--	34.584
İlişkili Taraflara Borçlar	5.448	--	--	--	130	5.578
Kıdem Tazminatı Karşılığı	--	--	--	--	98.008	98.008
Alınan Depozito ve Teminatlar	--	--	--	--	33.446	33.446
Alınan Avanslar	--	--	--	--	24.329.930	24.329.930
Diğer Kısa Vadeli Borçlar ve Gider Karşılıkları	80.152	15.502	569.505	15.827	--	680.986
<b>Toplam Türk Lirası Borçlar</b>	<b>120.184</b>	<b>15.502</b>	<b>569.505</b>	<b>15.827</b>	<b>24.461.514</b>	<b>25.182.532</b>
<b>Toplam Yabancı Para Borçlar</b>	--	--	--	--	<b>74.165</b>	<b>74.165</b>
<b>Toplam Parasal Borçlar</b>	<b>120.184</b>	<b>15.502</b>	<b>569.505</b>	<b>15.827</b>	<b>24.535.679</b>	<b>25.256.697</b>

*Faiz Oranı Riski:*

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

*Finansal Enstrümanların Rayiç Değeri*

Rayiç bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal enstrümanların tahmini rayiç bedelleri, mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak, rayiç bedeli belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, güncel piyasa işleminde elde edilebilecek tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, rayiç değeri belirlenebilen finansal enstrümanların rayiç değerinin tahmininde kullanılmıştır:

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**16 FİNANSAL VARLIKLAR (DEVAMI)**

***Parasal Varlıklar***

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Nakit ve nakit benzeri değerler dahil olmak üzere maliyet değerinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

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

Finansal varlıkların makul değerinin ilgili varlıkların kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilir.

***Parasal Borçlar***

Ticari borçlar rayiç değerleri üzerinden gösterilmiştir.

**17 POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE**

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yoktur.

**18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
I Ocak	43.500.590	43.415.689
Girişler	--	11.483
Birikmiş amortismanlar	(5.398.790)	(4.622.939)
Değer (düşüklüğü)/artışı öncesi, net	38.101.800	38.804.233
Değer (düşüklüğü)/artışı	--	73.418
Değer (düşüklüğü)/artışı parasal etkisi	--	--
<b>Değer (düşüklüğü)/artışı sonrası, net</b>	<b>38.101.800</b>	<b>38.877.651</b>

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 40.285.066 YTL ve 44.489.776 YTL 'dir.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2007</b>		
	Ekspertiz Raporu		
Gayrimenkul Adı	Tarihi	Rayiç Değeri	Maliyet Değeri, Net
İstanbul Şişhane İş Merkezi	15.12.2006	1.135.000	1.282
İstanbul Karaköy İş Merkezi	15.12.2006	935.000	839.394
Ankara Çankaya İş Merkezi	15.12.2006	2.175.000	1.247.990
Hillside Beach Club Tatil Köyü	15.12.2006	52.205.000	32.355.634
Etiler Alkent Sitesi – Dükkanlar	15.12.2006	5.925.000	3.657.500
<b>Toplam</b>		<b>62.375.000</b>	<b>38.101.800</b>

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER ( DEVAMI )**

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2006</b>			
Gayrimenkul Adı	Ekspertiz Raporu Tarihi	Rayiç Değeri	Maliyet Değeri, Net
İstanbul Şişhane İş Merkezi	15.12.2006	1.135.000	1.303
İstanbul Karaköy İş Merkezi	15.12.2006	935.000	874.587
Ankara Çankaya İş Merkezi	15.12.2006	2.175.000	1.262.995
Hillside Beach Club Tatil Köyü	15.12.2006	52.205.000	32.976.266
Etiler Alkent Sitesi – Dükkanlar	15.12.2006	5.925.000	3.762.500
<b>Toplam</b>		<b>62.375.000</b>	<b>38.877.651</b>

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla ayrılması gereken değer düşüklüğü karşılığı yoktur. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ise İstanbul Karaköy İş Merkezi için 73.418 YTL genel yönetim giderlerinden düşülmek suretiyle değer düşüklüğü iptali gerçekleştirilmiştir.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT**  
**DİPNOTLAR**

