

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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 edeceği hisse senetlerinin kayda alınmasına ilişkin belge için Sermaye Piyasası Kurulu'na (Kurul) başvuruda bulunmuş ve 13 Aralık 1996 ve GYO 1/1552 numaralı belge ile Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

Şirket'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmektir. Buna göre Şirket, faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyar.

Şirket'in 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2006</b>		<b>31 Aralık 2005</b>	
Ortaklar	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)
Alarko Holding A.Ş.	% 15,54	554.001	% 15,54	554.001
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.	% 34,78	1.239.907	% 34,78	1.239.907
Halka Arz	% 49,00	1.746.850	% 49,00	1.746.850
Diğer (*)	% 0,68	24.242	% 0,68	24.242
	<b>% 100,00</b>	<b>3.565.000</b>	<b>% 100,00</b>	<b>3.565.000</b>

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

30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 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 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla Şirket'in yıl içinde çalışan personelinin ortalama sayısı sırasıyla 15 ve 10'dur.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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**

**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.

**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 2006 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 2006 tarihli mali tabloların hazırlanmasında Kısım 15'in diğer hükümleri uygulanmamıştır.

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

SPK'nın, Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'i 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Şirket mali tablolarını ilk kez 31 Mart 2005 ara hesap dönemi itibarıyla bu tebliğe göre hazırlamış olup bir önceki hesap dönemine (31 Aralık 2004) ait bilançosunu da aynı esaslar çerçevesinde hazırlamıştır. Bu kapsamda, Şirket, 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 01 Ocak -30 Haziran 2006 dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu ise 01 Ocak - 30 Haziran 2005 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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)**

**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.

**3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI**

**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, 31 Aralık 2005 tarihli başlangıç değerleri ve cari yıl girişlerinin 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 2006</b>	<b>31 Aralık 2005</b>
	-----	-----
Binalar	% 10,0	%10,0
Yerüstü Düzenleri	% 12,5	% 12,5
Makine, Tesis ve Cihazlar	% 25,0	% 25,0
Döşeme ve Demirbaşlar	%10 - %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 2006 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, 31 Aralık 2005 tarihli başlangıç değerleri ve cari yıl girişlerinin 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 % 6,6 - % 33,33 oranında, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst usulü 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 (amortismanına 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 2006 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 iskonto maliyeti 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 karşılığından 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 2006 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 2006 ve 31 Aralık 2005 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 2006 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 2006 ve 31 Aralık 2005 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 olduğunda 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 2006 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 2006</b>	<b>31 Aralık 2005</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 8. maddesi 4-d bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesi 6-a bendine göre ise Gelir Vergisi stopaj oranı sıfırdır. Bu nedenle 1 Ocak – 30 Haziran 2006 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2005 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.

**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.

**4 HAZIR DEĞERLER**

30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2006</b>	<b>31 Aralık 2005</b>
	-----	-----
Banka mevduatı	15.678.911	12.753.461
Vadeli	15.673.803	12.741.141
Vadesiz	5.108	12.320
Kasa	--	86
Diğer	--	--
<b>Toplam</b>	<b>15.678.911</b>	<b>12.753.547</b>

Vadeli banka mevduatları; Yeni Türk Lirası, ABD Doları ve Euro bazındaki banka plasmanlarından oluşmakta olup, uygulanan net faiz oranları %3,9 ile %18 (2005: %2,89 ile %18) arasında değişmektedir. Vadeli mevduatların vadeleri sıfır ile bir ay arasındadır.

Şirket'in 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır.



**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla Şirket'in menkul kıymetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Alım-Satım Amaçlı Tutulan Menkul Kıymetler	30 Haziran 2006		31 Aralık 2005		
	Defter Değeri		Defter Değeri		
B Tipi Değişken Fon	26.344.190		61.982.512		
B Tipi Likit Fon	549.894		303.296		
Repo	36.649.167		--		
Vadeye Kadar Elde Tutulan Menkul Kıymetler					
	<u>Döviz Cinsi</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Faiz Oranı</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Faiz Oranı</u>
Devlet İç Borçlanma Senedi	ABD Doları	5.006.019	% 4,70	2.675.549	% 3,55
	ABD Doları	--	--	1.432.331	% 4,25
	Euro	8.392.476	% 2,50	6.470.650	% 2,13
Gelir Tahakkuku		46.050		66.700	
<b>Toplam</b>		<b>76.987.796</b>		<b>72.931.038</b>	

**6 FİNANSAL BORÇLAR**

Şirket'in 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli finansal borçları bulunmamaktadır.

