



ALARKO HOLDİNG A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2005

16 Mayıs 2006
2005 Hesap Yılı
Ortaklar Genel Kurul Toplantısı

Kayıtlı Sermaye
25.000.000.000.000 TL (25.000.000 YTL)

Çıkarılmış Sermaye
16.080.000.000.000 TL (16.080.000 YTL)

ALARKO MERKEZ

Muallim Naci Cad. No: 69
34347 Ortaköy, İstanbul
Tel: (0212) 310 33 00 - 227 52 00 Pbx
Faks: (0212) 260 71 78 - 227 04 27
web: www.alarko.com.tr
e-mail: info@alarko.com.tr

ADANA ŞUBE

Ziyapaşa Bulvarı Çelik Apt. No: 19/5-6
Kat: 1, 01130 Adana
Tel: (0322) 457 62 23
Faks: (0322) 453 05 84

ANKARA ŞUBE

Sedat Simavi Sokak No:48
06550 Çankaya, Ankara
Tel: (0312) 440 79 10 Pbx
Faks: (0312) 440 79 30

ANTALYA BÜRO

Metin Kasapoğlu Cad.
Küçük Kaya Sitesi A Blok No: 7 Kat: 2
07160 Antalya
Tel: (0242) 322 00 29 - 322 66 64 Pbx
Faks: (0242) 322 87 66

İZMİR ŞUBE

Şehit Fethi Bey Cad. No: 55 Kat: 13
35210 Pasaport, İzmir
Tel: (0232) 483 25 60 Pbx
Faks: (0232) 441 55 13

İ ç i n d e k i l e r

	sayfa	
<u>Başkanlık Mesajı</u>	07	
	08	<u>Alarko Holding A.Ş. Yönetim ve Denetim Kurulları</u>
<u>Alarko Şirketler Topluluğu</u>	10	
	12	<u>Genel Organizasyon</u>
<u>Yönetim Kadrosu</u>	14	
	16	<u>Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi</u>
<u>Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu</u>	17	
	19	<u>İştiraklerin Sermaye ve Hisse Oranları</u>
<u>İştirak Kazançları</u>	20	
	21	<u>Alarko Topluluğu Şirketleri</u>
<u>Taahhüt Grubu</u>	22	
	25	<u>Arazi Geliştirme Grubu</u>
<u>Sanayi ve Ticaret Grubu</u>	28	
	30	<u>Turizm Grubu</u>
<u>Enerji Grubu</u>	32	

	sayfa
	34 <u>Su Ürünleri Grubu</u>
<u>İş Hacmi ve 2006 Perspektifleri</u>	36
	37 <u>Ödenen Vergiler ve Personel Masrafları</u>
<u>Sosyal ve Endüstriyel Faaliyetler</u>	38
	39 <u>Son Beş Yıldaki Gelişim</u>
<u>Üzeyir GARİH'in Kaleminden</u>	40
	41 <u>Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu</u>
<u>Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu</u>	49
	50 <u>Konsolide Mali Tablolar</u>
<u>Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar</u>	55
	85 <u>Kar Dağıtım Önerisi</u>
<u>Denetim Kurulu Raporu</u>	86
	87 <u>Sonuç</u>

BAŞKANLIK MESAJI

Değerli Ortaklarımız,

Bu Faaliyet Raporunu bugün elinize aldığınızda, farklı kapak herhalde ilginizi çekmiştir.

Kapak üzerinde bir mesaj görüyorsunuz.

Üzeyir Garih bizlere bir mesaj yolluyor.

Beş yıl önce aramızdan ayrılmış ise de, bugün bizlerle beraber...

Mesajı dikkatle okumanızı öneririm. Olumlu, yapıcı düşünceler ifade ediyor.

Ben de, aynı yönde sizlere mesajlar vermek istiyorum. Geçmiş 2005 yılına bakarken, bizlere huzur ve mutluluk veren birçok olayı yaşadığımızı anımsıyorum.

Öncelikle, ekonominin makro dengelerinde olumlu gelişmeleri kısaca özetlemek istiyorum.

Enflasyon oranındaki düşüş trendi devam etmiş olup, Tüketici Fiyatları Endeksi 2004 yılındaki %9,4 'den 2005'de %7,7 seviyesine inmiştir.

Ekonomik büyüme devam etmekte, 2005 yılında Gayri Safi Milli Hasıla rakamında % 6 seviyesinin üzerinde artış gerçekleşmesi beklenmektedir. Türkiye bütçe disipliniindeki kararlılığını sürdürmektedir. Faiz Dışı Fazla'nın GSMH'ya oranının 2005'de %7,4 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

2005 yılında Net Kamu Borcu / GSMH rasyosunun %60'ın altında gerçekleşerek Maastricht Kriterleri ile uyum göstermesi beklenmektedir.

2005 yılında yaşanan başarılı özelleştirmeler ve doğrudan yabancı yatırımlar'daki önemli artışlar da Türkiye ekonomisindeki önemli gelişmenin ve dünya ile bütünleşmenin işaretleridir.

2006 yılında enflasyon, büyüme ve bütçe disiplini alanlarındaki olumlu gelişmelerin devam etmesini, başarılı özelleştirme trendi ve artan yabancı yatırımların sürmesini bekliyoruz.

Alarko Holding'e bağlı şirketlerin müsbet neticelerinin Holding bilançosuna yansıyan yönlerini raporun ileriki sayfalarında bulacağınız için burada tekrarlamıyoruz.

Sözlerime son verirken, geçen seneki raporumuzun son cümlesini tekrar etmeyi gerekli buluyorum.

"Ankara'nın ele alması gereken ve çözüm bekleyen en önemli problem, işsizlik problemidir."

Evet, ekonomi yolunda gidiyor...

Ancak, işsizlik artıyor, acil çözüm bekliyor.

Bu yolda daha çok çaba harcamamız gerekiyor.

Ortaklarımızı, sevgi ve saygı ile selamlıyoruz.

İshak Alaton

Yönetim Kurulu Başkanı

YÖNETİM KURULU



İshak ALATON
Yönetim Kurulu Başkanı
(18.05.2005-16.05.2006)



İzzet GARİH
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
(18.05.2005-16.05.2006)



Vedat A. ALATON
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
(18.05.2005-16.05.2006)



Ayhan YAVRUCU
Yönetim Kurulu Üyesi
Genel Koordinatör
(18.05.2005-16.05.2006)

Prof. Dr. Ahmet Zeyyat HATİPOĞLU

Denetim Kurulu Üyesi
(18.5.2005-16.05.2006)

Prof. Dr. Mustafa Aydın AYSAN

Denetim Kurulu Üyesi
(18.5.2005-16.05.2006)

Prof. Dr. Halil Kemal KAFALI

Denetim Kurulu Üyesi
(18.5.2005-16.05.2006)

**DENETİM
KURULU**



Güner KOÇEL
Yönetim Kurulu Üyesi
(18.05.2005-16.05.2006)



Dalia GARİH
Yönetim Kurulu Üyesi
(18.05.2005-16.05.2006)



Leyla ALATON GÜNYELİ
Yönetim Kurulu Üyesi
(18.05.2005-16.05.2006)



Işık BİREN
Yönetim Kurulu Üyesi
(18.05.2005-16.05.2006)



Ahmet Vural AKIŞIK
Yönetim Kurulu Üyesi
(18.05.2005-16.05.2006)

Bağımsız Denetleme Kuruluşu

Denet Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

**(Member firm of BDO
International)**

**TAAHHÜT
GRUBU****ALSİM ALARKO SANAYİ TESİSLERİ VE TİCARET A.Ş.****% 96,78**

ADANA METRO MÜESSESESİ
İSTANBUL METROSU (YENİKAPI-ŞİŞHANE ELEKTRO-MEKANİK SİSTEMLERİ İNŞAATI) PROJESİ
ASTANA HAVAALANI İNŞAATI PROJESİ
ALSİM ALARKO - OHL - GYO J.V. TCDD ANKARA - ESKİŞEHİR HIZLI TREN PROJESİ
ALSİM ALARKO-EMİT İZMİT ARITMA J.V. (ARITMA TESİSLERİ İNŞAATI) PROJESİ
ALSİM ALARKO-ROSNEFTEGAZSTROY MELEN J.V. (MELEN KINCILLI ARASI İÇME SUYU BORU HATTI İNŞAATI) PROJESİ
TECNIDAS REUNIDAS-ALARKO-AKFEN KONSORSİYUMU TÜPRAŞ RAFİNERİSİ TESİS İNŞAATI PROJESİ
STREICHER-HAUSTAD & TIMMERMANN-GÜNSAYIL-ALSİM ALARKO SAN. TES. VE TİC. A.Ş. ADI ORT. DOĞAL GAZ BORU HATTI İNŞAATI PROJESİ
BATI KAZAKİSTAN KARAYOLU PROJESİ
ALMATY - BIŞKEK KARAYOLU PROJESİ
ARZEW DESALİNASYON VE KUWET SANTRALI İNŞAATI PROJESİ
ROSTOV SİGARA FABRİKASI İNŞAATI PROJESİ
KIRIKKALE TÜPRAŞ RAFİNERİ (YENİ REFORMER VE DİZEL KÜKÜRT GİDERME ÜNİTESİ İNŞAATI) PROJESİ
ALSİM ALARKO-GARANTİ KOZA ADI ORTAKLIĞI İSTANBUL METROSU (4. LEVENT-AYAZAĞA) İNŞAATI PROJESİ
ASTANA SU PROJESİ
KIBRIS-SU PROJESİ MÜHENDİSLİK İŞLERİ

**ARAZİ
GELİŞTİRME
GRUBU****ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****% 49,32****ALDEM ALARKO KONUT İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.****% 96,68****YILTAŞ YILDIZ TURİSTİK TESİSLER A.Ş.****% 67,12****AL-RİVA PROJESİ ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ. VE TİC. A.Ş.****% 40,00****AL-RİVA ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ. VE TİC. A.Ş.****% 40,00****AL-RİVA ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ., TURİSTİK TES., GOLF İŞL. VE TİC. A.Ş.****% 40,00****MOSALARKO J.V.****% 50,00**

AL-KONUT MÜESSESESİ

**SANAYİ
VE TİCARET
GRUBU****ALARKO CARRIER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****% 42,09**

ANA ÜRETİM TESİSİ

RADYATÖR ÜRETİM TESİSİ

İSTANBUL SATIŞ MÜESSESESİ

SERBEST BÖLGE ŞUBESİ

TOTALİNE MÜESSESESİ

ANKARA SATIŞ BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ

ALARKO FENNİ MALZEME SATIŞ VE İMALAT A.Ş.**% 65,55****ALMÜT ALARKO SİNİİ GEREÇLER İMALAT VE MÜMESSİLLİK A.Ş.****% 65,45****TÜM TESİSAT VE İNŞAAT A.Ş.****% 1,40****ALAMSAŞ ALARKO AĞIR MAKİNA SAN. A.Ş.****% 52,97****TURİZM
GRUBU****ATTAŞ ALARKO TURİSTİK TESİSLER A.Ş.****% 95,01**

HILLSIDE BEACH CLUB

HILLSIDE CITY CLUB

HILLSIDE CITY CLUB - TRIO

CINE CITY

CINECITY - TRIO

HILLSIDE SU OTEL

**ENERJİ
GRUBU****ALTEK ALARKO ELEKTRİK SANTRALLARI TESİS İŞLETME VE TİC. A.Ş.****% 38,44**

HASANLAR HİDROELEKTRİK SANTRALI

BERDAN HİDROELEKTRİK SANTRALI

TOHMA HİDROELEKTRİK SANTRALI

KIRKLARELİ KOMBİNE ÇEVİRİM DOĞAL GAZ SANTRALI

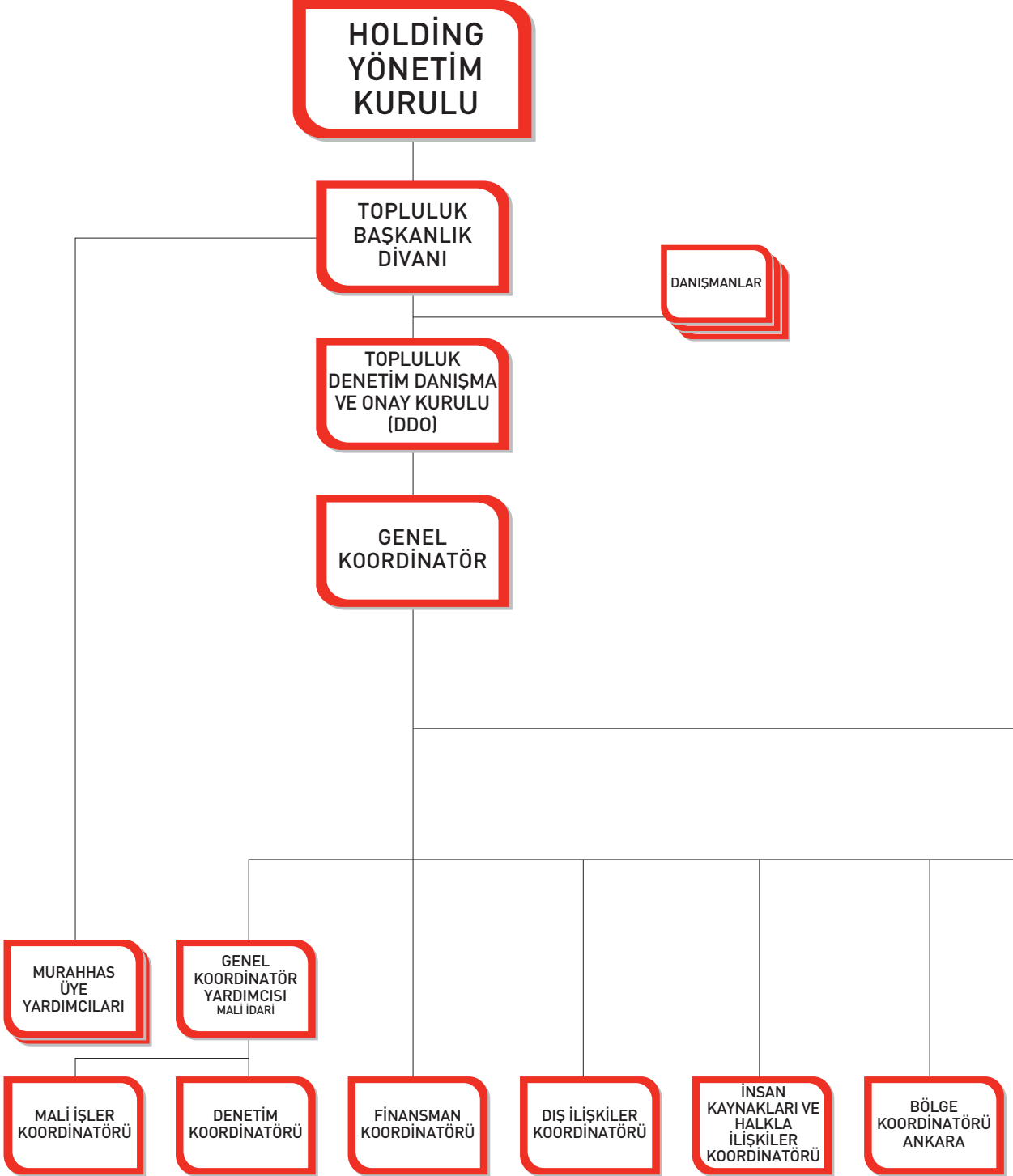
TEMZET ELEKTRİK ÜRETİM İLETİM A.Ş.**% 48,39****SU
ÜRÜNLERİ
GRUBU****ALFARM ALARKO LERÖY SU ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.****% 40,96**

PERPA : İDARE VE SATIŞ OFİSİ

FABRİKA : SUADIYE / İZMİT

ANTALYA : SATIŞ OFİSİ

GENEL ORGANİZASYON



*Bu şemada, koordinatöre kadar olan organizasyonel seviyeler gösterilmiştir.