**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**19 MADDİ VARLIKLAR**

30 Haziran 2007 itibarıyla;

**MALİYET**

	1 Ocak 2007 Bakiyesi	İlaveler	Çıktılar	Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	30 Haziran 2007 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	123.365	--	--	--	123.365
Binalar	311	--	--	--	311
Tesis, Makine ve Cihazlar	4.216	--	--	--	4.216
Demirbaşlar	152.373	338	--	--	152.711
Diğer Maddi Duran Varlıklar	342.604	--	--	--	342.604
<b>Toplam</b>	<b>622.869</b>	<b>338</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>623.207</b>

**BİRİKMiŞ AMORTİSMAN**

	1 Ocak 2007 Bakiyesi	İlaveler	Çıktılar	Transfer	30 Haziran 2007 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	109.414	6.517	--	--	115.931
Binalar	311	--	--	--	311
Tesis, Makine ve Cihazlar	4.060	40	--	--	4.100
Demirbaşlar	125.156	3.668	--	--	128.824
Diğer Maddi Duran Varlıklar	342.605	--	--	--	342.605
<b>Toplam</b>	<b>581.546</b>	<b>10.225</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>591.771</b>
Net Defter Değeri	<b>41.323</b>				<b>31.436</b>
Verilen Avanslar	--				--

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT**  
**DİPNOTLAR**

**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**19 MADDİ VARLIKLAR (DEVAMI)**

31 Aralık 2006 itibarıyla;

<b>MALİYET</b>					
	1 Ocak 2006 Bakiyesi	İlaveler	Çıktılar	Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	31 Aralık 2006 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	123.365	--	--	--	123.365
Binalar	311	--	--	--	311
Tesis, Makine ve Cihazlar	4.216	--	--	--	4.216
Demirbaşlar	147.024	5.349	--	--	152.373
Diğer Maddi Duran Varlıklar	342.604	--	--	--	342.604
<b>Toplam</b>	<b>617.520</b>	<b>5.349</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>622.869</b>

<b>BİRİKMiŞ AMORTİSMAN</b>					
	1 Ocak 2006 Bakiyesi	İlaveler	Çıktılar	Transfer	31 Aralık 2006 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	93.993	15.421	--	--	109.414
Binalar	285	26	--	--	311
Tesis, Makine ve Cihazlar	3.923	137	--	--	4.060
Demirbaşlar	103.904	21.252	--	--	125.156
Diğer Maddi Duran Varlıklar	342.605	--	--	--	342.605
<b>Toplam</b>	<b>544.710</b>	<b>36.836</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>581.546</b>
Net Defter Değeri	<b>72.810</b>				<b>41.323</b>
Verilen Avanslar	--				--

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 35.877 YTL'dir. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ise 36.026 YTL'dir.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR**

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2007	Alımlar	Transferler	Çıkışlar	30 Haziran 2007
<b>Maliyet Değeri</b>					
Haklar	10.545	391	--	--	10.936
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.659	--	--	--	79.659
<b>Toplam</b>	<b>90.204</b>	<b>391</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>90.595</b>

	1 Ocak 2007	Dönem Gideri	Transferler	Çıkışlar	30 Haziran 2007
<b>Birikmiş Amortisman</b>					
Haklar	5.547	1.353	--	--	6.900
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.659	--	--	--	79.659
<b>Toplam</b>	<b>85.206</b>	<b>1.353</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>86.559</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>4.998</b>				<b>4.036</b>

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2006	Alımlar	Transferler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
<b>Maliyet Değeri</b>					
Haklar	10.276	269	--	--	10.545
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.659	--	--	--	79.659
<b>Toplam</b>	<b>89.935</b>	<b>269</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>90.204</b>

	1 Ocak 2006	Dönem Gideri	Transferler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
<b>Birikmiş Amortisman</b>					
Haklar	2.979	2.568	--	--	5.547
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.659	--	--	--	79.659
<b>Toplam</b>	<b>82.638</b>	<b>2.568</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>85.206</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>7.297</b>				<b>4.998</b>

**21 ALINAN AVANSLAR**

Alınan avanslar, Konut projesi kapsamında yapımına başlanan konutların satışlarına istinaden müşterilerden alınan avanslardan 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla sırasıyla 34.733.874 YTL ve 24.329.930 YTL'dir. Diğer müşterilerden alınan avanslar 30 Haziran 2007 itibarıyla 776 YTL'dir.

**22 EMEKLİLİK PLANLARI**

Şirket'in emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**23 BORÇ KARŞILIKLARI**

Yürürlükteki iş kanunlarına göre, Şirket, 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 2007 tarihi itibarıyla 1.961 YTL, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, azami 1.857 YTL olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için maksimum yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

Yükümlülük herhangi bir fon hesabında tahsis edilmemiştir, bağlı bir zorunluluk yoktur.

Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'in "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" kısmı (Kısım 20) ile, işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryal değerlendirme metodlarının kullanılması gerekli kılınmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır. Yükümlülük hesaplamasında aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır:

Enflasyon oranı	% 5
Faiz oranı	%11
Emekli olma olasılığına ilişkin kullanılan oran	--

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Dönem başı	98.008	80.208
Dönem içindeki artış	6.445	17.800
<b>Dönem sonu</b>	<b>104.453</b>	<b>98.008</b>

Diğer borç karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı'na Ödenecek Kira	728.020	555.515
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı'na Ödenecek Yatakbaşı Maliyeti Üzerinden Arazi Kira Bedeli	151.781	--
Diğer	--	1.837
<b>Toplam</b>	<b>879.801</b>	<b>557.352</b>

**24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR / ZARAR**

Şirket konsolide olmayan mali tablo hazırladığından ana ortaklık dışı kâr / zarar bulunmamaktadır.

**25 SERMAYE**

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 YKr nominal değerde 549.010.000 adet hisseden meydana gelmiştir. Şirket'in ortaklık yapısının detayı 1 no'lu dipnotta belirtilmiştir.

Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi bulunmamaktadır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**26 SERMAYE YEDEKLERİ**

Alarko Holding A.Ş.’deki iştirak tutarı, 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla makul değerine yaklaştığı öngörülen İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatı ile değerlendirilmiştir. Şirket, makul değer değerlemesinden kaynaklanan artış ya da azalışları mali tablolarında Özsermaye hesabı altında yer alan “Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu” kaleminde takip etmektedir. Buna göre, 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla makul değer ile değerlemeden kaynaklanan sırasıyla 623.557 YTL ve 767.890 değer artışı “Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu” hesabına kaydedilmiştir.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla özsermaye enflasyon farkları hesabının detayı aşağıdaki gibidir.

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Sermaye	54.712.578	54.712.578
Emisyon primi	1.076.541	1.076.541
Yasal yedekler	4.058.980	4.058.980
Olağanüstü yedekler	80.747.882	80.747.882
<b>Toplam</b>	<b>140.595.981</b>	<b>140.595.981</b>

**27 KÂR YEDEKLERİ**

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 ulaşmaya kadar yasal dönem kârının %5’i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %5’ini aşan tüm kâr payı dağıtımlarının %10’u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50’sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar, ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler. 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla Şirket’in yasal yedekleri 4.755.545 YTL ve olağanüstü yedekleri 88.874.048 YTL, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ise Şirket’in yasal yedekleri 4.508.577 YTL ve olağanüstü yedekleri 85.192.755 YTL’dir.

**28 GEÇMİŞ YIL KÂR / ZARARLARI**

Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ Kısım 15, Madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve “Geçmiş Yıllar Zararları” hesabında izlenen tutarın, SPK’nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kâr rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, “Geçmiş Yıllar Zararları” hesabında izlenen söz konusu tutar, varsa dönem kârı ve dağıtılmamış geçmiş yıl kârları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler ve özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**29 YABANCI PARA POZİSYONU**

	30 Haziran 2007			31 Aralık 2006		
	Döviz Tutarı (Tam)	Döviz Kuru (Tam)	YTL Karşılığı	Döviz Tutarı (Tam)	Döviz Kuru (Tam)	YTL Karşılığı
<b>Bankalar</b>						
ABD Doları	2.792.297	1,3046	3.642.831	1.314.664	1,4056	1.847.892
Avro	5.828.295	1,7585	10.249.057	5.735.535	1,8515	10.619.343
<b>Menkul Kıymetler</b>						
ABD Doları	31.144.943	1,3046	40.631.692	32.818.162	1,4056	46.129.209
Avro	4.300.881	1,7585	7.563.099	4.234.097	1,8515	7.839.430
<b>İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>						
ABD Doları	1.357.375	1,3046	1.770.831	4.136.460	1,4056	5.814.209
<b>DÖVİZE BAĞLI VARLIKLAR TOPLAMI</b>			<b>63.857.510</b>			<b>72.250.083</b>
<b>Alınan Depozito ve Teminatlar (Kısa Vadeli)</b>						
ABD Doları	51.110	1,3046	66.678	52.510	1,4056	73.808
<b>Borç ve Gider Karşılıkları</b>						
ABD Doları	674.384	1,3046	879.801	395.216	1,4056	555.515
<b>DÖVİZE BAĞLI BORÇLAR TOPLAMI</b>			<b>946.479</b>			<b>629.323</b>
<b>NET DÖVİZ POZİSYONU</b>			<b>62.911.031</b>			<b>71.620.760</b>