**7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

Ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2006	31 Aralık 2005
Alacak Senetleri	405.576	2.431.815
Ticari Alacaklar	27.679	30.493
Verilen Depozito ve Teminatlar	8.557	8.277
<b>Toplam</b>	<b>441.812</b>	<b>2.470.585</b>

Alacaklara karşılık olarak alınan teminatların niteliği ve tutarları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2006	31 Aralık 2005
Teminat Senetleri	506.749	295.830
Teminat Mektupları	--	304.589
<b>Toplam</b>	<b>506.749</b>	<b>600.419</b>

Şirket'in 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla şüpheli alacakları bulunmamaktadır.

Ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2006	31 Aralık 2005
Satıcılar, net	60.705	333.024
Alınan Depozito ve Teminatlar	97.104	73.711
<b>Toplam</b>	<b>157.809</b>	<b>406.735</b>

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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.)**

**8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI**

Şirket'in 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 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 2006		31 Aralık 2005	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
<b>Ortaklardan Alacaklar</b>				
Alarko Holding	-	--	--	--
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	1	--	--	--
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	-	--	--	--
Attaş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	2.245.641	--	5.840.574	--
Garanti Koza A.Ş. Alsim Alarko A.Ş. Adi Ortaklığı	-	--	1.912	--
Eksi: Ertelenmiş Gelirler	(61.688)	--	(9.893)	--
<b>Toplam</b>	<b>2.183.954</b>	<b>--</b>	<b>5.832.593</b>	<b>--</b>

	30 Haziran 2006		31 Aralık 2005	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
<b>Ortaklara Borçlar</b>				
Alsim Alarko San. Tes. Ve Tic. A.Ş.	2.981	669.603	16	--
Alarko Holding A.Ş.	248	299.094	282	--
Anmak Holding A.Ş.	--	7.796	--	--
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	--	4.684	862	--
Alarko Fenni Mlz. Satış ve İm. A.Ş.	--	624	--	--
<b>Toplam</b>	<b>3.229</b>	<b>981.801</b>	<b>1.160</b>	<b>--</b>

Ayrıca, Şirket'in sermayesinin halka açık bölümüne sahip ortaklarına 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla sırasıyla 130 YTL ve 139 YTL tutarında temettü borcu bulunmaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 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 2006	30 Haziran 2005
<b>Giderler</b>		
Kira Giderleri	91.325	84.307
Kur Farkı Gideri	67.300	39.243
Reeskont Gideri	61.688	--
Alınan Hizmetler	46.578	25.847
Diğer	13.709	1.219
<b>Toplam</b>	<b>280.600</b>	<b>150.616</b>

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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 2006	30 Haziran 2005
<b><u>Gelirler</u></b>		
Kira Gelirleri	1.927.901	1.794.501
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Arazi Tahsis Bedeli	137.682	149.734
Faiz Gelirleri	73.029	44.824
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı %2 Kira Bedeli	158.933	133.813
Kur Farkı Geliri	182.975	8.786
Diğer	56.067	503
<b>Toplam</b>	<b>2.536.587</b>	<b>2.132.161</b>

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

	30 Haziran 2006			30 Haziran 2005		
	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>
<b><u>Alımlar</u></b>						
<b><u>Ortaklar</u></b>						
Ataş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	--	--	67.300	--	--	39.243
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	--	--	101	--	142	--
Alarko Holding A.Ş.	11.420.260	--	48.299	--	114.019	--
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	269	--	11.887	--	1.139	--
<b><u>İlişkili Taraflar</u></b>						
Alfarm Alarko Leröy Su Ür. San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>11.420.529</b>	<b>--</b>	<b>127.587</b>	<b>--</b>	<b>115.300</b>	<b>39.243</b>

	30 Haziran 2006			30 Haziran 2005		
	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>
<b><u>Satışlar</u></b>						
<b><u>Ortaklar</u></b>						
Alarko Holding A.Ş.	--	4.801	--	--	--	--
Ataş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	--	1.813.648	585.734	--	1.744.826	150.236
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	--	--	13.146	--	--	--
Alarko Carrier San. Ve Tic.A.Ş.	--	88.717	--	--	78.233	--
Garanti Koza A.Ş. Alsim Alarko A.Ş. Adi Ortaklığı	--	--	5.004	--	--	--
<b><u>İlişkili Taraflar</u></b>						
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşletme ve Tic. A.Ş.	--	25.537	--	--	25.053	--
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>1.932.703</b>	<b>603.884</b>	<b>--</b>	<b>1.848.112</b>	<b>150.236</b>

30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kaynaklanan şüpheli alacaklar bulunmamaktadır.