İCRA
KOMİTELERİ

İŞTİRAKLER
VE
DİĞER

GRUP
KOORDİNATÖRÜ
SANAYİ VE
TİCARET

GRUP
KOORDİNATÖRÜ
ARAZİ
GELİŞTİRME

GRUP
KOORDİNATÖRÜ
TURİZM

GRUP
KOORDİNATÖRÜ
ENERJİ

GENEL
KOORDİNATÖR
YARDIMCISI
TAAHHÜT / YAPIM

GRUP
KOORDİNATÖRLERİ
TAAHHÜT

GENEL
KOORDİNATÖR
YARDIMCISI
TAAHHÜT /
İŞ GELİŞTİRME

GRUP
KOORDİNATÖRÜ
İŞ GELİŞTİRME

YÖNETİM KADROSU



TOPLULUK BAŞKANI

İSHAK ALATON

MURAHHAS ÜYE YARDIMCILARI

İZZET GARİH

VEDAT AKSEL ALATON

GENEL KOORDİNATÖR

AYHAN YAVRUCU

GENEL KOORDİNATÖR YARDIMCILARI

M. ALPER KAPTANOĞLU

TAAHHÜT - YAPIM

MESUT ZALOĞLU

MALİ İDARİ

M. TANSU USLU

TAAHHÜT - İŞ GELİŞTİRME

KOORDİNATÖRLER

MEHMET DÖNMEZ

ANKARA BÖLGE

MUSTAFA FİLİZ

MALİ İŞLER

OKTAY VARLIER

DIŞ İLİŞKİLER

SEYİT M. BURUK

İNSAN KAYNAKLARI VE HALKLA İLİŞKİLER

ÜMİT NURİ YILDIZ

DENETİM

GRUP KOORDİNATÖRLERİ

H. ÖNDER ŞAHİN

SANAYİ VE TİCARET

EDİP İLKBAHAR

TURİZM

TARHAN GÜNAY

ENERJİ

A. ÖNDER KAZAZOĞLU

ARAZİ GELİŞTİRME - İNŞAAT

AYKUT BAYCAN

TAAHHÜT - MALİ İŞLER

BEKİR BORA

TAAHHÜT - PROJE FİNANSMANI VE GELİŞTİRME

CELAL TATLICIBAŞI

TAAHHÜT - TÜPRAŞ

ONAT BİTİK

TAAHHÜT - YAPIM

GRUP KOORDİNATÖR YARDIMCILARI

A. CEM KOCASOY

TAAHHÜT - İŞ GELİŞTİRME

B. BÜLENT AKKAN

TAAHHÜT - YURTIÇİ TAAHHÜTLERİ

ERGÜN BERKALP

TAAHHÜT - ŞANTIYE DENETİMİ

F. NEŞE UCAR

TAAHHÜT - LOJİSTİK

HAKAN KURT

TAAHHÜT - MUKAVELE YÖNETİMİ

HALUK MARTAĞAN

TAAHHÜT - PLANLAMA, ANALİZ

MEHMET HASİP AKŞİT

TAAHHÜT - SAKHALIN LNG PROJESİ

MEHMET UĞUR KURUL

TAAHHÜT - İŞ GELİŞTİRME

MUSTAFA V. GAFUROĞLU

TAAHHÜT - METRO PROJELERİ

NAİM TÜRKOĞLU

TAAHHÜT - ASTANA HAVAALANI

TİMUR DURMAZ

TAAHHÜT - BTC

H. ÖZÇELİK ÇATALOĞLU
HARUN H. MORENO
KADİR EKE
M. NEZİHİ KARAHASAN
İSMET GENCER
ADNAN YAĞMUR

ARAZİ GELİŞTİRME
ARAZİ GELİŞTİRME - ALARKO GAYRİMENKUL Y.O. GENEL MÜDÜRÜ
ARAZİ GELİŞTİRME - PAZARLAMA, SATIŞ
ARAZİ GELİŞTİRME - TEKNİK
SANAYİ VE TİCARET - SİNAİ SATIŞLAR
ENERJİ

**PROJE TAAHHÜT MÜDÜRLERİ, GENEL MÜDÜRLER, ŞUBE MÜDÜRLERİ,
FABRİKA MÜDÜRLERİ, GENEL MÜDÜR YARDIMCILARI**

A. EROL GÜVENÇ	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ
AHMET CİBOĞLU	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - MOSKOVA ONKOLOJİ HASTANESİ
M. GÖKHAN GÜVEN	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - TÜPRAŞ İZMİT RAFİNERİSİ
S. UFUK TEZER	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ANKARA İSTANBUL DEMİRYOLU
S. VELİ MESTA	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ
ŞAFAK KOLAY	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - MELEN BORU HATTI
TAMER ÖZER	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - SAKHALIN LNG
TARIK U. BÜYÜKBAY	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ
YEMLİHA CIRDI	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - İZMİT ARITMA TESİSİ
İ. CEM ÖZKÖK	TAAHHÜT - ŞUBE MÜDÜRÜ - İŞ GELİŞTİRME - ANKARA OFİSİ
R. ERKAN ERKURT	TAAHHÜT - ŞUBE MÜDÜRÜ - İŞ GELİŞTİRME - ASTANA, KAZAKİSTAN
MURAT ÇOPUR	SANAYİ VE TİCARET - FABRİKA MÜDÜRÜ
HALUK FERİZOĞLU	SANAYİ VE TİCARET - ŞUBE MÜDÜRÜ - İZMİR
HIRANT KALATAŞ	SANAYİ VE TİCARET - ŞUBE MÜDÜRÜ - PAZARLAMA VE DESTEK
İBRAHİM BİNER	SANAYİ VE TİCARET - ŞUBE MÜDÜRÜ - İSTANBUL SATIŞ
İBRAHİM GÜRAY	SANAYİ VE TİCARET - ŞUBE MÜDÜRÜ - ANKARA
ZEKİ ÖZEN	SANAYİ VE TİCARET - ŞUBE MÜDÜRÜ - TOTALINE
ARİF NEZİH YILMAZ	ENERJİ - İŞLETME MÜDÜRÜ - KIRKLARELİ SANTRALI
BÜLENT TOKAN	ENERJİ - GENEL MÜDÜR YARDIMCISI - MALİ VE İDARİ İŞLER
İSMAİL H. YILDIRIM	ENERJİ - İŞLETMELER MÜDÜRÜ
LEVENT ÖZMARAL	ENERJİ - PROJE MÜDÜRÜ
BÜLENT IŞIK	SU ÜRÜNLERİ - GENEL MÜDÜR

DANIŞMANLAR

GÜROL SOYLU	TAAHHÜT VE İNŞAAT DANIŞMANI
YUSUF TEZMAN	BAŞKANLIK ÖZEL DANIŞMANI - FİNANSMAN

OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ

- 1 - Divan Heyetinin seçimi hususunda müzakere ve karar.
- 2 - Genel Kurul toplantı tutanağının imzalanması için Divan Heyetine yetki verilmesi hususunda müzakere ve karar.
- 3 - a) 2005 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile 2005 yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun okunması.
b) Murakıplar Kurulu Raporu' nun okunması.
c) Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu' nun okunması.
d) 2005 yılı Bilanço ve Gelir Tablosu' nun tasdiki.
e) 2005 yılı faaliyetlerinden dolayı, Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Şirket Murakıplarının ibrası hususlarında müzakere ve karar.
- 4 - Şirketimizin yaptığı bağışlar hakkında bilgi sunulması.
- 5 - 2005 yılı faaliyet dönemi kârının tevzii hususunda Yönetim Kurulu teklifinin müzakeresi ve karar.
- 6 - Yeni dönemde görev yapacak Yönetim Kurulu Üye sayısının tespiti ve Şirket esas mukavele hükümlerine göre, bu üyeliklere seçim yapılması ile ücretlerinin tespiti hususlarında müzakere ve karar.
- 7 - Vazife müddetleri sona ermiş bulunan Şirket Murakıplarının yeniden seçilmesi yahut yerlerine başkalarının seçilmesi ile ücretlerinin tespiti hususlarında müzakere ve karar.
- 8 - Yönetim Kurulu üyelerine, T.T.K. Madde 334 ve 335 hükümlerinde anılan yetkilerin verilmesi hususunda müzakere ve karar.
- 9 - Sermaye Piyasası Mevzuatına göre Yönetim Kurulunca seçilmiş bulunan bağımsız denetleme kuruluşu ile hesaplarımızın denetimi için denetleme sözleşmesi imzalanması ve sözleşme taslağının onayı hususunda müzakere ve karar.
- 10- Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden alınan ve şirket esas sözleşmesinin 8, 18, 24, 26, 31, 51, 54 ve 56. maddelerinin tadili ve 13, 16, 25. maddelerinin esas sözleşmeden kaldırılmasına ilişkin izin yazıları ile eki esas sözleşme tadil metninin eski ve yeni metinlerinin okunup, görüşülerek, yeni şeklinin kabulü hususunda müzakere ve karar.

Yönetim Kurulu

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Değerli Ortaklarımız,

2005 Faaliyet Yılı gerek ülkemiz, gerekse Topluluğumuz yönünden ana çizgileriyle başarılı bir yıl olmuştur.

Ülkemiz, 2001 ekonomik krizi sonrası hızlı bir ekonomik ve sosyal dönüşüm sürecine girmiştir. Bu dönüşümün bir takım sorunları da beraberinde getirmesi kaçınılmazdır. Bunları sabırla ve kararlılıkla çözmemiz gerekir. Bu süreç hem ekonomik ve sosyal yapımızı hem de demokratik ortamı zenginleştirip güçlendirecektir.

Dört yıldır kesintisiz yüksek bir büyüme trendi yakalanmıştır. Bu önümüzdeki yıllara da taşınmalıdır. İşsizliğin çözümü ve refahın artışı buna bağlıdır. Bu bağlamda dengelerin tesisi de ancak ekonomik büyüme ve dengeli bir gelir dağılımı ile mümkün olabilecektir.

Hızlı büyümenin bir takım sorunları da beraberinde gündeme taşımış olması doğaldır. Değerli bir YTL'nin rekabet gücümüzde ciddi aşınmalar yarattığı bir vakıdır. Ancak bunları da mali disiplinde delikler açacak yöntemlere sapsadan çözmeyi denemeliyiz. Henüz ekonomide kırılğanlıklar tamamen aşılmış değildir. Gerek özel, gerekse kamu ekonomisinde yapısal dönüşümler önümüzdeki yılların temel gündem maddesi olmaya devam edecektir.

Dış ticaret dengesindeki önemli boyutlara ulaşmış açıklar üzerinde ciddiyetle durulması gereken bir olgudur. İç tasarrufların yetersizliği, ara mal üretimindeki kapasite sorunları ve yatırım malı ithalatındaki sıçrama açıkta belirleyici olmaktadır. İç tasarrufları teşvik ederek ve uzun soluklu bir yapısal dönüşüm çabası vererek bu sorunu aşabiliriz.

Önümüzdeki yılların bir diğer önemli gündem maddesi sosyal sorunlardır. Hızla artan işgücüne yeni iş olanaklarının yaratılması yabancı sermayenin kendisini güvende hissetmesiyle yakından ilişkilidir. Yatırım iklimindeki iyileşmeyi kalıcı kılmak önemli bir hedef olmalıdır. Kamu harcamalarında yapılacak tasarruflar eğitim ve sağlık alanına yönlendirilerek düşük gelir gruplarının hayat standardı yükseltilebilir.

Ülkemizin gelişme hızına ve yapısına paralel olarak, darboğazlar oluşmaması için alt yapı yatırımları yenilenerek geliştirilmelidir. Enerji yaşamın olmazsa olmazıdır. Bugün bir sorun gözüküyor olsa da hızlı büyümek zorunda olan ekonomimizin önündeki en önemli sorunlardan biri de enerjidir. Artan gaz ve petrol fiyatları bir yandan dış açıklarımızı zorlarken, diğer yandan da izlenen fiyat politikası nedeniyle enerji arz açığına zemin hazırlamaktadır.

Bunların hiçbiri üstesinden gelinemeyecek sorunlar değildir. Programlı bir şekilde kararlılıkla bunları aşip ekonomimizde yeni ufuklar açabiliriz. Küreselleşmeyi ve sonuçlarını doğru okumalıyız. Eski ezberlerin bu yeni dünyaya yabancı olduğunu, dünyadaki dalgalardan dışında kalamıyacağımızı iyi bilmeliyiz.

Yukarıdaki gerçeklerden hareketle Topluluğumuzu dünya ile rekabet edebilen bir entegrasyon içinde şekillendirmek ana hedefimizdir.

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Faaliyet Raporumuz, Sermaye Piyasası Mevzuatının öngördüğü standartlara göre hazırlanmış olup, Holdingimize ilişkin bazı bilgilere aşağıda yer verilmiştir:

- a. Faaliyet Raporu 01.01.2005 - 31.12.2005 dönemini kapsamaktadır.
- b. 2005 yılında Yönetim ve Denetim Kurullarında yer almış üye ve murakıpların görev süreleri, 8. ve 9. sayfalarda belirtilmiştir. Alarko Holding A.Ş.' nin 2005 yılı faaliyet sonuçlarını gösteren mali tabloları, Denet Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (Member firm of BDO International) tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur.
- c. 2005 yılında ortaklığımızın kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000.000.000,-TL (25.000.000,-YTL)' dir.
- d. Ödenmiş sermayemiz 16.080.000.000.000,- TL (16.080.000,-YTL), 2005 yılı konsolide vergi öncesi kârımız 67.867.271,- YTL' dir.
- e. 18.05.2005 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantımıza 24 ortağımız katılmıştır. Sermayemizin % 10' undan fazlasına sahip olan tek ortağımız raporun hazırlandığı tarih itibarıyla % 69,40 hisse ve 11.160.295.383.500,-TL (11.160.295,38 YTL) ile Anmak Holding A.Ş.' dir. 2002 faaliyet döneminde, nakden ödenmiş sermaye üzerinden % 64,9; toplam sermaye üzerinden ise % 20 oranında net temettü ödenmiştir. 2003 ve 2004 yıllarında enflasyona göre düzeltilmiş konsolide mali tablolarda dönem zararı olduğundan, ortaklara temettü dağıtılmamıştır. Yönetim Kurulumuzca, Genel Kurulumuzun onayına sunulan 2005 yılına ilişkin kâr dağıtım önerisi, raporun 85. sayfasında yer almaktadır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası' nda işlem gören hissemizin, raporun tanzim tarihindeki değeri 59,-YTL' dir.
- f. 2005 yılında ortaklığımızın çeşitli vakıf ve derneklere yapmış olduğu bağışların tutarı 9.255,-YTL' dir.
- g. 31.12.2005 tarihi itibarıyla faaliyet alanları, sermayeleri ve hisse oranları itibarıyla iştiraklerimizin tablosu ektedir.