Şirket'in 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla Konut Projesi kapsamında toplam 3.625.000 ABD Doları karşılığı 4.817.240 YTL tutarında satışlardan kaynaklanan alacak senetleri bulunmaktadır. Söz konusu satış sözleşmeleri YTL olup, bu sözleşmelere ait vadeli tahsilatlar dövizde endekslenmiştir.

**Yabancı Para Riski:**

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

**30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yararlandığı devlet teşvik ve yardımları bulunmamaktadır.

**31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla Şirket'in Stoklar ve Sabit Kıymetler Hesapları'nda gösterilen;

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

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)**

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

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

**32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla işletme birleşmeleri kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

**33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Şirket bir iş kolunda ve bir coğrafi bölgede faaliyet göstermekte ve bölümlere göre raporlama yapmamaktadır.

**34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Rapor tarihi itibarıyla, bilanço tarihinden sonra gerçekleşen ve açıklama gerektiren bir husus bulunmamaktadır.

**35 DURDURULAN FAALİYETLER**

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyetler kapsamında yer alabilecek herhangi bir niyet veya planı bulunmamaktadır.

**36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satışları aşağıdaki gibidir:

	<b>01.01.2007- 30.06.2007</b>	<b>01.04.2007- 30.06.2007</b>	<b>01.01.2006 - 30.06.2006</b>	<b>01.04.2006 - 30.06.2006</b>
<b>Ana Satış Grubu</b>				
Kira Gelirleri	2.310.563	1.077.632	2.522.919	1.443.755
Arsa Satış Gelirleri	130.885	130.885	318.163	289.862
<b>Toplam</b>	<b>2.441.448</b>	<b>1.208.517</b>	<b>2.841.082</b>	<b>1.733.617</b>

Satışların maliyeti 1 Ocak - 30 Haziran 2007 ile 1 Nisan - 30 Haziran 2007 ve 01 Ocak- 30 Haziran 2006 ile 01 Nisan- 30 Haziran 2006 hesap dönemlerinde sırasıyla 850.959 YTL ve 463.034 YTL ve 966.083 YTL ile 561.329 YTL olup, başlıca arsa satış maliyeti ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortisman giderinden oluşmaktadır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**37 FAALİYET GİDERLERİ**

Genel Yönetim Giderleri aşağıdaki gibidir:

	<b>01.01.2007 – 30.06.2007</b>	<b>01.04.2007 – 30.06.2007</b>	<b>01.01.2006 – 30.06.2006</b>	<b>01.04.2006 – 30.06.2006</b>
Personel Giderleri	249.622	119.395	213.790	126.306
Kira Giderleri	105.148	57.373	91.325	47.775
Vergi, Resim ve Harçlar	84.460	41.517	104.422	87.509
Dışarıya Yapıtılan Onarım Ve Hizmetler	75.970	38.498	59.279	43.256
Hukuksal Danışmanlık Giderleri	18.300	9.150	23.769	9.384
Matbaa ve Yayın Giderleri	10.716	7.727	9.086	8.804
Nakliye ve Hammaliye Giderleri	10.592	4.662	9.435	4.370
Mali Danışmanlık ve Denetim Giderleri	8.005	--	5.875	630
Kıdem Tazminatı	6.445	4.794	--	--
Finansman Giderleri	5.830	3.847	5.083	4.054
Haberleşme Giderleri	2.058	1.171	2.646	1.392
Etüd, Proje, Tercüme Giderleri	1.240	552	7.588	7.052
Amortisman Ve İtfa Payları	991	496	13.287	6.597
Ecri Misil Bedeli	--	--	33.115	--
Değer Düşüklüğü (*)	--	--	(23.638)	(14.713)
Diğer	34.360	19.637	51.005	16.062
<b>Toplam</b>	<b>613.737</b>	<b>308.819</b>	<b>606.067</b>	<b>348.478</b>

(\*) SPK Seri XI, No:25 Sayılı Tebliğ'in "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" başlıklı Kısım 9'un, 227. Maddesi gereği ayrılan değer düşüklüğü karşılığının iptali, genel yönetim giderlerinden düşülmek suretiyle döneme gelir yazılmak kaydıyla gerçekleştirilmiştir.