**10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

Şirket'in 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 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 2006 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 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2006			31 Aralık 2005		
	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi
<b><u>Konut Projesi</u></b>						
Arsa Payı (1 Parsel)	976.911	5.041.000	19.10.2005	1.167.215	6.024.000	19.10.2005
Proje Maliyeti	7.593.581	53.245.000	19.10.2005	6.226.525	53.245.000	19.10.2005
Toplam	8.570.492	58.286.000		7.393.740	59.269.000	
<b><u>Büyükçekmece Arsası</u></b>						
Arsa Maliyeti (5 Parsel)	4.321.594	6.646.500	15.12.2005	4.321.594	6.646.500	15.12.2005
<b><u>Orhanlı Arsası</u></b>						
Arsa Maliyeti	11.420.260	11.420.260	13.06.2006	-	-	-
Proje Maliyeti	18.275	-	-	-	-	-
Toplam	11.438.535	11.420.260		-	-	-
<b><u>Alkent İstanbul 2000 – 1 Villa</u></b>						
Maliyet	1.342.861	990.000	15.12.2005	1.342.861	990.000	15.12.2005
Değer Düşüklüğü Kaybı (-)	(352.861)	--		(352.861)	--	
Toplam	990.000	990.000		990.000	990.000	
<b><u>Maslak Arsası</u></b>						
Arsa Maliyeti	15.105.853	23.700.000	15.12.2005	15.105.853	23.700.000	15.12.2005
<b>Toplam</b>	<b>40.426.474</b>	<b>101.042.760</b>		<b>27.811.187</b>	<b>90.605.500</b>	

**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 2006 tarihi itibarıyla 15 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 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla stoklar üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 984.479 YTL ve 769.318 YTL'dir.

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

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

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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 8. maddesi 4-d bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesi 6-a bendine göre ise Gelir Vergisi stopaj oranı sıfırdır. Bu nedenle 1 Ocak – 30 Haziran 2006 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2005 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 2006</b>	<b>31 Aralık 2005</b>
Gelecek Aylara Ait Giderler	253.115	49.284
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	158.934	10.000
<b>Toplam</b>	<b>412.049</b>	<b>59.284</b>

Diğer cari olmayan varlıklar 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla bulunmamaktadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>30 Haziran 2006</b>	<b>31 Aralık 2005</b>
Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	241.277	1.472.109
Gelecek Aylara Ait Gelirler	39.738	44.780
Diğer	9.183	7.636
<b>Toplam</b>	<b>290.198</b>	<b>1.524.525</b>

Şirket'in 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

**16 FİNANSAL VARLIKLAR**

Şirket'in 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2006</b>		<b>31 Aralık 2005</b>	
	<u>İştirak oranı %</u>	<u>Tutar</u>	<u>İştirak oranı %</u>	<u>Tutar</u>
<b>Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar</b>				
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.	0,00	1.196	0,00	1.196
Alarko Holding A.Ş.	0,00	2.176.094	0,00	2.851.329
<b>Toplam</b>	<b>0,00</b>	<b>2.177.290</b>	<b>0,00</b>	<b>2.852.525</b>

Alarko Holding A.Ş.'deki iştirak tutarı, 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla makul değerine yaklaştığı öngörülen borsa 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 2005 itibarıyla makul değer ile değerlemeden kaynaklanan 1.642.970 YTL değer artışı ve 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla 675.235 YTL değer azalışı sonucunda 967.735 YTL "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" hesabına kaydedilmiştir.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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)**

Alsım 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 getirememeye risklerini kapsamaktadır.

30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla varlık ve borçların kalan vadelerine göre hazırlanmış vade yapısı tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2006</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	37.926.743	--	--	--	26.894.084	64.820.827
Stoklar	--	--	--	--	40.426.474	40.426.474
Diğer Dönen Varlıklar	48.015	95.530	95.469	173.035	--	412.049
Ticari Alacaklar, net	240.466	182.414	10.375	--	8.557	441.812
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam Türk Lirası Varlıklar</b>	<b>38.215.224</b>	<b>277.944</b>	<b>105.844</b>	<b>173.035</b>	<b>67.329.115</b>	<b>106.101.162</b>
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	19.450.490	8.395.390	--	--	--	27.845.880
Diğer Dönen Varlıklar	--	--	--	--	--	--
Ticari Alacaklar, net	--	--	--	--	--	--
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	185.731	--	--	1.998.223	--	2.183.954
<b>Toplam Yabancı Para Varlıklar</b>	<b>19.636.221</b>	<b>8.395.390</b>	<b>--</b>	<b>1.998.223</b>	<b>--</b>	<b>30.029.834</b>
<b>Toplam Parasal Varlıklar</b>	<b>57.851.445</b>	<b>8.673.334</b>	<b>105.844</b>	<b>2.171.258</b>	<b>67.329.115</b>	<b>136.130.996</b>
<b>Parasal Borçlar</b>						
Ticari Borçlar	60.705	--	--	--	--	60.705
İlişkili Taraflara Borçlar	985.030	--	--	--	130	985.160
Kıdem Tazminatı Karşılığı	--	--	--	--	80.475	80.475
Alınan Depozito ve Teminatlar	--	--	--	--	25.336	25.336
Alınan Avanslar	--	--	--	--	20.471.275	20.471.275
Diğer Kısa Vadeli Borçlar ve Gider Karşılıkları	1.667.157	14.140	9.264	168.197	--	1.858.758
<b>Toplam Türk Lirası Borçlar</b>	<b>2.712.892</b>	<b>14.140</b>	<b>9.264</b>	<b>168.197</b>	<b>20.577.216</b>	<b>23.481.709</b>
<b>Toplam Yabancı Para Borçlar</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>71.768</b>	<b>71.768</b>
<b>Toplam Parasal Borçlar</b>	<b>2.712.892</b>	<b>14.140</b>	<b>9.264</b>	<b>168.197</b>	<b>20.648.984</b>	<b>23.553.477</b>