İŞTİRAKLERİN SERMAYE VE HİSSE ORANLARI

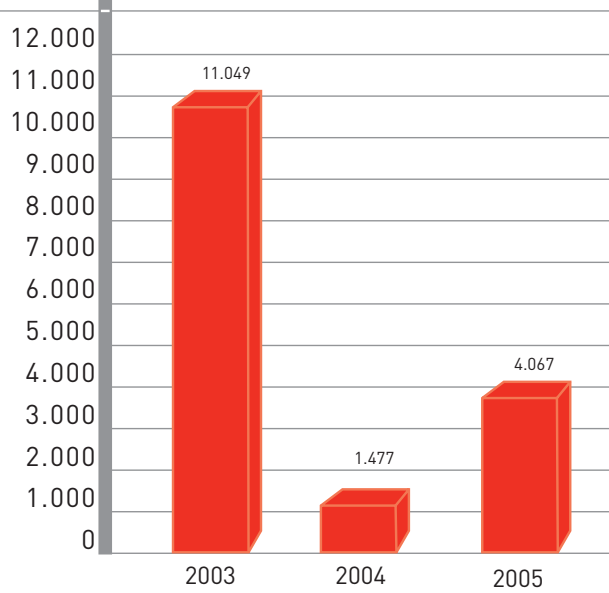
İŞTİRAK EDİLEN ŞİRKETİN UNVANI	KONUSU	ESAS SERMAYESİ (YTL)	İŞTİRAK PAYI (%)
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Isıtma, Soğutma, Klima Cihazları İmalatı, Taahhüt, Turizm	10.800.000	42,03
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.	Sınai Yatırımlar için Makina ve Ekipman İmalatı	500.000	27,93
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.	Komple Tesis Taahhüdü, İnşaat ve Turizm	43.150.000	96,76
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.	Sanayi Mamulleri Pazarlaması ve Satış Sonrası Hizmetleri	230.000	54,59
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	Turistik Tesis İşletmeciliği	6.500.000	0,46
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Gayrimenkul ve Gayrimenkule Dayalı Piyasa Araçlarının Alım, Satımı	3.565.000	15,54
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Mümessillik A.Ş.	Teknik Malzeme ve Teçhizat İmalat Pazarlama ve Mümessillik	50.000	57,00
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	Elektrik Enerjisi Üretimi	2.000.000	36,87
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	Su Ürünleri Üretimi ve Pazarlaması	400.000	40,84
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Ticaret A.Ş.	Konut, İnşaat	50.000	0,06
Al-Riva Projesi Arazi Değerlendirme, Konut İnşaat ve Tic. A.Ş.	Konut, İnşaat	6.839.064	11,55
Al-Riva Arazi Değerlendirme, Konut İnşaat ve Tic. A.Ş.	Konut, İnşaat	3.308.556	2,49
Al-Riva Arazi Değerlendirme, Konut İnşaat, Turistik Tesis., Golf İşl. ve Tic. A.Ş.	Konut, İnşaat ve Turistik Tesis İşletmeciliği	10.489.765	2,16
Gönen Gıda Sanayi A.Ş.	Konservecilik	2.000	0,84
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	İhracat ve İthalat	90.038.867	0,0008
Arı Teknokent Proje Geliştirme Planlama A.Ş.	Teknolojik Geliştirme	50.000	1,00
Mosalarko J.V.	Gayrimenkullerin Projelendirme, İnşaat ve Kullanımı	Ruble 100.000.000	50,00

İŞTİRAK KAZANÇLARI

a) İştiraklerimizin dağıttığı temettülerden son üç yılda Holdingimizin payına düşen tutarlar şöyledir :

İştirak Edilen Şirketin Unvanı	(YTL)		
	2003	2004	2005
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.259.609	-	998.609
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.	9.627.195	1.451.397	3.041.960
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	110.776	-	-
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.	6.981	-	-
Almüt Alarko Sınai Ger. İml. ve Müm. A.Ş.	20.466	23.466	23.313
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmlalat A.Ş.	22.066	-	-
Aldem Alarko Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	247	-	-
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	1.502	2.311	3.466
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	3	3	-
TOPLAM	11.048.845	1.477.177	4.067.348

BİN YTL İŞTİRAK KAZANÇLARININ SEYRİ



b) İştirak kazancı elde ettiğimiz Alarko Topluluğu yönetimindeki iştiraklerimizin, 2004 yılı dönem kârları ve bu kârlardan kanuni ihtiyat ve vergiler düşüldükten sonra dağıtılabılır kârdan dağıtımı uygun görülen temettü tutarları ile geçmiş yılın yedeklerinden dağıtılan temettü tutarları ise şöyledir:

ALARKO TOPLULUĞU YÖNETİMİNDEKİ İŞTİRAKLER	(YTL)			
	2004 Yılı(*) Dönem Kârı	Dağıtılabılır Kâr (A)	Dağıtılan Temettü (B)	(B/A) %
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.185.098	7.661.305	2.376.000	31
Almüt Alarko Sınai Ger. İml. ve Müm. A.Ş.	70.408	44.740	40.900	91
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş. (**)	194.364	184.646	750.000	406

(*) Enflasyona göre düzeltilmiş tutarlardır.

(**) Kâr dağıtımı olağanüstü yedeklerden yapılmıştır.

ALARKO TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ

Alarko Şirketler Topluluğu, 1972 yılında kurulmuş olan Alarko Holding A.Ő. çatısı altında çeşitli sektörlere faaliyet gösteren çok sayıda Şirket ve müesseseden oluşmaktadır. Topluluğa dahil Şirketler yönetim bakımından otonom olmakla birlikte, merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince; finansman, mali koordinasyon, denetim, hukuksal işlemler, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim ve organizasyon yönünden tek merkezden yönetilip denetlenmektedir.

Alarko Topluluğu Şirketleri 6 ana faaliyet grubunda toplanmaktadır.

Taahhüt Grubu

Arazi Geliştirme Grubu

Sanayi ve Ticaret Grubu

Turizm Grubu

Enerji Grubu

Su Ürünleri Grubu

Topluluğumuza dahil Şirket ve müesseselerin 2005 yılı faaliyetlerini genel kurulunuzun görüş ve eleŐtirilerine sunuyoruz.

TAAHHÜT GRUBU

Yurt içinde ve yurt dışında genel müteahhit olarak faaliyet gösteren Taahhüt Grubumuz; büyük altyapı işleri, bina ve sanayi tesislerinin yapımını gerçekleştirmektedir.

Taahhüt Grubunun faaliyet gösterdiği alanlar ana hatlarıyla aşağıdaki başlıklar altında özetlenebilir:

- Metro ve Demiryolu Sistemleri,
- Havaalanları,
- Su ve Atık Su Arıtma Tesisleri,
- Gaz ve Akaryakıt Boru Hatları,
- Anahtar Teslimi Komple Fabrikalar,
- İş Merkezi, Konut, Hastahane, Otel ve Okul İnşaatları,
- Yol ve Barajlar,
- Kompresör ve Pompa İstasyonları,
- Kuvvet Santralleri,
- Petrokimya ve Rafineri Sistemleri,
- Tank Çiftlikleri.

Taahhüt sektöründe rekabet koşulları her gün biraz daha sertleşmekte, dünya ölçeğinde artan iş olanaklarına rağmen iş almak giderek daha zor hale gelmektedir. Bu nedenle, bir yandan pazar ve müşteri çeşitliliği artırılırken bir yandan da alınmış olan işlerin en kısa sürelerde ve azami kârlılıkla bitirilmesi bir zorunluluk halini almaktadır. Gelişmiş organizasyon ve yönetim sistemlerini kullanan şirketler ciddi bir rekabet üstünlüğü sağlamaktadırlar. Halen çalıştığımız pazarlar batıda Cezayir, doğuda Sahalin Adası, güneyde Yemen-Katar, kuzeyde ise Rusya ve Kazakistan arasında geniş bir alana yayılmış bulunmaktadır. Gelişen pazar olanaklarını değerlendirmek amacıyla 2006 yılı başında körfez ülkelerindeki projelerin takibine yönelik olarak Katar' da bir ofis açılacaktır.

Petrol fiyatlarındaki artış bu sektörde yatırımların canlanmasına neden olmuş ve çok sayıda rafineri ve petrokimya tesisi yatırımı gündeme gelmiştir. Doğalgaz ve petrol boru hatlarında da önemli gelişmeler beklenmektedir.

Organizasyon ve yönetim sistemlerimizle iş yapma usullerimiz devamlı olarak gözden geçirilmektedir. 2005 yılında artan iş hacmi nedeniyle mevcut kadrolar takviye edilmiş, eğitime yoğun olarak devam edilmiştir. Malzeme ve hizmet tedariklerinde yeni kaynaklar araştırılarak maliyet tasarrufları sağlanmıştır. Şantiye denetimleri sıkılaştırılmış ve denetimde etkinlik artırılmıştır. Uygulamakta olduğumuz İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sayesinde iş kazalarında ciddi azalmalar sağlanmış ve kaza oranlarımız gelişmiş ülkelerin standartlarına erişmiştir. Yine uygulanmakta olan Çevre Yönetim Sistemi, faaliyetlerimizde çevreye verilmesi muhtemel zararları kabul edilebilir düzeylere getirmemizi sağlamıştır. Şirketimiz ISO 14001, ISO 9001 : 2000 ve OHSAS 18001 Belgelerine sahiptir.

Yapımı devam eden projelerle yeni alınan işler aşağıda kısaca özetlenmiştir.

TCDD Ankara - İstanbul Hızlı Tren Projesi :

Ankara -İstanbul Hızlı Tren Projesinin toprak işlerine 2004 Mayıs ayında başlanmış olup, toprak işleri % 90 mertebesinde tamamlanmıştır. Sanat yapıları inşaatı devam etmektedir. Ray döşeme işlerine başlanmıştır. Proje tamamlandığında Ankara-İstanbul arası 3 saat 15 dakikaya inecektir.

Adana Metro Projesi :

Belediyenin öz kaynaklarıyla ray döşeme işlemleri devam etmektedir. Projenin ilk etabının tamamlanıp devreye alınmasına çalışılmaktadır. Dış kredinin onayındaki gecikme nedeniyle proje yavaş ilerlemekte olup, kredinin 2006 yılının ilk yarısında onaylanması beklenmektedir.

İstanbul Metro Projesi :

Taksim - Yenikapı arası elektromekanik işleri ve ince inşaat işlerini kapsayan bu projenin dış kredisi tarafımızdan temin edilmiştir. Halic geçişindeki sorunlar 2005 yılında büyük ölçüde çözülmüştür. 2006 yılı başında yer tesliminin

yapılması ve inşaat faaliyetlerinin başlaması planlanmaktadır.

Astana Uluslararası Havaalanı Projesi :

Kapasitesi yılda 1 milyon 360 bin yolcu ve 2 milyon 700 bin ton kargo olan bu havaalanının inşaatı tamamlanmış ve 2005 yılı başında törenle hizmete açılmıştır. Havaalanı 2005 Mart ayından itibaren ticari olarak işletilmektedir. Projenin tamamı Alarko tarafından gerçekleştirilmiş olup, Orta Asya' nın en büyük havaalanları arasında yerini almıştır.

DSİ Melen Su Temini Projesi :

DSİ bütçesindeki kısıtlamalar nedeniyle 2005 yılında inşaat faaliyeti yapılamamıştır. Projenin inşaat faaliyetlerine 2006 yılı başında tekrar başlanacaktır.

Bakü - Ceyhan Boru Hattı Projesi :

Azerbaycan' da üretilen ham petrolün boru hattı ile Gürcistan üzerinden Ceyhan' da inşa edilen deniz terminaline, buradan da dünya pazarlarına ulaştırılmasını amaçlayan projenin 465 km uzunluğundaki kısmının inşaatı tamamlanmıştır. Bu kritik projenin tamamlanmasıyla petrolün uluslararası piyasaya ihracı için kullanılacak güvenli bir taşıma sisteminin tesis edilmesi sağlanmış, hem ekonomik açıdan hem de çevresel açıdan sürdürülebilir bir taşıma sistemi kurulmuştur. Proje İstanbul ve Çanakkale Boğazlarındaki aşırı trafik yükünden kaynaklanan geçiş risklerinin en aza indirilmesi açısından da son derece büyük bir öneme sahiptir.

Tüpraş - İzmit Rafinerisi DHRP (Dizel - Kerozen)

Projesi :

Proje, İzmit Tüpraş Rafinerisinin kurşunsuz benzin üretim potansiyelinin artırılması ve motorindeki kükürt üst sınır değerinin Avrupa Birliği normlarına getirilmesine ilişkindir. Rafinerinin modernizasyonu ve ek tesislerin inşaat işlerinin büyük bir kısmı 2005 yılı içinde tamamlanmıştır. Montaj faaliyetleri ise devam etmekte olup, 2006 yılı içinde tamamlanarak teslim edilecektir.

DSİ Kıbrıs Su Temini Projesi :

Projenin amacı KKTC' nin su ihtiyacının karşılanması için Anamur Dragon Çayından denizden boru ile su taşınmasıdır. Yaklaşık 27 ay sürecek olan deniz araştırmaları ile başlayacak projenin mühendislik hizmetleri sözleşmesi imzalanmıştır.

Batı Kazakistan Yol Projesi :

Aktobe şehriden başlayıp Karabutak-Kostanai güzergahındaki 460 km asfalt yolun ve 21 adet köprünün yenilediği rehabilitasyon projesinin yapımına 2003 yılında başlanmış ve 2005 yılı sonunda tamamlanmıştır.

Almaty - Bişkek Yol Projesi :

Almaty - Bişkek Bölgesel Yolu Rehabilitasyon Projesi, mevcut 60 km' lik yolun rehabilitasyonu ve kısmen yeniden yapılmasını kapsamaktadır. Projenin % 69' u Asya Kalkınma Bankası kredisi ile, kalanı ise yerel bütçeden finanse edilmiştir. 2003 yılında başlayan yol inşaatı "İpek Yolu" güzergahı üzerinde yer almaktadır. Proje 2005 yılı sonunda tamamlanmıştır.

Cezayir Desalinasyon ve Güç Santralı Tesisi

İnşaatı :

2003 yılında mobilizasyon işlerine başlanan projenin inşaatı 2005 yılı sonu itibarıyla tamamlanmıştır. Cezayir'in doğal ve likid gaz ihracatı için yapılan en büyük rafinerilerin bulunduğu Arzew Endüstri Bölgesi'nde inşa edilen Desalinasyon ve 450 kw kapasiteli Kojenerasyon Enerji Santralı vasıtasıyla Arzew ve çevresine elektrik enerjisi ve desaline kullanma suyu temin edilecektir.

İstanbul Belediyesi 4. Levent - Ayazağa Metro

İnşaatı :

Sözleşmesi 2004 yılında imzalanan projenin tünel kazısına 2005 yılında başlanmıştır. Tünel kazıları açılan 5 şaftta sürdürülmektedir. İstasyon inşaatlarına başlanmış olup, devam etmektedir.

Rostov Sigara Fabrikası :

2004 yılında yapımına başlanan fabrika 2005 yılında tamamlanmış olup, deneme amaçlı sigara üretimine başlanmıştır.