**38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDER VE KÂR / ZARARLAR**

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>01.01.2007 – 30.06.2007</b>	<b>01.04.2007 – 30.06.2007</b>	<b>01.01.2006 – 30.06.2006</b>	<b>01.04.2006 – 30.06.2006</b>
Faiz Gelirleri	1.756.511	962.282	586.267	336.484
Kambiyo Karları	1.632.237	629.558	8.391.683	7.268.703
Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	503.385	186.214	485.574	(1.065.139)
Reeskont Faiz Gelirleri	294.302	202.000	130.687	10.608
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı - Kira Bedeli	172.505	172.505	158.933	158.933
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı – Arazi Tahsis	151.781	606	137.682	(4.889)
Vade Farkı Gelirleri	66.374	26.355	73.431	36.812
Diğer	34.982	22.052	82.797	17.378
<b>Toplam</b>	<b>4.612.077</b>	<b>2.201.572</b>	<b>10.047.054</b>	<b>6.758.890</b>

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDER VE KÂR / ZARARLAR (DEVAMI)**

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>01.01.2007 –</b>	<b>01.04.2007</b>	<b>01.01.2006 –</b>	<b>01.04.2006 –</b>
	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2006</b>
Kambiyo Zararları	5.564.924	3.562.893	5.018.851	2.921.324
Menkul Kıymet Satış Zararı	428.723	428.723	1.371.146	1.371.146
Reeskont Faiz Giderleri	542.914	425.702	103.730	37.261
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı - Kira Bedeli	172.505	172.505	158.933	158.933
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı – Arazi Tahsis Bedeli	151.781	606	137.682	(4.889)
Faiz, Menkul Kıymet Gelir Stopajı	--	--	77.142	63.364
Diğer	42.088	22.872	52.965	28.803
<b>Toplam</b>	<b>6.902.935</b>	<b>4.613.301</b>	<b>6.920.449</b>	<b>4.575.942</b>

**39 FİNANSMAN GİDERLERİ**

30 Haziran 2007 ve 30 Haziran 2006 tarihleri itibarıyla finansman giderleri bulunmamaktadır.

**40 NET PARASAL POZİSYON KÂR / ZARARI**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 18 Mart 2005 tarih ve B.02.1.SPK.0.17/152-7642 sayılı yazısına istinaden 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verildiğinden, 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla mali tablolarda enflasyon düzeltilmesi yapılmamış olup net parasal pozisyon kâr / (zararı) oluşmamıştır.

**41 VERGİLER**

Şirket 3 no'lu dipnotta belirtildiği üzere Kurumlar Vergisi'nden istisna ve Gelir Vergisi stopaj oranı sıfırdır. Bu nedenle 1 Ocak – 30 Haziran 2007 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2006 hesap dönemlerine ilişkin herhangi bir cari vergi yükümlülüğü ve ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü mevcut değildir.

**42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)**

Hisse başına kazanç oluşumu aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>30 Haziran 2006</b>
Dönem kârı / zararı	<b>(1.314.106) A</b>	<b>4.395.537 A</b>
<b>Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı</b> <i>(Birim—Lot)</i>		
Ağırlıklı ortalama hisse lot miktarı	<b>5.490.100 B</b>	<b>3.565.000 B</b>
Hisse lot başına kazanç (YTL olarak)	<b>(0,239) A/B</b>	<b>1,233 A/B</b>

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2007 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**43 NAKİT AKIM TABLOSU**

Nakit ve nakit benzerleri 4 no'lu dipnotta belirtilmiştir. Dönem içi nakit hareketleri ve kaynaklarına ilişkin nakit akım tablosu ekli mali tablolarda sunulmaktadır.

**44 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yoktur.

=====

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 OCAK 2007 – 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**MALİ TABLOLAR VE BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİM RAPORU**

**Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi**  
**Yönetim Kurulu'na**

**Giriş**

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ekte yer alan 30 Haziran 2007 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

**İncelemenin Kapsamı**

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması ve analitik inceleme ile diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca 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, ara dönem finansal tablolarının, Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 17 Ağustos 2007

DENGE SERBEST MUHASEBE VE  
MÜŞAVİRLİK HİZMETLERİ A.Ş.  
MAZARS Üyesi

Moris Moreno, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Ref:öb/AGMY 30.06.2007 spk mc