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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 2005

	0-1	1-3	3-6	6-12	1	
	ay arası	ay arası	ay arası	ay arası	Yıldan Fazla	Toplam
<b>Parasal Varlıklar</b>						
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.523.570	--	--	--	62.285.808	63.809.378
Stoklar	--	--	--	--	27.811.187	27.811.187
Diğer Dönen Varlıklar	16.922	40.461	831	806	264	59.284
Ticari Alacaklar, net	30.493	--	--	--	8.277	38.770
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	1.911	--	--	--	--	1.911
<b>Toplam Türk Lirası Varlıklar</b>	<b>1.572.896</b>	<b>40.461</b>	<b>831</b>	<b>806</b>	<b>90.105.536</b>	<b>91.720.530</b>
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	11.229.977	9.211.232	1.433.998	--	--	21.875.207
Diğer Dönen Varlıklar	--	--	--	--	--	--
Ticari Alacaklar, net	10.775	2.161.108	30.945	228.987	--	2.431.815
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	5.830.682	--	--	--	--	5.830.682
<b>Toplam Yabancı Para Varlıklar</b>	<b>17.071.434</b>	<b>11.372.340</b>	<b>1.464.943</b>	<b>228.987</b>	<b>--</b>	<b>30.137.704</b>
<b>Toplam Parasal Varlıklar</b>	<b>18.644.330</b>	<b>11.412.801</b>	<b>1.465.774</b>	<b>229.793</b>	<b>90.105.536</b>	<b>121.858.234</b>
<b>Parasal Borçlar</b>						
Ticari Borçlar	333.024	--	--	--	--	333.024
İlişkili Taraflara Borçlar	1.160	--	--	--	139	1.299
Kıdem Tazminatı Karşılığı	--	--	--	--	80.208	80.208
Alınan Depozito ve Teminatlar	--	--	--	--	20.574	20.574
Alınan Avanslar	2.696	--	--	--	8.528.020	8.530.716
Diğer Kısa Vadeli Borçlar ve Gider Karşılıkları	1.489.651	818.007	1.173.160	11.948	--	3.492.766
<b>Toplam Türk Lirası Borçlar</b>	<b>1.826.531</b>	<b>818.007</b>	<b>1.173.160</b>	<b>11.948</b>	<b>8.628.941</b>	<b>12.458.587</b>
<b>Toplam Yabancı Para Borçlar</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>53.137</b>	<b>53.137</b>
<b>Toplam Parasal Borçlar</b>	<b>1.826.531</b>	<b>818.007</b>	<b>1.173.160</b>	<b>11.948</b>	<b>8.682.078</b>	<b>12.511.724</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 2006 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 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla yoktur.

**18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2006</b>	<b>31 Aralık 2005</b>
1 Ocak	43.415.689	43.271.696
Girişler	11.483	36.600
Birikmiş amortismanlar	(3.847.090)	(3.071.310)
Değer (düşüklüğü)/artışı öncesi, net	39.580.082	40.236.986
Değer (düşüklüğü)/artışı	23.638	107.393
Değer (düşüklüğü)/artışı parasal etkisi	--	--
<b>Değer (düşüklüğü)/artışı sonrası, net</b>	<b>39.603.720</b>	<b>40.344.379</b>

30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 43.029.369 YTL ve 36.353.345 YTL 'dir.