Tüpraş Kırıkkale Rafinerisi DHRP (Dizel-Kerozen) Projesi :

Projenin sözleşmesi 2004 yılında imzalanmış ve 2005 yılı Ocak ayında inşaatına başlanmıştır. 2007 yılı içinde tamamlanarak teslim edilecektir.

Sahalin LNG Projesi :

Rusya Federasyonu' na bağlı Sahalin Adası' nda dünyanın en büyük doğal gaz sıvılaştırma tesisinin inşasına ilişkin projesinin sözleşmesi 2004 yılında imzalanmıştır. Tesisin inşaatı devam etmektedir. Sözleşme kapsamında bulunan Endüstriyel Bina işine ilave olarak altyapı boru ve prekast boru köprüsü işi de devam etmektedir.

Moskova Onkoloji Hastahanesi :

Moskova' da inşaatı yarım kalan bu projenin devamı için 2005 yılında İdare ile yeni bir sözleşme imzalanmıştır. Finansmanı Türk Eximbank tarafından sağlanan projenin mobilizasyon çalışmaları devam etmektedir.

Astana Su Projesi :

2005 yılı sonunda sözleşmesi imzalanan proje kapsamında Astana' ya su getirme, su alma yapısı, arıtma tesisi, atık su arıtma tesisi, şehir içi temiz su dağıtım hatları bulunmaktadır. Proje 2007 yılı sonunda tamamlanacaktır.

Arazi Geliştirme Grubu; 40 yılı aşmış olan bilgi ve tecrübe birikimi ile piyasada edinmiş olduğu güvenilir, kaliteli yapılar üreten kurum kimliğini büyük bir gurur ve heyecanla taşımaktadır. Bu Grubumuz; tüm altyapısı hazırlanmış, rekreasyon alanlarına sahip, çevrecilik prensiplerinden hiç ödün vermeden, modern yönetim organizasyonları ile yönetilen uydu kentler tasarlayıp kaliteye önem veren müşterilerine sunmaktadır. Geliştirdiği her projede büyük bir fark yaratan ve yeni bir yaşam tarzı sunan Grubumuz, Ülkemizde en prestijli arazi geliştirme faaliyetlerini gerçekleştirmiştir. Yıllar önce tamamlanmış olan projelerimizin pazardaki yeni projelerin değerlerinin üzerinde işlem görmesi de geliştirilen projelerin başarısını kanıtlamaktadır.

Yurt içinde ve yurt dışında konut yapımında developer rolü üstlenen Grubumuzun 2005 yılına ilişkin faaliyetleri ve geleceğe yönelik projeleri aşağıda kısaca açıklanmıştır.

Yurt İçi Faaliyeler **Alkent İstanbul 2000**

Modern ve farklı konseptiyle İstanbul'un en prestijli yerleşim yerlerinden biri olma özelliğini taşıyan Alkent 2000 Rekreasyon Şehrinde 800 aile çok ayrıcalıklı bir yaşam sürmektedir. Büyükçekmece'de doğa ve göl manzaralı, yeşilliklerin arasında bulunan bu yerleşim yerinde yapılacak olan yeni proje üçüncü faz olarak "GÖL MALİKANELERİ" adı ile tasarlanmıştır. Bu yeni fazda yer alacak olan malikane tarzı, büyük boyutlu ve büyük bahçeli villalar ile Alkent 2000'in en nitelikli projesinin pazara sunulması hedeflenmiştir. Bu projenin pazarlama ve satış faaliyetlerine başlanmış olup 2007 yılının sonbaharında sahiplerine teslim edilecektir. Bu projenin pazarlama faaliyetlerinin bir parçası olarak göl ve doğa sporları imkanları sunan "Wattabe Doğa Sporları Kulübü"'nün yatırımı tamamlanarak müşterilerin hizmetine sunulmuştur.

Alkent Riva

Bugüne kadar geliştirilen tüm projelerimizde olduğu gibi, yine yepyeni bir anlayışla tasarlanan Alkent Riva projesi 2006 yılının ilk yarısında satışa sunulacaktır. İstanbul Riva'da yaklaşık 6.000 dönüm arazi üzerine inşa edilecek olan modern uydu kent projesi yaklaşık 5.000 konut ve sosyal donatılardan oluşacaktır. Projenin 1.300 konuttan oluşacak olan ilk etabına ilişkin plan ve projeler hazırlanmış olup, onay ve ruhsat işlemleri devam etmektedir. İnşaat faaliyetlerine Mayıs 2006'da başlamayı planlamaktayız. Mobilizasyon için yer tayini yapılmış olup 2006 yılının ilk yarısında mobilize olunacaktır. TEM Otoyolunun Kavacık çıkışından Riva'ya uzanan yeni yolun inşaatı 2005 yılı sonunda tamamlanmıştır. Böylece proje alanımıza ulaşım çok kolaylaşmıştır. Bağlantı yolunun da tamamlanmasıyla bu projemizin büyük bir ilgi görmesini beklemekteyiz.

Bu proje kapsamında orta üst gelir grubuna yönelik bahçeli evler ve villalar inşa edilecektir.

Proje kapsamında alışveriş merkezleri, okullar, hastaneler ve spor tesisleri gibi sosyal donatılar da yer alacaktır. İpoteğe dayalı konut finansman sistemi mortgage'nin de devreye girmesiyle birlikte bu projemizin büyük bir ilgi göreceğini düşünmekteyiz.

Yeni Uydu Kent Projeleri

İstanbul sınırları içinde, depreme karşı güvenli, kaliteli konut ihtiyacını karşılamak üzere, kentin tercih edilen bölgelerinde yeni uydu kent tasarımlarına başlanmıştır.

Arazi sahipleri ile yapılmakta olan görüşmelerin ardından bu projelere de başlamayı planlamaktayız.

Yurt Dışı Faaliyetler

Yurt dışındaki arazi geliştirme çalışmalarımıza özellikle

Rusya'da devam etmekteyiz. Önceki yıllarda Moskova Belediyesi ile birlikte oluşturulmuş olan eşit hisseli iş

ortaklığı çerçevesinde çeşitli projeler gerçekleştirilmiştir. Geliştirilmiş olan iş merkezleri projelerinin % 14'ü satılmış, % 73'ü ise kiralanmıştır. Rusya ve Türk Cumhuriyetleri pazarında yaşanan canlanmaya bağlı olarak bu ülkelerde yeni projeler geliştirmeyi hedeflemekteyiz. Bu kapsamdaki çalışmalarımıza 2006 yılında hız verilecektir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Son yıllarda yakalanan istikrar ve güven ortamının sonucunda ülkemiz ekonomisinde kayda değer bir canlanma yaşanmıştır. Uygulanan sıkı maliye ve para politikası sayesinde enflasyon ve faiz oranlarındaki düşüş trendi 2005 yılında da devam etmiş, büyüme oranı ise % 7,6 olarak gerçekleşmiştir.

Ekonomide yaşanan olumlu havanın etkisi 2005 yılında gayrimenkul piyasasına da büyük ölçüde yansımış, talepteki canlanma ve uygun kredi koşulları sonucunda rekor seviyede konut edindirme kredisi kullanılmıştır. Gayrimenkul talebindeki ciddi artış ile birlikte, hazırlıkları büyük ölçüde tamamlanmış olan inşaat projelerimize hız verilmiş ve 2005 yılı içinde Alkent İstanbul 2000 Projemizin üçüncü fazını oluşturan Göl Malikaneleri projesine başlanmıştır. Satışları başarılı bir şekilde devam etmekte olan bu projenin inşaat faaliyetlerine 2006 yılında başlanacaktır. Ayrıca şehir merkezinde konut, alışveriş merkezi ve hipermarket yapımına uygun araziler araştırılmaktadır. Bu araziler üzerinde inşa edilecek büyük alışveriş merkezleri ve hipermarketler kiralama yoluyla değerlendirilecektir.

Türkiye'nin en seçkin tatil köylerinden biri olan Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü ve İstanbul'un en prestijli konut projelerinden olan Alkent Etiler'in içinde yer alan Alkent Çarşı 2004 yılında satın alınarak portföyümüze dahil edilmişti. Gerçekleştirilen bu yatırımlarla Şirketimiz önemli boyutta uzun vadeli kira geliri elde etmeye başlamış ve 2005 yılında kira gelirleri gelir tablomuza büyük bir katkı yapmıştır. Ayrıca bu gayrimenkullerin değeri artışı Ortaklığımızın aktif yapısını güçlendirmiştir.

Şirketimize ait İstanbul'un en gelişmiş modern iş ve ticaret merkezi bölgesi olan Maslak'taki arazide ise imar çalışmaları sürmektedir. Bu çalışmaların tamamlanmasının ardından geliştirilecek iş ve alışveriş merkezi projesi Maslak bölgesine yeni bir soluk kazandıracaktır.

SANAYİ VE TİCARET GRUBU

Isıtma, havalandırma, klima ve pompa konularında faaliyet gösteren Sanayi ve Ticaret Grubumuz; bu ürünlerin üretimini yapmakta ve satış sonrası hizmetlerini sunmaktadır.

Carrier teknolojisi ve markası ile üretilen Klima Santralleri, Soğutma Grupları ve Fan Coillerin iç ve dış pazarda satışına 2005 yılında da devam edilmiştir. Carrier'in yeni ürünü olan Roof-topların sadece soğutmalı tam seride altı tip ve ısı pompalı ilk dört tipinin üretim ve satışına başlanmıştır. Carrier Avrupa Organizasyonu kapsamında Roof-top ürünlerde (50AZ/UZ016 - 040) tek üretici konumunda olan Şirketimiz, bu ürünlerin gerek iç pazarda gerekse dış pazarda satışlarını hızla artırmaktadır. Altı yıldır üretilen 39 HH Klima Santralleri yerini kademeli olarak yeni geliştirilen ve daha yüksek kalite seviyesindeki 39 HQ Klima Santrallerine bırakacaktır. 39 HQ Klima Santralleri Alarko Carrier'in mühendislik departmanının da içinde bulunduğu uluslararası bir mühendislik takımı tarafından üç yılda geliştirilmiştir.

Alarko teknolojisi ile üretilen Panel Radyatörlerde ise, sürekli olarak artan ihracat ve iç pazar beklentilerine cevap verebilmek için ikinci hat yatırımlarına 2005 yılında devam edilmiş ve hattın kurulacağı binanın inşaatı tamamlanmıştır. Ekonomik segment için ithal edilen bitermik eşanjörlü Minea kombi yerine Trendy kombi üretimine başlanmıştır. Trendy, Harmony, Serena, Supercomfort ve Yoğuşmalı Atag ile tüm seri tamamlanmış, her müşteri profiline hitabeder duruma gelinmiştir. Bu sayede, hedeflenen satış tutarlarının üzerine çıkılmış

ve pazar payımız artırılmıştır. Yıllardır devam eden Ar-Ge çalışmalarının sonucunda, ileri teknoloji ürünü yeni seri Fuel Oil Brülörleri (ALF 42, ALF 65, ALF 65/2, ALF 80/2), Motorin Brülörleri (ALM 50, ALM 59, ALM 60/2, ALM 76/2), Doğal gaz ve LPG Brülörleri (ALG 60/2, ALG 77/2, ALG 94/2) üretimine ve satışına başlanmış, gaz ve motorin brülörlerine CE belgesi alınmıştır.

Yerli döküm kazan ürün gamına eklenmiş, banyo radyatörü tedarikçisi değiştirilerek daha ekonomik banyo radyatörü satışına başlanmıştır.

Ana faaliyet konularından pompada ise, 4 inç Dalgıç Pompalarda yeni ara kademeler oluşturulmuş, model sayısı 50'ye çıkarılmıştır. 6 inç serisinde korozif sularda çalışmaya uygun özel tip 6010, 6015, 6020 ve 6031 tipleri üretilerek satışa sunulmuştur. 8131 tipi pompalarda da yeni kademeler oluşturulmuştur. Resmi ihaleler için yüksek verimli bronz fanlı özel bir seri olan 8090, 10180 ve 10216 tipleri geliştirilerek

piyasaya sunulmuştur. Yapılan geliştirmeler sonucunda model sayısı 858'e yükselmiştir. Ayrıca parçalayıcı bıçaklı ve paslanmaz fanlı drenaj pompası da ürün gamına eklenmiştir.

Bireysel ve hafif ticari klimalarda fiyat çeşitliliğinin yanısıra 13 farklı seride pazarın tüm ihtiyaçları karşılanmaktadır. Bu ürünlerde Carrier, Toshiba ve Alarko markaları ile geniş bir pazar kesimine hitap edilmektedir. Şirketimiz, çevre dostu soğutucu gazlar kullanan ürün seçenekleri ile de çevre bilincinin yerleşmesine katkı sağlamaktadır. Değişken soğutucu debili (VRF) sistemlerde Toshiba ve Airstage marka 5 farklı sistem seçeneği ile de enerji tasarrufunu önemseyen kullanıcıların tüm proje ihtiyaçlarına cevap verilmektedir.

ÜRETİM FAALİYETLERİ

Ana Üretim Tesisi

Ana Üretim Tesisimiz, Gebze Organize Sanayi Bölgesi'nde 60.000 m² alanda kurulmuş olup, 20.000 m² kapalı üretim alanı, 2.000 m² ofisleri, 2.000 m² test ve araştırma geliştirme binası ile sosyal ve eğitim tesislerinden oluşan modern bir komplekstir. Bu tesislerde aşağıda belirtilen ürünler üretilmektedir.

Merkezi Klima Alanında :

Klima Santralleri,
Fan Coiller,
Soğutma Grupları,
Roof-top Klimalar,
Soğutucu Bataryalar.

Isıtma Alanında :

Sıvı Yakıtlı Kat Kaloriferleri,
Doğal Gaz ve LPG'li Kombiler,
Motorin, Ağır Yağ ve Gaz Brülörleri,
Isıtıcı Bataryalar.

Su Basınçlandırma Alanında :

Dalgıç Pompalar ve Motorları,
Sirkülasyon Pompaları,
Hidroforlar.

Sanayi ve Ticaret Grubumuzun en büyük şirketi olan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Gebze kompleksinde, Carrier'in bağlı bulunduğu UTC'nin tüm bölgelerinde kullanılan ACE (Achieving Competitive Excellence - Mükemmel Rekabet Gücüne Ulaşmak) projesi yürütülmektedir. Tesislerimizde üretilen ürünlerin kalite düzeyi; ISO 9000, ISO 14000,

OHSAS 18000 ve SA 8000 (Social Accountability - Sosyal Sorumluluk) sertifikalarıyla belgelenmiş bulunmaktadır. Ürünlerimizi sürekli geliştirmek amacıyla, Test ve Ar-Ge Tesislerimizde ve Üniversiteler - TÜBİTAK ile ortak çalışmalar yapılmaktadır. Ayrıca Carrier'den yapılan teknoloji transferleri ile de ürünlerimizde önemli gelişme sağlanmaktadır.

Radyatör Üretim Tesisi

Panel radyatör üreten bu tesisimiz, İstanbul Dudullu Organize Sanayi Bölgesi'nde kurulu bulunmaktadır. Bu tesiste üç vardiya halinde yurt içi pazar için Alarko markasıyla, ihracata yönelik olarak da Carrier markasıyla üretim yapılmaktadır. Panel Radyatör Tesisimizin tevsii için gerekli çalışmalara 2005 yılında da devam edilmiş olup, bu çalışmaların 2006 yılında tamamlanması hedeflenmektedir.