30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2006</b>		
	<b><u>Ekspertiz Raporu</u></b>		
<b><u>Gayrimenkul Adı</u></b>	<b><u>Tarihi</u></b>	<b><u>Rayiç Değeri</u></b>	<b><u>Maliyet Değeri, Net</u></b>
İstanbul Şişhane İş Merkezi	15.12.2005	1.065.000	1.321
İstanbul Karaköy İş Merkezi	15.12.2005	860.000	860.000
Ankara Çankaya İş Merkezi	15.12.2005	2.015.000	1.278.001
Hillside Beach Club Tatil Köyü	15.12.2005	47.780.000	33.596.898
Etiler Alkent Sitesi – Dükkanlar	15.12.2005	5.410.000	3.867.500
<b>Toplam</b>		<b>57.130.000</b>	<b>39.603.720</b>



**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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 2005 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

<u>Gayrimenkul Adı</u>	<b>31 Aralık 2005</b>		
	<u>Ekspertiz Raporu Tarihi</u>	<u>Rayiç Değeri</u>	<u>Maliyet Değeri, Net</u>
İstanbul Şişhane İş Merkezi	15.12.2005	1.065.000	1.341
İstanbul Karaköy İş Merkezi	15.12.2005	860.000	860.000
Ankara Çankaya İş Merkezi	15.12.2005	2.015.000	1.293.008
Hillside Beach Club Tatil Köyü	15.12.2005	47.780.000	34.217.530
Etiler Alkent Sitesi – Dükkanlar	15.12.2005	5.410.000	3.972.500
<b>Toplam</b>		<b>57.130.000</b>	<b>40.344.379</b>

30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla, İstanbul Karaköy İş Merkezi için ayrılması gereken değer düşüklüğü karşılığı 49.780 YTL'dir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ise 73.418 YTL tutarında değer düşüklüğü karşılığı maliyet bedelinden indirilmek suretiyle ilişikteki mali tablolara yansıtıldığından 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla, İstanbul Karaköy İş Merkezi için 23.638 YTL genel yönetim giderlerinden düşülmek suretiyle değer düşüklüğü iptali gerçekleştirilmiştir.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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 2006 itibarıyla;

**MALİYET**

	1 Ocak 2006 Bakiyesi	İlaveler	Çıkışlar	Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	30 Haziran 2006 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	123.365	--	--	--	123.365
Binalar	311	--	--	--	311
Tesis, Makine ve Cihazlar	4.216	--	--	--	4.216
Demirbaşlar	147.024	4.460	--	--	151.484
Diğer Maddi Duran Varlıklar	342.604	--	--	--	342.604
<b>Toplam</b>	<b>617.520</b>	<b>4.460</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>621.980</b>

**BİRİKMİŞ AMORTİSMAN**

	1 Ocak 2006 Bakiyesi	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	30 Haziran 2006 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	93.993	7.710	--	--	101.703
Binalar	285	16	--	--	301
Tesis, Makine ve Cihazlar	3.923	88	--	--	4.011
Demirbaşlar	103.904	15.548	--	--	119.452
Diğer Maddi Duran Varlıklar	342.605	--	--	--	342.605
<b>Toplam</b>	<b>544.710</b>	<b>23.362</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>568.072</b>
Net Defter Değeri	<b>72.810</b>				<b>53.908</b>
Verilen Avanslar	--				--

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 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 2005 itibarıyla;

<b>MALİYET</b>					
	1 Ocak 2005 Bakiyesi	İlaveler	Çıkışlar	Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	31 Aralık 2005 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	123.365	--	--	--	123.365
Binalar	311	--	--	--	311
Tesis, Makine ve Cihazlar	4.216	--	--	--	4.216
Demirbaşlar	120.395	26.883	(254)	--	147.024
Diğer Maddi Duran Varlıklar	342.604	--	--	--	342.604
<b>Toplam</b>	<b>590.891</b>	<b>26.883</b>	<b>(254)</b>	<b>--</b>	<b>617.520</b>

<b>BİRİKMİŞ AMORTİSMAN</b>					
	1 Ocak 2005 Bakiyesi	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	31 Aralık 2005 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	78.573	15.420	--	--	93.993
Binalar	254	31	--	--	285
Tesis, Makine ve Cihazlar	3.441	482	--	--	3.923
Demirbaşlar	76.667	27.491	(254)	--	103.904
Diğer Maddi Duran Varlıklar	285.504	57.101	--	--	342.605
<b>Toplam</b>	<b>444.439</b>	<b>100.525</b>	<b>(254)</b>	<b>--</b>	<b>544.710</b>
Net Defter Değeri	<b>146.452</b>				<b>72.810</b>
Verilen Avanslar	--				--

30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 41.082 YTL'dir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ise 8.185 YTL'dir.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILASTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, vabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

**20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR**

30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

<b>Maliyet Değeri</b>	<b>1 Ocak 2006</b>	<b>Alımlar</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>30 Haziran 2006</b>
	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</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>

<b>Birikmiş Amortisman</b>	<b>1 Ocak 2006</b>	<b>Dönem Gideri</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>30 Haziran 2006</b>
	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>
Haklar	2.979	1.280	--	--	4.259
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.659	--	--	--	79.659
<b>Toplam</b>	<b>82.638</b>	<b>1.280</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>83.918</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>7.297</b>				<b>6.286</b>

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

<b>Maliyet Değeri</b>	<b>1 Ocak 2005</b>	<b>Alımlar</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2005</b>
	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>
Haklar	2.601	7.675	--	--	10.276
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.659	--	--	--	79.659
<b>Toplam</b>	<b>82.260</b>	<b>7.675</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>89.935</b>

<b>Birikmiş Amortisman</b>	<b>1 Ocak 2005</b>	<b>Dönem Gideri</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2005</b>
	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>
Haklar	2.601	378	--	--	2.979
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66.834	12.825	--	--	79.659
<b>Toplam</b>	<b>69.435</b>	<b>13.203</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>82.638</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>12.825</b>				<b>7.297</b>

**21 ALINAN AVANSLAR**

Alınan avansların detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>30 Haziran 2006</b>	<b>31 Aralık 2005</b>
Müşterilerden Alınan Avanslar	20.471.275	8.530.716
<b>Toplam</b>	<b>20.471.275</b>	<b>8.530.716</b>

Alınan avansların tamamı Konut projesi kapsamında yapımına başlanan konutların satışlarına istinaden alınan avanslardan oluşmaktadır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILASTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**22 EMEKLİLİK PLANLARI**

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

**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 çalışan her yıl için, 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla 1,771 YTL, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, azami 1,727 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	% 6,175
Faiz oranı	%12
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><u>30 Haziran 2006</u></b>
Dönem başı (1 Ocak 2006)	80.208
Dönem içindeki artış	267
<b>Dönem sonu</b>	<b><u>80.475</u></b>

Diğer borç karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir;

	<b><u>30 Haziran 2006</u></b>	<b><u>31 Aralık 2005</u></b>
Vadeli Alım Satım Sözleşmesi Gider Karşılığı	--	1.498.968
Ödenecek Temettü Karşılığı	943.299	--
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı'na Ödenecek Kira	625.261	466.328
Diğer	--	2.945
<b>Toplam</b>	<b><u>1.568.560</u></b>	<b><u>1.968.241</u></b>

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

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

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILASTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, vabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**25 SERMAYE**

30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 YKr nominal değerinde 3.565.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir. Şirket'in ortaklık yapısının detayı 1 no'lu dipnotta belirtilmiştir. Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi bulunmamaktadır.

**26 SERMAYE YEDEKLERİ**

30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla özsermaye enflasyon farkları hesabının detayı aşağıdaki gibidir.

	<b>30 Haziran 2006</b>	<b>31 Aralık 2005</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>

Alarko Holding A.Ş'deki iştirak tutarı, 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla makul değerine yaklaştığı öngörülen borsa 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 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla makul değer ile değerlemeden kaynaklanan sırasıyla 967.735 YTL ve 1.642.970 YTL değer artışı "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" hesabına kaydedilmiştir.

**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 ulaşıncaya 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 2006 tarihleri itibarıyla Şirket'in yasal yedekleri 4.508.577 YTL ve olağanüstü yedekleri 85.192.755 YTL ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla Şirket'in yasal yedekleri 4.058.980 YTL ve olağanüstü yedekleri 80.747.882 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 işlemi 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. Şirket Seri: XI No: 25 Sayılı Tebliğ kapsamındaki ilk mali tablolarını 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla hazırlamak üzere başlangıç bilançosu olan 31 Aralık 2004 tarihli bilançosunu, söz konusu Tebliğ'in 718. maddesi uyarınca ilgili işlem ve olayların baştan beri bu Tebliğ hükümlerine uygun olarak muhasebeleştirilmesi suretiyle düzenlemiştir. Şirket'in 30 Haziran 2006 tarihli mali tablosunda SPK'nın kâr dağıtımına ilişkin 25 Şubat 2005 tarih ve 7 / 242 sayılı kararı uyarınca gerçekleştirilen kâr dağıtım sonucunda 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla "Geçmiş Yıl Kâr/ Zararları" hesabında bulunan geçmiş yıllar zararı olan 3.364.170 YTL, 31 Aralık 2005 yılı dönem kârından mahsup edilmiş ve 449.597 YTL tutarında birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmış, 1.925.100 YTL sermayeye eklenmek suretiyle kâr payı olarak bedelsiz hisse biçiminde ortaklara dağıtılmak üzere ayrılmış, kalan 4.444.873 YTL ise olağanüstü yedek akçelere eklenmiştir.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILASTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**29 YABANCI PARA POZİSYONU**