Ticaret ve Pazarlama Faaliyetleri

Türkiye genelinde yaygın ve güçlü bir satış ve servis ağına sahip olan Grubumuzun; İstanbul, Ankara ve İzmir'de satış şubeleri, Adana ve Antalya'da ise irtibat büroları bulunmaktadır. Ülke genelinde 293 bayi ve 387 satış sonrası servis birimimiz vardır. Gerek bayileri ve gerekse servis teşkilatı, showroomları ve eğitim düzeyleri ile sektörde özel bir yere sahiptir. Piyasadaki eğilimler dikkate alınarak üretim tesislerimizde üretilen ürünlerin yanısıra ithal ürünler de ürün gamında bulundurulmaktadır. Müşteri odaklı hizmet veren Grubumuz, bayilere ürün çeşitliliği sunmakta ve müşteriler için komple çözümler üretmektedir.

Tesislerimizde üretilen ürünlere ilave olarak satış gamımızda yer alan tamamlayıcı ürünler şunlardır:

- Otomatik Kontrol Cihazları • Kanal Ekipmanları ve Filtreler • Aksiyal Fanlar • Soğuk Odalar • Ameliyathane Klima Cihazları • Aspiratörler • Radyatör Vanaları ve Termostatik Vanalar.

Özellikle büyük iş merkezleri, oteller, hastaneler gibi komplike binaları "akıllı binalar" yapan bina otomasyonu uygulamaları da komple çözüm olarak önemli bir fark yaratmaktadır. Hastanelerde ameliyathane klimaları ve telekomünikasyon için özel çözümler de uzmanlık alanımıza girmektedir. Isıtma konusunda merkezi sistem kazan brülör çözümü yanında, bireysel ısıtmada kombi radyatör paketleri ile de her müşteri profili için çeşitli seçenekler sunulmaktadır. Bireysel klimada ise Carrier ve Alarko markalarına ilave olarak, daha ekonomik çözüm sağlayan Flair ve Allegro marka cihazlarda önemli sayılabilecek satış hacimleri yakalanmıştır.

Diğer yandan, ısıtma, iklimlendirme ve su basınç-landırma ürünleri ile ilgili yedek parça ve teknik servis ekipmanlarını 2002 yılından bu yana Totaline yedek parça marketi sağlamaktadır. Merkezi İstanbul'da bulunan Totaline'nin İstanbul, Ankara ve İzmir'de marketleri, Bursa'da ise satış noktası bulunmaktadır. Modern eğitim merkezlerimizde, kendi personelimiz ile bayi ve servislerimizin eğitimleri yapılmaktadır. Eğitimlerde teknik konuların yanısıra kişisel gelişim konularına da yer verilmektedir.

Sanayi ve Ticaret Grubumuz; 2005 yılında, geçen yıllarda olduğu gibi ısıtma, iklimlendirme, hijyenik klimatizasyon ve bina otomasyonu alanlarında çok sayıda yüksek prestijli projeye imza atmıştır.

TURİZM GRUBU

Son yıllarda dünyayı saran en önemli eğilimlerin başında sağlıklı yaşamak, ruhsal ve bedensel gelişime katkı sağlayan farklı tecrübeler edinmek geliyor. Bu doğrultuda dünyada yeni bir endüstri de hızla büyüyor: "Leisure Management". Türkiye için oldukça yeni olan bu kavram, temel olarak insanların boş zamanlarını en iyi değerlendirebilecekleri konseptler yaratmayı amaçlıyor. Bu olgu, içinde; gezmek, spor yapmak, rahatlamak, eğlenmek gibi çeşitli kavramları barındırıyor. Dünyada büyük hızla gelişen bu yönelimi Türkiye'de en erken yakalayan şirketlerin başında **Alarko Turizm Grubu** geliyor. Grup bu bağlamdaki çalışmalarını, bünyesinde yer alan **HILLSIDE BEACH CLUB Tatil Köyü, HILLSIDE SU HOTEL, HILLSIDE CITY CLUB-ETİLER ve HILLSIDE CITY CLUB-TRİO spor-rekreasyon merkezleri, CINECITY SİNEMALAR** zinciri ve **SANDA SPA** zinciri ile birlikte dünyadaki yeni eğilimler doğrultusunda sürdürmektedir.

Dünyadaki eğilimleri ve arkasındaki dinamikleri analiz eden, bu analizlerden sonra bugünün insanına seslenen değerleri belirleyen ve beklentileri aşan konseptler yaratan Alarko Turizm Grubu; otelcilik, spor, sinema ve spa gibi içinde olduğu her sektörde her zaman "rekabet üstü" olmayı hedeflemektedir.

HILLSIDE BEACH CLUB - Fethiye

Fethiye'de kendine ait bir koyda yer alan ve konukları tarafından "yeryüzündeki cennet" olarak adlandırılan **Hillside Beach Club**, 2005 sezonunda yerli yabancı 26.000 kişi tarafından tercih edilmiş, güleryüzlü personeli ve beklentilerin ötesindeki hizmet anlayışıyla misafirlerine düşlerindeki tatili yaşatma geleneğini bu sene de sürdürmüştür. Her sezon misafirlerini sürpriz yenilikleri, farklı atmosferi ve renkli aktiviteleri ile karşılayan Hillside Beach Club, 2005 sezonunda kapısını; tümü Akdeniz ve Ege sularının birleştiği eşsiz Kalemya Koyu'na bakan odalarının iç mekan ve teraslarında yapılan dekorasyon yenilikleriyle açmıştır. Bu yıl gelen yoğun talepler doğrultusunda ilk kez Şeker Bayramı'nda da hizmet veren ve 9 Kasım'da sezona veda eden **Hillside Beach Club**; fiyat politika

sını karşılaştığı yüksek talebe değil, konukların "paralarının kar-şılığını alması" prensibine da-yandırmaktadır. Tesis 2005 sezo-nunda da başarısını anket sonuçlarına yansıyan misafir memnuniyeti ve aldığı ödüllerin yanı sıra, %100'e varan doluluk oranları ile de kanıtlamıştır. **Hillside Beach Club**, 2005 sezonunda İngiliz tur operatörü Thomas Cook tarafından "En İyi Otel" kategorisinde seçilmiş, Alman TUI tarafından ise "Holly Award" ödülüne layık görülmüştür.

HILLSIDE SU HOTEL - Antalya

Hizmet sektöründe edindiği know-how birikimini seçkin projelerde değerlendirerek "işletme anlaşmaları yoluyla büyümeyi" hedefleyen **Turizm Grubumuzun** bu doğrultudaki en önemli adımlarından biri olan Alke Turizm A.Ş.'ye ait delüks hotel **Hillside Su**, gerek yurt içinde gerekse yurt dışında ses getirmeye devam etmektedir. Hillside Su; özel tasarımı, misafirlerine sunduğu dinamik yaşam stili, sade, farklı ve şaşırtıcı özellikleriyle hem Türkiye'yi, hem de dünyayı yeni bir otelcilik anlayışıyla tanıştırmış, Dünyaca ünlü Design Hotels Grubu'nun Türkiye'de çalışmayı seçtiği ilk konsept otel olarak da öne çıkmıştır. 12 ay boyunca tam bir tatil oteli olarak hizmet veren **Hillside Su**, aynı zamanda tam donanımlı toplantı salonları ve satış ekibinin başarılı performansı sayesinde kısa sürede pek çok uluslararası firmanın toplantılarına da ev sahipliği yapmıştır. Mimari farklılığı ile adından sıkça söz ettiren otelimiz, sık sık uluslararası basında övgüyle yer almaya ve Türkiye'nin tanıtımında önemli bir rol üstlenmeye devam etmektedir.

HILLSIDE CITY CLUB - Etiler

Bilinçli sporun Bilinçli sporun ve müşteri öncelikli rekreasyon merkezi kavramının İstanbul'daki öncüsü olan **Hillside City Club-Etiler**, 15 yıllık deneyiminde bir ekol haline gelmiştir. Sürekli yenilenme prensibi doğrultusunda geçtiğimiz yıl renove edilen ve genişletilen tesis, sportif aktivitelerinin yanı sıra organize ettiği turnuvalar, kültürel turlar ve kulüp içi-kulüp dışı etkinliklerle hedef kitle için bir buluşma noktası olmaya 2005 yılında da devam etmiştir. Ayrıca gerçekleştirdiği iletişim ve pazarlama faaliyetlerinin sonuçlarını 2005 yılında da almaya devam etmiş ve üye sayısı yakın çevresinde açılan diğer tesislere rağmen artarak rekor düzeye ulaşmıştır. Tesisini bir buluşma noktası ve yaşam merkezi haline getirmeye katkıda bulunan; Mezzaluna Restoran, Starbucks Coffee, D&R, Sanda Day Spa, Mos Kuaför, Sun Vital Solaryum gibi işletmeleri, bu yıl da misafirleri tarafından oldukça yüksek rağbet görmüştür.

HILLSIDE CITY CLUB - Trio

Alarko Turizm Grubu yönetiminde 2003 yılında hizmete giren ve ilk yıl içinde hızla 4.500 üye sayısına ulaşan Tekser-Baytur yatırımı **Hillside City Club-Trio**, kısa sürede Anadolu Yakası'na hitap eden, dev bir "rekreasyon merkezi" olmuştur.

Kendi türünde Avrupa'nın en büyük tesislerinden biri olup, toplam 23.500 metrekareye yayılan alanında spor salonları, açık-kapalı yüzme havuzları, kapalı basket sahası, squash, racquetball ve tenis kortlarının yanı sıra 7 sinema salonu, restoranlar, cafeler, çocuk kulübü ve Sanda Day Spa gibi pek çok alternatifi de bir arada bulunduran **Hillside City Club-Trio**, kısa sürede istisnai üye sayılarına ulaşmış ve grup sinerjisine önemli katkı sağlamıştır.

CINECITY SİNEMALARI

Turizm Grubumuz, 1993 yılından bu yana sürdürdüğü sinema işletmeciliği faaliyetlerine, 2005 yılında Alkent-Etiler'de 3, Zeytinburnu Olivium Outlet Center'da 6, Hillside-Trio'da 7 ve İzmir Kipa Alışveriş Merkezi'nde ise 9 salonu ile devam etmiştir. Sinema keyfine ilave olarak bünyesinde bulundurduğu restoran ve cafelerle de farklı

bir sinerji oluşturan **Cinacity Sinemaları**, sunduğu özgün hizmetlerle alışılmış sinema konseptinden ayrılmakta ve kendini sürekli yenileyerek geliştirmektedir. Tasarımı, konsepti, teknolojisi ve mükemmellikçi işletme anlayışı ile sektöründe "kalite" ile anılan **Turizm Grubumuz**, sinema işletmeciliği alanındaki çalışmalarına büyük illerde salon sayısını artırarak devam etmeyi hedeflemektedir.

SANDA DAY SPA

Turizm Grubu, bundan 4 yıl önce **Fethiye Hillside Beach Club**'da, dünyada büyük ilgiyle karşılanan doğal SPA kültürünü Türk insanı ile buluşturmuştu. Uzakdoğu, Akdeniz ve yerel etkilerin senteziyle tasarlanan **Sanda Spa**'lar Hillside Otelleri, Hillside Spor Merkezleri ve buzYAZ bünyesinde olmak üzere toplam 6 şubede, Türk ve Uzakdoğulu terapistlerle Türkiye'nin ilk ve en büyük zincir markası olarak hizmet vermektedir. Grup son dönemde, özellikle büyük şehir merkezlerinde ilgi gören Sanda Day Spa'ları büyütme yolunda ilerlemektedir.

HILLSIDER MAGAZINE

2005 yılında 10 yaşını dolduran, Alarko Turizm Grubu'nun yayın organı **Hillsider Magazine**, yayın dünyasındaki "örnek alınır" konumunu ve reklam gelirlerine dayalı istisnai iş modelini kârlılıkla devam ettirmektedir.

ENERJİ GRUBU

ALTEK A.Ş.

Türkiye ekonomisinin son yıllarda artan dinamizmine bağlı olarak öne çıkan en önemli sektörlerden biri de enerji sektörüdür. Son yıllarda yakalanan istikrarlı büyüme ortamının devam etmesi ve doğrudan yatırım şeklindeki yabancı sermayenin Türkiye'ye ilgisinin artmasına bağlı olarak enerji talebinin büyüyeceği açıktır. Toplumumuzun enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketi Altek A.Ş. bu perspektifle yeni yatırımlarına yön vermekte ve büyümeye devam etmektedir. Yap-İşlet-Devret Modelinin Türkiye'deki ilk örneklerinden olan **Düzce-Hasanlar, Tarsus-Berdan ve Malatya-Tohma Hidroelektrik Santrallerinde** elektrik üretimine devam edilmektedir.

Kırklareli Doğal Gaz Santralımız işletmeye alınmıştır.

2002 yılında Yap-İşlet-Devret Modeliyle inşaatına başlanan 80 MW kurulu gücündeki Kırklareli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santralımız 2005 yılında tamamlanarak işletmeye alınmıştır. Yap-İşlet-Devret Modeliyle inşaata başlanmasına rağmen, yeni Enerji Piyasası Kanunu'nun yürürlüğe girmesiyle bu projemiz Yap-İşlet-Devret Modeli kapsamının dışına çıkmıştır. Bu çerçevede, imtiyaz sözleşmemizdeki elektrik satış garantilerinden feragat edilerek yeni kanunun öngördüğü şekilde, santralda üretilecek elektrik enerjisinin serbest piyasa koşullarında tüketicilere satılması modeline geçilmiştir.

Santralı ulusal elektrik sistemine bağlayan enerji iletim hattının tamamlanmasını takiben, gaz türbinlerinin geçici kabulü 2005 Ekim ayında yapılmış ve santralımızdan elektrik satışlarına başlanmıştır. Bu santralımızın yıllık üretim potansiyeli 600 milyon kwh'dir.

Yeni Santral Projelerimiz:

Karakuz Hidroelektrik Santralı'nın yapımı için Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından açılan lisans ihalesini Şirketimiz kazanmıştır. Adana İli Körkün Irmağı üzerinde bulunan 87 MW gücündeki bu proje için DSİ ile Su Kullanım Anlaşması imzalandıktan sonra EPDK'dan üretim lisansı alınacak ve projenin yapımına başlanacaktır. Karakuz Hidroelektrik Santralının yatırım tutarı yaklaşık 100 milyon ABD doları, yıllık üretim potansiyeli ise 305 milyon kwh'dir.

Beşkonak ve Sinanhoca Hidroelektrik Santralı'nın yapımı için DSİ ve EPDK'ya başvurular yapılmıştır. Yeni yasal düzenlemeler çerçevesinde DSİ tarafından yatırımcıların başvurusuna açılmış olan 76 MW gücündeki Beşkonak Barajı ve Hidroelektrik Santralı ile 50 MW gücündeki Sinanhoca Regülatörü ve Hidroelektrik Santralı Projelerinin serbest piyasa modeline göre yapımı ve işletimi için Şirketimiz tarafından yeterlilik başvuruları yapılmıştır. Bu başvurularla ilgili olarak, halen EPDK tarafından açılacak lisans ihaleleri beklenmektedir.

Linyit santrallerinin yapımı amacıyla, TKİ linyit üretim sahalarının işletme hakkı devri için açılmakta olan rodövan ihalelerine katılmak üzere fizibilite çalışmalarına başlanmıştır. İlk aşamada ihale duyurusu yapılmış olan 160 MW gücündeki elektrik santrali yapımına uygun Bolu-Göynük kömür işletmelerinin işletme hakkının alınmasına yönelik ihaleye girilecektir.

Halka Arz Çalışmalarımız

Piyasa koşullarının uygun olması halinde hisselerimizin % 20'sinin 2006 yılında halka arzını hedeflemekteyiz.

SU ÜRÜNLERİ GRUBU

Somon balığı yetiştirmek ve işlemek üzere 1991 yılında kurulan Alfarm A.Ş., sağlıklı beslenme alanındaki eğilimleri zamanında yakalamış ve kısa sayılabilecek bir süre içinde çok büyük bir mesafe almıştır. Şirketimiz ayrıca deniz alabalığı ve diğer balık çeşitlerini de kendi tesislerinde işledikten sonra satışa sunmaktadır.

İlk somon balığı işleme tesisimiz 1993 yılında İstanbul Dudullu' da açılmış ve büyüyen pazar talebini karşılamak amacıyla 2001 yılında İzmit Suadiye' de modern üretim tesisleri kurulmuştur. Yeni kurulan fabrikamızla birlikte ürün çeşitliliği artırılmış ve pazar payımız genişletilmiştir.

2005 Yılı Atılım Yılı Olmuştur.

Şirketimiz 2005 yılında ürün tanıtımı, pazarlama faaliyetleri ve dağıtım organizasyonunun genişletilmesi konularında büyük bir atılım yapmıştır.

Alfarm A.Ş., somon balığı üretimi ve satışı alanında dünyanın lider şirketlerinden Norveç şirketi Lerøy Group ASA ile 2005 yılında stratejik ortaklık kurmuştur. Bu çerçevede Alfarm A.Ş.' nin % 50 hissesi bu şirkete satılmış ve unvanımız Alfarm Alarko Lerøy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Kurulan stratejik ortaklık sayesinde büyük bir sinerji yakalanmıştır.

2005 yılında taze somon satış hacmi artırılarak Carrefour, Metro, Real, Migros, Tansaş ve Kipa süpermarketlerde, su ürünleri halinde ve balık marketlerinde daha geniş bir tüketici kitlesine ulaşılmıştır.

Taze somon balığı tanıtım çalışmalarımız sonuç vermiş ve ülkemizin birçok bölgesinde satışa başlanmıştır. Bu çalışmalar sonucunda, bütçe hedefleri büyük oranda aşılmıştır.

Yeni Projeler ve Geliştirilen Yeni Ürünler :

Tesislerimizde kendi mühendislerimiz tarafından geliştirilen ve 2005 yılında üretimine başlanan 4 ayrı baharat karışımı somon füme ürünlerimiz market raflarında ve sofralarda yerini almıştır. Ayrıca uskumru ve beyaz etli Saithe balığının satışına başlanmış ve bu sayede önemli bir satış hacmi yakalanmıştır.

2005 yılı için planlanan tüm yatırımlar gerçekleştirilmiş, yeni depolar faaliyete geçirilerek soğuk depo kapasitesi 600 tona çıkarılmıştır.

Tanıtım faaliyetlerine hız verilmiş ve 2005 Şubat ayında Anfaş Fuarında yabancı ortağımız Lerøy ile birlikte stand açılmıştır. Ayrıca 2005 Ekim ayında III. Türkiye Gastronomi Yarışması organizasyonuna katılmak suretiyle markamızın ve ürünlerimizin tanıtımı yapılmıştır.

Öngörülen Yatırımlar ve Yeni Hedefler :

2006 yılında kapasiteyi artırmak ve ürün çeşitliliği yaratmak amacıyla yeni yatırımlar yapmayı planlamaktayız. Füme, vakum, dumanlama ve kılçık alma konularında yeni yatırımlara devam edilecek, yeni bir laboratuvar ve barkod otomasyon sistemi kurulacaktır.

2006 yılında yapılacak yeni yatırımlarla birlikte kapasite ve kaliteyi artırmak suretiyle pazar payımızı önemli ölçüde büyütmeyi, satış hacminde sıçrama yapmayı hedeflemekteyiz.

Alınması planlanan yeni makineler ile pazara raf ömrü daha uzun çeşitli ürünler geliştirilecektir. Yabancı ortağımızın tecrübesinden de yararlanmak suretiyle, her eve girebilecek, toplumun geniş bir kesimine hitabedecek çeşitlilikte ürünler piyasaya sunulacaktır.

Bu yeni ürünler sayesinde marketlerde ve kataloglarda markamızın tanıtımı da sağlanacaktır. Fuarlara katılmak ve seminerler düzenlemek suretiyle marka ve ürün tanıtımına hız verilecektir.

Tadım faaliyetleriyle de ürünlerimizi Türkiye' nin her noktasına ulaştırmayı ve markamızı daha üst noktalara taşımayı hedeflemekteyiz. Ayrıca tesislerimizde üretilen ürünlerin önemli bir kısmının Avrupa ülkelerine ihraç edilmesini planlamaktayız.

İŞ HACMİ

Raporun önceki bölümlerinde açıkladığımız faaliyetlerimiz sonucunda ulaştığımız büyüklükleri rakamlara yansıtarak, son beş yılda gerçekleştirdiğimiz ciroları aşağıdaki tabloda sayın ortaklarımızın görüşlerine sunmaktayız.

Faaliyet Konularına Göre Şirket ve Müesseseler	Konsolide (Bin YTL)				Konsolide	Toplam
	2001	2002	2003*	2004*	(Bin YTL)	2005
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	122.274	42.202	31.099	55.306	432.447	441.091
Sanayi ve Ticaret	105.944	144.103	155.870	203.092**	227.066**	231.329
Turizm	19.477	25.959	31.100	36.416	37.637	37.739
Enerji	6.317	12.188	9.178	13.786**	7.957**	7.959
TOPLAM	254.012	224.452	227.247	308.600	705.107	718.118

* Enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar.

** Önceki yıllarla uyumlu olması için cironun tamamı alınmıştır.

2006 Perspektifleri

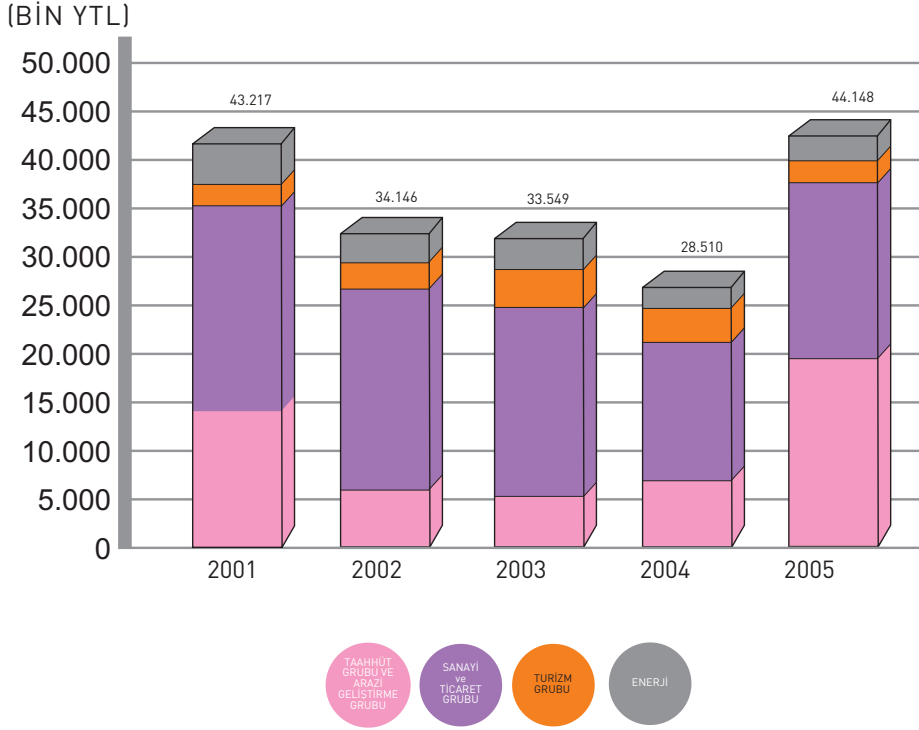
Planlı çalışmayı ilke edinen şirketimiz, bunu faaliyet raporlarına da yansıtmayı gelenek haline getirmiştir. 2005 yılı sonuçlarıyla, 2006 yılı için öngördüğümüz büyüklükleri bir arada sunarak karşılaştırma ve değerlendirmeye katkıda bulunmayı amaçlıyoruz.

Bu noktadan hareketle, 2006 yılı için planlanan cirolar, faaliyet grupları itibarıyla şöyledir:

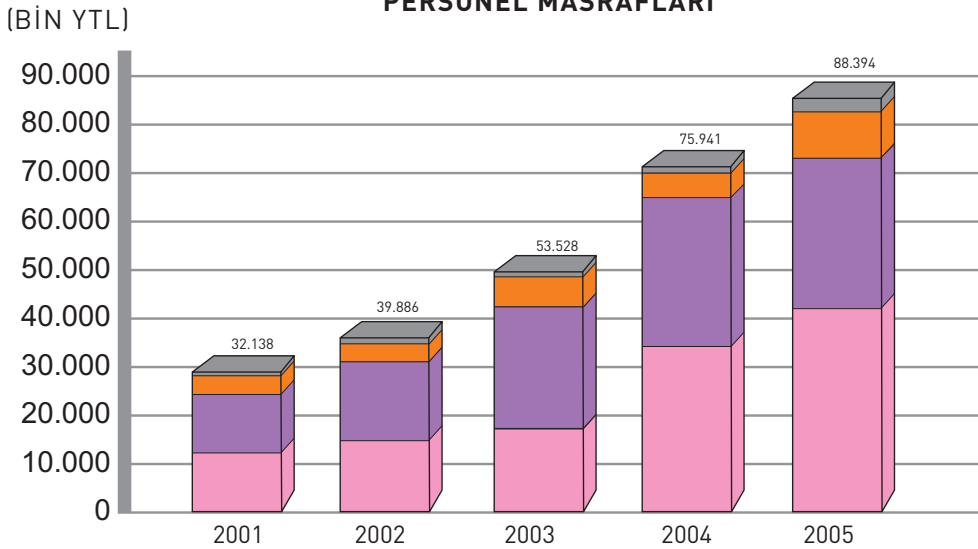
Faaliyet Konularına Göre Şirket ve Müesseseler	2006 Yılı	
	Konsolide (Bin YTL)	Toplam (Bin YTL)
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	475.573	475.573
Sanayi ve Ticaret	281.640	291.033
Turizm	40.027	40.027
Enerji	53.852	53.852
TOPLAM	851.092	860.485

ÖDENEN VERGİLER VE PERSONEL MASRAFLARI

ÖDENEN VERGİLER



PERSONEL MASRAFLARI



SOSYAL VE ENDÜSTRİYEL FAALİYETLER

İSTİHDAM

Alarko Holding A.Ş.'nin bünyesinde yer alan Şirket ve Müesseselerde 2005 yılı içinde çoğunluğu mühendis - mimar 1803 beyaz yakalı, 3779 teknisyen ve işçi olmak üzere toplam 5582 kişi istihdam edilmiştir. Ayrıca, alt müteahhit ve dış atölye personeli olarak, ortalama 5000 elemana iş imkanı sağlanmıştır. Alarko Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükü (iştirakler hariç) 499.261,25 YTL' dir.

EĞİTİM

2005 yılında Topluluk bünyesinde toplam 54.312 adam/saat ve dışarıdan alınan eğitimlerle birlikte yaklaşık 62.957 adam/saat eğitim yapılmıştır. Personelimizin eğitim ihtiyaçları doğrultusunda Şirket içinde teknik, mali, idari ve bilgisayar eğitimi seminerleri düzenlenmiş, şirket dışında tanınmış eğitim kuruluşlarının organize ettiği seminere ilgili personelimizin katılması sağlanmıştır. Ayrıca Fabrikamızda; kaynak, montaj ve diğer imalat, inşaat, ISO 9000 ve İş Güvenliği konularında işbaşı eğitimleri verilmiştir. Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bayi ve servislerine verilen eğitim çalışmaları bu yıl da devam etmiştir.

İŞÇİ - İŞVEREN İLİŞKİLERİ VE SAĞLANAN HAKLAR

Ülkemizin ekonomik dengeleri gözönünde bulundurularak, işgörenle işveren arasındaki dengenin gerçekçi bir şekilde kurulmasına ve işçileri imkanlar ölçüsünde ekonomik koşullara ezdirmeyen çözümler getirilmeye çalışılmıştır. Grup şirketlerimizle MESS - Türk Metal arasında 01/09/2005 - 31/08/2006 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi imzalanmış ve uygulaması devam etmektedir.

ALARKO EĞİTİM - KÜLTÜR VAKFI

1986 yılında kurulan Alarko Eğitim - Kültür Vakfı tarafından, 2005 - 2006 öğretim yılı için çeşitli üniversitelerin mühendislik, inşaat, iktisat, maliye, işletme bölümlerinin son sınıflarında okuyan ve master yapmakta olan toplam 47 öğrenciye, teknik ve meslek liselerindeki 27 öğrenciye, başarılı ve bursa ihtiyacı olan 26 mensubumuzun çocuğuna burs verilmiştir. Böylece, bugüne kadar 1000' i aşan yüksek öğrenim ve 500' ü aşan orta öğrenim bursu verilmiş olup Vakfımızın bursları karşılıksızdır.

Öte yandan Vakfımız, çeşitli kültür ve sanat etkinliklerine katkılarını bu yıl da sürdürmüştür. Vakfımız, önde gelen bilim ve kültür vakıflarıyla işbirliğine devam etmektedir.

ALARKO İSTİKBAL KULÜBÜ

Alarko Şirketler Topluluğu' nun geleceği; yüksek öğrenimlerini tamamlamış, dinamik, çalışkan, yaratıcı, bilgili, yükselme istek ve azmi taşıyan, Alarko' dan istikbal bekleyen genç kuşakların elinde olacaktır. Alarko İstikbal Kulübü, Alarko' yu geleceğe taşıyacak nitelikli gençlerin takım ruhu ve uyum içerisinde çalışarak, ileride yetişmiş uzman veya yönetici olmalarını sağlamak amacıyla, mesleki ve kişisel anlamda gelişmelerini amaçlayan etkinliklerini 2005 yılında da devam ettirmiştir.

SON BEŞ YILDAKİ GELİŞİM

Holdingsimizin mukayeseli bilanço kalemlerinden, dönem kârı/zararı, iştirakler ve dağıtılan temettülerin, son beş yıldaki gelişim trendi aşağıdaki gibidir.

	2001	2002	2003	2004	2005
Vergi Öncesi Kâr/Zarar (YTL)	34.260.308	40.245.618	15.918.082	[2.446.328]**	67.867.271***
İştirakler (YTL) *	10.261.261	32.062.698	46.131.045	15.479.298	15.644.952
Sermaye (YTL)					
• Çıkarılmış					
- Bedelsiz hisse karşılığı	11.127.284	11.127.284	11.127.284	11.127.284	11.127.284
- Nakden	4.952.716	4.952.716	4.952.716	4.952.716	4.952.716
Toplam	16.080.000	16.080.000	16.080.000	16.080.000	16.080.000
• Kayıtlı	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000
Temettü					
• Net temettü tutarı (1 YTL' lik beher hisseye YTL)					
- Nakden ödenmiş sermayeye göre	0,49	0,65	-	-	0,20
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren toplam ödenmiş sermayeye göre	0,15	0,20	-	-	0,06
• Net temettü oranı					
- Nakden ödenmiş sermayeye göre	% 48,7	%64,9	-	-	% 20.4
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren toplam ödenmiş sermayeye göre	% 15	% 20	-	-	% 6.3

* 2001, 2002 ve 2003 yılları iştirakler satırında yer alan tutarlar iştirakler ve bağlı ortaklıkları, 2004 ve 2005 yıllarında ise sadece iştirakleri içermektedir.