	30 Haziran 2006			31 Aralık 2005		
	Döviz Tutarı (Tam)	Döviz Kuru (Tam)	YTL Karşılığı	Döviz Tutarı (Tam)	Döviz Kuru (Tam)	YTL Karşılığı
<b>Bankalar</b>						
ABD Doları	660.590	1,6029	1.058.860	641.129	1,3418	860.266
Euro	6.639.699	2,0095	13.342.475	6.532.102	1,5875	10.369.712
<b>Menkul Kıymetler</b>						
ABD Doları	3.150.012	1,6029	5.049.154	3.082.486	1,3418	4.136.080
Euro	4.177.850	2,0095	8.395.390	4.100.252	1,5875	6.509.150
<b>İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>						
ABD Doları	1.362.501	1,6029	2.183.953	4.345.417	1,3418	5.830.681
<b>Alacak Senetleri</b>						
ABD Doları	--	--	--	--	--	--
<b>DÖVİZE BAĞLI VARLIKLAR TOPLAMI</b>			<b>30.029.832</b>			<b>27.705.889</b>
<b>Alınan Depozito ve Teminatlar (Kısa Vadeli)</b>						
ABD Doları	44.560	1,6029	71.425	39.410	1,3418	52.880
<b>DÖVİZE BAĞLI BORÇLAR TOPLAMI</b>			<b>71.425</b>			<b>52.880</b>
<b>NET DÖVİZ POZİSYONU</b>			<b>29.958.407</b>			<b>27.653.009</b>

Şirket'in 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla Konut Projesi kapsamında toplam 307.000 ABD Doları karşılığı 405.576 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 Euro'dur.

**30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Şirket'in 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla yararlandığı devlet teşvik ve yardımları bulunmamaktadır.

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

30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla Şirket'in Stoklar ve Sabit Kıymetler Hesapları'nda gösterilen; Büyükçekmece İlçesi, Eskiçe 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 istisna şerhi,

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILASTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, vabancu paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

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

Karaköy İş Merkezi'nin ½ hissesi ile ilgili olarak Nelly Rose isimli şahıs lehine kaydı hayat ile irat şerhi,

Beşiktaş İlçesi, Etiler Alkent Sitesi'nde bulunan dükkanları ile ilgili olarak 14 Ekim 1987 tarih ve 6430 yevmiye numarası ile Şirket'in olan 1411 ada 1 parsel lehine ve 1408 ada 1 parsel aleyhine merkezi ısıtma tesislerinden yararlanmak için irtifak hakkı tesisi ve bazı kısımlarda 1,5 m genişliğinde ısıtma tesislerine ait kanal geçirmek için 49 yıl süre ile 7,72 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 2006 ve 31 Aralık 2005 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**

Şirket 12 Temmuz 2006 tarihinde 2005 yılı karından ortaklara temettü olarak 1.925.100 YTL bedelsiz hisse biçiminde kar payı dağıtımını gerçekleştirmiştir. Söz konusu tutar aynı tarihte sermayeye ilave edilmiştir.

**35 DURDURULAN FAALİYETLER**

Şirket'in 30 Haziran 2006 ve 31 Aralık 2005 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><u>Ana Satış Grubu</u></b>	<b><u>01.01.2006- 30.06.2006</u></b>	<b><u>01.04.2006- 30.06.2006</u></b>	<b><u>01.01.2005- 30.06.2005</u></b>	<b><u>01.04.2005- 30.06.2005</u></b>
Kira Gelirleri	2.522.919	1.443.755	2.154.887	1.071.386
Arsa Satış Gelirleri	318.163	289.863	--	--
<b><u>Toplam</u></b>	<b><u>2.841.082</u></b>	<b><u>1.733.618</u></b>	<b><u>2.154.887</u></b>	<b><u>1.071.386</u></b>

Satışların maliyeti 01 Ocak- 30 Haziran 2006 ile 01 Nisan- 30 Haziran 2006 ve 01 Ocak- 30 Haziran 2005 ile 01 Nisan- 30 Haziran 2005 hesap dönemlerinde sırasıyla 966.083 YTL ile 561.329 YTL ve 774.927 YTL ile 387.524 YTL olup, başlıca arsa satış maliyeti ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortisman giderinden oluşmaktadır.



**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ: XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILASTIRMALI 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>01.01.2006- 30.06.2006</b>	<b>01.04.2006- 30.06.2006</b>	<b>01.01.2005- 30.06.2005</b>	<b>01.04.2005- 30.06.2005</b>
Personel Giderleri	213.790	126.306	374.487	200.708
Vergi, Resim ve Harçlar	104.422	87.509	37.756	19.400
Kira Giderleri	91.325	47.775	84.662	44.243
Dışarıya Yaptırılan Onarım Ve Hizmetler	59.279	43.256	62.644	35.227
Ecri Misil Bedeli	33.115	--	--	--
Hukuksal Danışmanlık Giderleri	23.769	9.384	18.769	9.384
Amortisman Ve İtfâ Payları	13.287	6.597	65.846	32.940
Nakliye ve Hammaliye Giderleri	9.435	4.370	7.573	4.321
Matbaa ve Yayın Giderleri	9.086	8.804	6.924	2.575
Etüd, Proje, Tercüme Giderleri	7.588	7.052	31.398	998
Mali Danışmanlık ve Denetim Giderleri	5.875	630	10.686	4.142
Haberleşme Giderleri	2.646	1.392	7.279	3.732
Kıdem Tazminatı	--	--	13.290	7.321
Değer Düşüklüğü (*)	(23.638)	(14.713)	--	--
Diğer	56.088	20.116	71.784	41.225
<b>Toplam</b>	<b>606.067</b>	<b>348.478</b>	<b>793.098</b>	<b>406.216</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>01.01.2006- 30.06.2006</b>	<b>01.04.2006- 30.06.2006</b>	<b>01.01.2005- 30.06.2005</b>	<b>01.04.2005- 30.06.2005</b>
Kambiyo Kârları	8.391.683	7.268.703	1.623.505	294.898
Faiz Gelirleri	586.267	336.484	515.280	243.549
Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	485.574	(1.065.139)	3.893.195	1.874.335
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı - Kira Bedeli	158.933	158.933	133.813	133.813
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı – Arazi Tahsis Bedeli	137.682	(4.889)	149.734	33.342
Reeskont Faiz Gelirleri	130.687	10.608	46.189	19.876
Vade Farkı Gelirleri	73.431	36.812	--	--
Diğer	82.797	17.378	20.358	5.644
<b>Toplam</b>	<b>10.047.054</b>	<b>6.758.890</b>	<b>6.382.074</b>	<b>2.605.457</b>

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILASTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, vabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

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

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>01.01.2006- 30.06.2006</b>	<b>01.04.2006- 30.06.2006</b>	<b>01.01.2005- 30.06.2005</b>	<b>01.04.2005- 30.06.2005</b>
Kambiyo Zararları	5.018.851	2.921.324	3.385.429	2.030.515
Menkul Kıymet Satış Zararı	1.371.146	1.371.146	--	--
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı - Kira Bedeli	158.933	158.933	133.813	133.813
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı – Arazi Tahsis Bedeli	137.682	(4.889)	149.734	33.342
Reeskont Faiz Giderleri	103.730	37.261	35.244	9.599
Faiz, Menkul Kıymet Gelir Stopajı	77.142	63.364	53.492	27.228
Diğer	52.965	28.803	15.331	8.968
<b>Toplam</b>	<b>6.920.449</b>	<b>4.575.943</b>	<b>3.773.043</b>	<b>2.243.465</b>

**39 FİNANSMAN GİDERLERİ**

30 Haziran 2006 ve 30 Haziran 2005 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 2006 ve 30 Haziran 2005 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 2006 ve 1 Ocak – 30 Haziran 2005 ara 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 2006</b>	<b>30 Haziran 2005</b>
Dönem kârı	<b>4.395.537 A</b>	<b>3.195.893 A</b>
<i>Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı</i> (Birim—Lot)		
Ağırlıklı ortalama hisse lot miktarı	<b>3.565.000 B</b>	<b>3.565.000 B</b>
Hisse lot başına kazanç (YTL olarak)	<b>1,233 A/B</b>	<b>0,896 A/B</b>

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILASTIRMALI 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 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla yoktur.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ**  
**KARŞILASTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
**(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)**

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 OCAK 2006 – 30 HAZİRAN 2006 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİM RAPORU**

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

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait gelir gider tablosu ile özsermaye değişim ve nakit akım tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş bulunuyoruz. Bu mali tabloların hazırlanması Şirket yönetimi sorumluluğundadır.

Ara dönem mali tabloları üzerinde yaptığımız çalışmalar, yıllık mali tablolara ilişkin SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş denetleme ilke, esas ve standartlarına göre yapılan incelemeye oranla sınırlı tutulmuştur. İncelememiz, esas olarak, ara bilançolar ve gelir tablolarının hazırlanışındaki sistemi anlamaya yönelik olarak, analitik inceleme, bilgi toplama ve sınırlı denetleme ilke ve kurallarının gerektirdiği çeşitli denetleme tekniklerinin uygulanmasından oluşmuştur. Bu nedenle raporumuzun yıllık bağımsız denetleme raporlarından farklı olarak değerlendirilmesi gerekmektedir.

Bu çerçevede yukarıda belirtilen mali tablolarda, Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla mali durumunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait faaliyet sonuçlarının ve nakit akımlarının, SPK tarafından yayımlanmış muhasebe standartlarına (Not 2) uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

İstanbul, 28 Temmuz 2006

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

Moris Moreno, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Ref:öb/AGMY 30.06.2005 spk mc