** Enflasyona göre düzeltilmiş , konsolide tutarlardır.

*** Konsolide tutarlardır.

ÜZEYİR GARİH'İN KALEMİNDEN

KALİTEYİ YÜKSELTMEDE KURUM ÇALIŞAN İLİŞKİLERİ

Kalite kanımca 2000'li yıllarda üretim, pazarlama ve satışta ana logo olacağı benziyor.

Kalite müşteri gereksimini tam anlamıyla karşılama şeklinde tanımlanabilir.

Gelişen teknoloji, rekabeti körüklemekte, daha iyiyi yani başka deyimle daha kaliteli ürünü daha ucuza elde etme anlayışı, hür teşebbüs ortamında yaşamayı sağlayabiliyor.

Müşteri istekleri gelişen rekabetin sunduğu olanaklarla gün geçtikçe değişiyor.

Kalite müşteri gereksinimini tam anlamıyla karşılamaktır.

Müşterinin tatmin edilmesi için müşterinin nabzının devamlı olarak tutulması, değişen isteklerinin, derhal yerine getirilmesi gerekir. Hatta bunun bir adım ötesinde müşteriyi yönlendirerek neyi isteyebileceğinin rekabetin harekete geçmesinden önce ortaya konulması, kalitede öncü olmayı sağlayabilir.

Kalite kurumda bir ekip çalışması ile sağlanabilir.

Ekip çalışması kaliteyi tutturabilmek ve ürünün zamanında teslimi için şarttır.

Mal olsun hizmet olsun ürünün parçaları ekibin çeşitli fertleri tarafından üretilmektedir.

Bu fertlerin senkron ve ahenkli çalışmaları motive olmalarına, paylaşımcı olmalarına bağlıdır.

Ekip çalışması kaliteyi tutturabilmek ve ürünün zamanında teslimi için şarttır.

Eğitilmiş kişiler talimatı alıp yerine getirmekle değil, karar verip kararlarını bir üstleri ile gereğinde tartışarak onaylatıp uygulamakla motive olurlar.



Kaliteli ürün, kaliteli elemanlardan oluşan bir ekip çalışmasıyla ortaya çıkar.

Kaliteli eleman, müşterisinin gereksinim ve isteklerini yerine getiren elemandır. Bu tanım kalite anlamının gereğidir.

Burada paradoksal gibi görünmekle birlikte kurum elemanının müşterisi, eleman da kurumun müşterisidir.

Burada karşılıklı bir etkileşimin olduğu ortadadır. Bu durumda eleman, müşterisi olan kurumun kendisinden ne beklediğini, kurum da elemanın beklentilerini saptayıp, eksiklerini tamamlayıp istenen kaliteyi sağlamalıdır.

Yönetim ile ekip, ekip başı ile çalışan arasında karşılıklı diyalogla bu konuya mutlaka bir çözüm aranmalı ve bulunmalıdır.

Kurum elemanı kurumun kendisinden ne beklediğini, kurum da elemanın beklentilerini saptayıp eksiklerini tamamlayıp istenen kaliteyi sağlamalıdır.

Ekip başı, çalıştırdığı ekibin müşterisidir. Gereksinmelerini açıkça ortaya koyabilmeli, ekip de bu gereksinmeleri yerine getirebilmek için eğitimini hangi yönde geliştirmesi gerektiğini ortaya koyabilmelidir.

Bunun yanısıra, ekip yöneticisi de ekibinin bir anlamda müşterisi kabul edildiğine göre, ekibin kurumdaki beklentileri, ekip başı kanalıyla kurum yönetimine aktarılabilir.

Bunun için toplu ve teke tek toplantı metotları geliştirilerek, kaliteli kurum, kaliteli çalışan ikili meydana getirilmeli, bu sayede kaliteli ürün üretimi kolaylıkla sağlanabilmelidir.

(* Bu yazı DENEYİMLERİM V Kitabının 1998 baskısından alınmıştır.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

ALARKO HOLDİNG A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin uygulanması için gerekli özeni göstermiştir. Konuya ilişkin açıklamalar aşağıdaki bölümlerde yer almaktadır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Pay Sahipleri ile ilişkiler biriminin görevleri Alarko Şirketler Topluluğu bünyesinde oluşturulan Hissedarlar Servisi tarafından yürütülmektedir. Hissedarlar Servisi Müdürü Av. Aysel Yürür ve Personel Emel Ecevit' tir.

İletişim bilgileri:

Tel : 0212 310 33 00 - 227 52 00

Faks : 0212 236 42 08

E-mail adresi: aysel.yurur@alarko.com.tr

Dönem içinde şirketin Genel Kurul toplantısı yapılmış, Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin yararlanacağı dokümanlar hazırlanmış ve Genel Kurul sonuçları kamuyu aydınlatmak amacıyla İMKB ve SPK' ya bildirilmiştir. Dönem içinde 110 civarında yatırımcının başvurusu yanıtlanmıştır.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay Sahipleri genel olarak şirketin yatırımları, cirosu, sermaye artırım ve kâr payı ödemeleri konusunda sorular yöneltilmektedirler. Yıl içinde 110 civarında bilgi talep edilmiştir. Talep edilen bilgiler ve verilen cevaplar Yönetim Kuruluna bildirilmiştir. Özel denetçi atanması konusu ana sözleşmede düzenlenmemiş olup dönem içinde özel denetçi tayini talebi olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Yıllık olağan Genel Kurul toplantısı yapılmış ve % 69,55 nisapla toplanmıştır. Toplantıya medya katılmıştır. Toplantıya davet ilanla, ortaklara mektup gönderilerek ve İMKB' ye bildirim suretiyle yapılmıştır. Genel Kurul öncesi faaliyet raporu, murakıp raporu, mali tablolar, ana sözleşme, gündem, Yönetim Kurulunun kâr dağıtım önerisi şirket merkezinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Kâr dağıtım önerisi İMKB ve SPK' ya Genel Kurul öncesi bildirilmiştir. Genel Kurulda pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmakta ve bu sorulara cevap verilmektedir. Büyük ortaklar dışında öneri verilmemiştir. Bölünme, malvarlığı satımı, alımı, kiralınması kararlarının Genel Kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmede hüküm yoktur. Genel Kurul tutanakları şirket merkezinde pay sahiplerine açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Oy hakkında imtiyaz yoktur. Azınlık paylar yönetimde temsil edilmemektedir. Birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemiştir.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Şirketin kârına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz yoktur. Kâr dağıtımını yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. 2006 ve izleyen yıllarda Sermaye Piyasası Kurulu'nun kâr dağıtımını zorunluluğunu kaldırması halinde, yapılacak yeni yatırımlar ve likidite durumu dikkate alınmak suretiyle kâr dağıtımını konusunda karar verilecektir.

7. Payların Devri

Şirket ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan özel bir hüküm yoktur.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketin yıllık olağan Genel Kurul toplantısından sonra, Genel Koordinatör tarafından yazılı ve görsel basın yoluyla kamuya yıllık bilgiler ve gelecek döneme ilişkin beklentiler açıklanmaktadır. Yıl içinde ise, Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Koordinatör tarafından kamuoyuna gerekli bilgiler açıklanmaktadır. Yıl içinde kamuya açıklanacak önemde gelişmeler olması halinde, gerekli özel durum açıklamaları da zamanında yapılmaktadır.

Münhasıran kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve şirkete yöneltilen soruları cevaplamak üzere Hissedarlar Servisi Müdürlüğü görevlendirilmiştir. Yıl içinde Şirkete yöneltilen yazılı ve sözlü sorular bu birim tarafından cevaplandırılmakta, sorulan sorular ve cevapları hakkında Yönetim Kurulu da bilgilendirilmektedir. Şirketin bilgilendirme politikasının yürütülmesi ile sorumlu kişi Genel Koordinatör Ayhan Yavrucu' dur.

9. Özel Durum Açıklamaları

2005 yılı içinde 9 özel durum açıklaması yapılmıştır. Ek açıklama istenmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Alarko Holding A.Ş.' nin internet sitesi bulunmaktadır. Şirketin internet sitesinin adresi www.alarko.com.tr dir. İnternet Sitesi' nde bulunan "Yatırımcı İlişkileri" sayfası linkinden aşağıdaki başlıklara ilişkin linkleri içeren "SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu" na erişilebilmektedir.

Bu raporun 10. maddesi kapsamında ise Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5' te sayılan bilgilere, yine aşağıda belirtilen linklerden ulaşılabilir.

LİNKLERİN LİSTESİ:

1) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

- 2) Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi
- 3) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı
- 4) Genel Kurul Bilgileri
- 5) Oy Hakları ve Azınlık Hakları
- 6) Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı
- 7) Payların Devri

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

- 8) Şirket Bilgilendirme Politikası
- 9) Özel Durum Açıklamaları
- 10) Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği
 - Ticaret Sicili Bilgileri
 - Son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı
 - İmtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi
 - Değişikliklerin yayımlandığı Ticaret Sicil Gazetelerinin tarih ve sayısı ile birlikte Şirket esas sözleşmesinin son hali
 - Özel Durum Açıklamaları
 - Yıllık Faaliyet Raporları
 - Periyodik Mali Tablo ve Raporlar
 - İzahnameler ve Halka Arz Sirküleri
 - Genel Kurul Toplantılarının Gündemleri
 - Genel Kurul Toplantılarının Katılanlar Cetveli ve Toplantı Tutanaqları
 - Vekaleten Oy Kullanma Formu
 - Çağrı yoluyla hisse senedi veya vekalet toplanmasında hazırlanan zorunlu bilgi formları ve benzeri formlar
 - Sermaye Piyasası Araçlarının değerine etki edebilecek önemli yönetim kurulu kararlarının toplantı tutanakları
 - Sıkça sorulan sorular (şirkete ulaşan bilgi talepleri, soru ve ihbarlar ile bunlara verilen cevaplar)

- 11) Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması
- 12) İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

- 13) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi
- 14) Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı
- 15) İnsan Kaynakları Politikası
- 16) Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler
- 17) Sosyal Sorumluluk

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

- 18) Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler
- 19) Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri
- 20) Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri
- 21) Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması
- 22) Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları
- 23) Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları
- 24) Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı
- 25) Etik Kurallar
- 26) Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı
- 27) Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri istendiği takdirde şirketimiz tarafından açıklanmaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenebilecek kişilerin listesi 2004 yılı faaliyet raporunda kamuya duyurulmuş olup, bu kişilerin isimleri aşağıda yer almaktadır.

- İshak Alaton
- İzzet Garih
- Vedat Aksel Alaton
- Ayhan Yavrucu
- Güner Koçel
- Dalia Garih
- Leyla Alaton Günyeli
- Işık Biren
- Ahmet Vural Akışık
- Mesut Zaloğlu
- Mustafa Filiz
- Ümit Nuri Yıldız
- Ömer Çelik
- Aysel Yürür
- Ahmet Yüksel Varol
- Oktay Altınak
- Burcu Özsoy
- Fatma Acar

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimizin menfaat sahipleri, kendilerini ilgilendiren hususlarda düzenli olarak bilgilendirilmektedir. Şirketin çalışanları, her yıl düzenli olarak yapılan yıllık toplantılarda bilgilendirilmekte, ayrıca 6 ayda bir yayımlanan "Bizim Dünyamız" ve "News" adlı dergiler ile de Şirket içindeki gelişmeler sürekli olarak duyurulmaktadır. Diğer yandan; web sayfamız, e-bültenler ve faaliyet raporları yoluyla da geniş bir bilgilendirme faaliyeti yürütülmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimizin menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda özel bir model oluşturulmamıştır. Menfaat sahiplerinin hakları mevzuat tarafından korunmaktadır.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimiz tarafından oluşturulan insan kaynakları politikası, her yıl düzenli olarak yayımlanan Politikamız Kitapçığında açıklanmakta ve yıllık toplantılarla çalışanlara duyurulmaktadır. Personel alımına ilişkin kriterler yazılı olarak belirlenmekte ve bu kriterlere uyulmaktadır. İşe eleman alımında, görevin gerektirdiği fizyolojik, psikolojik ve entelektüel özellikler dikkate alınır. Bu özellikleri ölçmek ve değerlendirmek üzere mutlaka bir yazılı test uygulanır. İnsan kaynakları birimi tarafından yapılan ilk değerlendirmeden sonra, personeli istihdam edecek birimin yöneticisi de mutlaka bir görüşme yapar. Eğitim, terfi ettirme hususlarında tüm çalışanlara eşit davranılmakta, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini artırmalarına yönelik eğitim planları ve eğitim politikaları oluşturulmaktadır. Çalışanlara her yıl düzenli olarak eğitim verilmektedir. Tüm çalışanlar için bir görev tanımı yapılmaktadır. Her yıl performans ve ödüllendirme kriterleri belirlenmekte ve çalışanlarla mutabık olunduktan sonra uygulamaya geçilmektedir. Uygulanmakta olan performans değerlendirme sistemi ile gerekli ölçme ve değerlendirme işlemi yapılmakta, ücretlendirme ve kariyer planlaması sırasında dikkate alınmaktadır. Diğer yandan, her yıl belirli sayıdaki personele gösterdiği yüksek performans nedeniyle "Altın Rozet" verilmekte, düzenlenen "Buluş Ödülü" yarışmasını kazananlara da ödül verilmektedir. Bu yolla yaratıcılığı yüksek personelin motivasyonu yükseltilmektedir. Çalışanlar için güvenli çalışma ortamı sağlanmakta ve bu ortam sürekli iyileştirilmektedir.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Alarko Holding A.Ş. bir holding şirket olup bünyesinde yer alan grup şirketlerine hizmet sağlamaktadır. Alarko Holding A.Ş. ve çatısı altında faaliyet gösteren Topluluk Şirketleri müşteri odaklı olarak çalışmakta, müşteri memnuniyetini devamlı olarak ölçüp değerlendirmektedir. Müşteri memnuniyetini artırmak amacıyla tüm çalışanlarımız devamlı olarak eğitilmektedir. Mal ve hizmetlerde kalite standartlarına uyulmakta ve standardın korunmasına azami özen gösterilmektedir. Bu amaçla kalite garantisi sağlanmakta, kalite standardının altında kalan mal ve hizmetler süratle telafi edilmektedir.

17. Sosyal Sorumluluk

Alarko Holding A.Ş. sosyal sorumluluklarına azami ölçüde duyarlı bir şirket olup; çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemelere ve etik kurallara uygun hareket etmektedir. Alarko Holding A.Ş. ve çatısı altında faaliyet gösteren Topluluk Şirketleri tüm faaliyetlerinde doğayı ve çevreyi korumak amacıyla aşağıdaki ilkeleri tüm çalışanları, uzman ekipleri ve yan sanayii ile birlikte benimsemiş ve uygulamaktadır.

- Çevre ile ilgili yasa, tüzük, yönetmelik ve standartları takip etmek ve gereklerini yerine getirmek,
- Her faaliyetinde hava, su, toprak ve ses kirliliğini engelleyecek önlemleri almak,
- Bitki ve hayvan doğasını korumak ve atıkların geri dönüşümünü sağlamak,
- Resmi ve gayri resmi kurum ve kuruluşlar ile çevreyi koruyan politika ve sistemlerin geliştirilmesi konusunda işbirliği yapmak,
- Üretim sistemlerimizin ve ürünlerimizin çevre dostu olma özelliğini geliştirici çalışmalarını sürdürmek,
- Doğal kaynak ve enerji tüketimini optimum düzeye indirmek,
- Doğayı ve çevreyi koruma duyarlılığına katkıda bulunmak amacıyla sürekli eğitim çalışmalarında bulunmak, mensuplarımızın çevre bilincini geliştirmek. Bu hedeflere ulaşmak için mevcut en ileri teknolojiyi kullanmak.

Gerek dönem içinde gerekse geçmiş yıllarda, çevreye verilen zararlardan dolayı Alarko Holding A.Ş. ve diğer Topluluk Şirketleri aleyhine hiçbir dava açılmamış, herhangi bir uyarı alınmamıştır. Eğitim ve kültür alanında çalışmalar yapmak üzere, 1986 yılında kurulan Alarko Eğitim - Kültür Vakfı tarafından çok sayıda öğrenciye öğrenim bursu verilmiştir. Kuruluşundan bugüne kadar 1000' i aşan yüksek öğrenim ve 500' ü aşan orta öğrenim bursu verilmiş olup, Vakfımızın bursları karşılıksızdır. 2005 - 2006 öğretim yılında ise toplam 100 öğrenciye burs verilmiştir.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu

İshak Alaton	Başkan
İzzet Garih	Başkan vekili
Vedat Aksel Alaton	Başkan vekili
Ayhan Yavrucu	Üye
Dalia Garih	Üye
Leyla Alaton Günyeli	Üye
Güner Koçel	Üye (Bağımsız)
Işık Biren	Üye (Bağımsız)
Ahmet Vural Akışık	Üye (Bağımsız)

Yönetim Kurulunda 3 bağımsız üye vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve sınırlandırılmamıştır.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Buna ilişkin esaslar ana sözleşmede yer almamaktadır. Çünkü Yönetim Kurulu üye seçiminde ilkeler doğrultusunda gereken özen gösterilmektedir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefler

Şirketin vizyonu; tüm faaliyetlerinde devlete, müşteriye, ortağa ve çalışanlarına karşı dürüst davranmak suretiyle, evrensel kalitede mal ve hizmetler sunan, en büyük olmak yerine en sağlam, en güvenilir ve en saygın dünya şirketlerinden biri olmaktır.

Şirketin misyonu ise; bilgi, teknoloji ve insanı yaratıcı bir organizasyon içinde bir araya getirerek, müşteri beklentilerini aşan mal ve hizmetler sunmak, müşteri, ortak ve çalışanlarımızı tatmin etmektir.

Stratejik hedefler, Genel Koordinatör tarafından hazırlanıp Denetim Danışma ve Onay Kurulu tarafından değerlendirilmekte ve Yönetim Kurulunun onayına sunulmaktadır. Onaylanan stratejik hedeflerle ilgili gerçekleşme düzeyleri, aylık raporlarla Denetim Danışma ve Onay Kurulu ile Yönetim Kuruluna sunulmakta, gerçekleşme oranları değerlendirilmektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulu, bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturmuştur. Yönetimsel riskler Holding Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan Denetim Danışma ve Onay Kurulu (DDO) tarafından periyodik olarak gözden geçirilmektedir. Söz konusu Kurulda iç kontrol mekanizmasının Topluluk genelinde kurulması, geliştirilmesi ve güncel tutulması kararı alınmıştır. Bu karara uygun olarak; iç kontrol mekanizmasının kurulmasına nezaret edilmesi ve işlerliğinin denetlenmesi konusunda Topluluk Denetim Grubu görevlendirilmiştir. Denetim Grubu onayını aldığı yıllık denetim planları gereğince belirli periyotlarda iç kontrol mekanizmasını denetlemekte ve tespit ettiği konular ile görüşlerini üst yönetime bildirmektedir. Ayrıca kurulan Denetimden Sorumlu Komite de söz konusu hususları inceleyerek, Denetim Danışma ve Onay Kuruluna önerilerde bulunmaktadır. Denetim Danışma ve Onay Kurulu ile Denetimden Sorumlu Komite alınması gereken önlemleri belirlemekte ve Genel Koordinatör aracılığı ile gerekli talimatları şirket yöneticilerine vermektedir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına şirket ana sözleşmesinde yer verilmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu dönem içinde 15 toplantı yapmıştır. Toplantılara katılım fiilen sağlanmıştır. Yönetim kurulu kararlarını oybirliği ile almaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerine ağırlıklı oy hakkı veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Genel Kurulda verilen karar uyarınca Şirket Yönetim Kurulu üyeleri için dönem içinde şirketle işlem yapma ve rekabet yasağı uygulanmamıştır.

25. Etik Kurallar

Şirketin Yönetim Kurulu ile Denetim Danışma ve Onay Kurulu (DDO) tarafından onaylanan ve tüm Alarko Holding A.Ş. Mensupları ve Yönetimi tarafından kabul edilen ALARKO Şirketler Topluluğu Felsefesinde de belirtilen etik kurallar aşağıdaki şekilde özetlenmiştir. Bu etik kurallar Alarko politikaları, hedefleri, prosedürleri ve ilkeleri ile bütünlük içindedir.

- Tüm faaliyetinde Devlete, Müşteriye, Paydaşa, Personele, Ortağa, Alt ve Yan Sanayiye daima dürüst davranmak.
- Tüm faaliyetinde doğayı ve kurum içi sosyal dengeyi korumak.
- Müşteriyi zorlamadan yönlendirmek ve müşteri isteklerini öncelikle yerine getirmek.
- Kaliteyi daima ön planda tutmak, müşteri verilenle yetinse ve memnun olsa dahi, ona daha iyisini daha ucuza vermeye çalışmak.
- Bu şartlar altında paydaşların hakkı olan kârı gerçekleştirmek.
- Kurumsallaşmış veya başka bir deyimle, faaliyetini sistem ve prosedürlerle bağlamış bir kurum olarak ekip çalışmasını önde tutmak, kârı, zararı, başarıyı ve başarısızlığı paylaşmak.

Politikalarımız bu felsefe doğrultusunda yönlendirilmiş bulunmaktadır. Bu felsefe, şirket ve müesseselerimize ait muhtelif birimlerin görünen yerlerine çerçevenip asılmış, ayrıca her yıl yapılan Politikalar Toplantısı ve yayımlanan Politikamız Kitabı ile tüm çalışanlar bilgilendirilmektedir. Ayrıca çalışanlar ve Topluluğumuza yeni katılanlar, yapılan eğitimlerle bu felsefe ve kurallar konusunda bilgilendirilmektedir.

Etik kuralları içeren bu felsefemiz ayrıca kurum içi intranet sisteminde ve www.alarko.com.tr web sitelerinde yayınlanmaktadır. Tüm Alarko Holding mensupları bu kurallara uymakla yükümlüdür. Etik kurallar, çalışanların amirleri tarafından hiyerarşik yapıda takip edilir. Etik kurallara aykırı herhangi bir unsurun tespiti durumunda çalışanlar derhal yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler.

Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu, Denetimden Sorumlu Komite, Genel Koordinatör ve diğer ilgili yöneticiler tarafından kendisine bildirilen bilinen veya kuşkuilanılan ihlalleri inceleyerek veya gerektiğinde Denetim Grubu' na inceleterek bu etik kurallara uyulmasını sağlar. İhlalin sabit olması halinde, Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilmiş olan Genel Koordinatör uygun gördüğü disiplin cezalarını verir.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizin denetimden sorumlu komitesi yasal süresi içinde oluşturulmuş olup, SPK tebliği ile belirlenen görevleri yürütmektedir. Bu komitenin üyeleri İzzet Garih ve Vedat Aksel Alaton' dur. Şirketin Yönetim Kurulu' nda yer alan 5 kişiden oluşan Denetim Danışma ve Onay Kurulu stratejik kararları onayladıktan sonra Yönetim Kurulu' na sunmaktadır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir hak ve menfaat sağlanmamış olup, Genel Kurul kararı gereği ücret de ödenmemektedir. Şirketin herhangi bir Yönetim Kurulu üyesi ve yöneticilerine borç verilmemiş, kredi kullanılmamış ve lehine kefalet gibi teminatlar verilmemiştir.

BAĞIMSIZ DENETLEME KURULUŞU RAPORU

2005 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Alarko Holding A.Ş.'nin (Ana Ortaklık) 31 Aralık 2005 tarihindeki konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir, konsolide öz sermaye değişim ve konsolide nakit akım tablolarını incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Türkiye'de genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık'ın % 50'sine sahip olduğu bağlı ortaklıklardan Temzet Üretim İletim A.Ş. ve % 41,25' ine sahip olduğu Alarko S.A. ile % 29,60'ına sahip olduğu iştiraklerden Nevsky Investment Limited'in faaliyet hacimlerinin düşük olması ve konsolide mali tabloları önemli ölçüde etkilememeleri nedeniyle konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuşlardır. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla faaliyet hacminin düşük olması ve konsolide mali tabloları önemli ölçüde etkilememesi nedeniyle konsolidasyon kapsamı dışında tutulan ve Ana Ortaklık'ın % 50'sine sahip olduğu Ado İnşaat ve Taahhüt Ticaret A.Ş.' nin tasfiye işlemlerinin tamamlandığı 16 Eylül 2005 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile tespit edilmiş ve söz konusu karar 4 Ekim 2005 tarih ve 6403 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Ana Ortaklık'ın % 96,78 hisse ile ortak olarak katıldığı Rostov Donsky Dabak Sigara Fabrikası ve % 48,39 hisse ile ortak olarak katıldığı Garanti- Koza-Alsım Ortak Girişimi 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla konsolide mali tablolara dahil edilmiştir.

Not 2/(a)'da açıklandığı üzere 2005 hesap dönemine ilişkin konsolide mali tablolar SPK'nın XI/25 sayılı Tebliği'ne göre ilk defa hazırlandığından, bir önceki yılın aynı hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

Not 2/(e)'de açıklandığı üzere devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri içerisinde yer alan kur farkı ve faiz gelirlerinden geçmiş yıllara ait olanlar SPK'nın XI/25 sayılı Tebliği'ni uyarınca 31 Aralık 2004 tarihli bilançoya yansıtılmıştır.

Görüşümüze göre, söz konusu konsolide mali tablolar, Alarko Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren yıla ait gerçek faaliyet sonuçlarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri XI/25 No.lu Tebliği'de belirlenmiş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansitmaktadır.

Mali tablolara ilişkin 43 No.lu dipnotta görüleceği üzere, Şirket Yönetimi, ilişikteki mali tablolara göre dağıtılabılır kârın, yasal kayıtlardaki kârdan düşük olduğunu ve bu nedenle, kâr dağıtımına esas olarak ilişikteki mali tabloları aldıklarını belirtmiştir.

İstanbul,
24 Mart 2006

Denet Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

DENET
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Ömür Günel
Sorumlu Ortak Başdenetçi

ALARKO HOLDİNG A.Ş.

31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHLERİNDEKİ KONSOLİDE BİLANÇOLAR (YTL)

VARLIKLAR	Not	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004 *
Cari / Dönen Varlıklar		769.150.643	668.170.455
Hazır Değerler	3,4	185.681.920	232.184.775
Menkul Kıymetler (net)	3,5	118.135.026	81.816.689
Ticari Alacaklar (net)	3,7	196.327.694	121.881.758
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	3,9	3.106.956	1.450.750
Diğer Alacaklar (net)	10	827.379	350.152
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	3,12	89.183.812	99.613.123
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	3,13	155.852.673	111.509.505
Ertelenen Vergi Varlıkları	3,14	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	15	20.035.183	19.363.703
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		266.608.321	237.003.834
Ticari Alacaklar (net)	3,7	734.514	584.549
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	3,9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	2.230
Finansal Varlıklar (net)	3,16	15.644.952	15.479.298
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	3,17	(881.339)	(941.365)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	3,18	2.154.349	2.109.400
Alım Satım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	3,12	-	-
Maddi Varlıklar (net)	3,19	223.105.688	198.801.624
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3,20	5.624.872	6.356.057
Ertelenen Vergi Varlıkları	3,14	5.314.546	5.411.381
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	15	14.910.739	9.200.660
Toplam Varlıklar		1.035.758.964	905.174.289

* 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne göre düzeltilmiştir.

İlişikteki dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

YÜKÜMLÜLÜKLER	Not	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004 *
Kısa Vadeli Yükümlülükler		397.837.619	324.498.925
Finansal Borçlar (net)	3,6	57.047.592	29.122.502
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	3,6	6.279.311	6.090.769
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	3,8	475.657	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	3,6	524.473	85.836
Ticari Borçlar (net)	3,7	129.768.342	83.895.937
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	3,9	178.085	1.207.185
Alınan Avanslar	3,21	59.927.342	99.098.723
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	112.700.197	91.297.608
Borç Karşılıkları	3,23	15.601.583	5.939.665
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	3,14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	15.335.037	7.760.700
Uzun Vadeli Yükümlülükler		43.175.656	35.644.767
Finansal Borçlar (net)	3,6	23.915.212	21.065.648
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	3,8	586.634	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	3,6	642.605	772.523
Ticari Borçlar (net)	3,7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	3,9	-	-
Alınan Avanslar	3,21	5.936.644	5.937.965
Borç Karşılıkları	3,23	12.062.208	7.824.385
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	3,14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	32.353	44.246
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	2,24	93.704.762	85.999.554
ÖZSERMAYE		501.040.927	459.031.043
Sermaye	25,26	16.080.000	16.080.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25,26	(983.605)	(983.605)
Sermaye Yedekleri		290.415.604	290.747.156
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senetleri İptal Kârları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		(107.250)	(193.678)
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	27	290.522.854	290.940.834
Kâr Yedekleri	29	18.536.850	12.886.172
Yasal Yedekler		820.935	452.478
Statü Yedekler		-	-
Olağanüstü Yedekler		18.457.091	12.433.694
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		(741.176)	-
Net Dönem Kârı / (Zararı)		60.238.872	-
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	30	116.753.206	140.301.320
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		1.035.758.964	905.174.289

* 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne göre düzeltilmiştir.

ALARKO HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(YTL)**

ESAS FAALİYET GELİRLERİ	Not	31 Aralık 2005
Satış Gelirleri (net)	37	569.751.637
Satışların Maliyeti (-)	37	(495.864.676)
Hizmet Gelirleri (net)	37	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira (net)		-
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI		73.886.961
Faaliyet Giderleri (-)	38	(49.616.896)
NET ESAS FAALİYET KÂRI		24.270.065
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	39	99.540.513
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	39	(46.136.197)
Finansman Giderleri (-)	40	(4.184.351)
FAALİYET KÂRI		73.490.030
Net Parasal Pozisyon Kârı/(Zararı)	41	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR	2,24	(5.622.759)
VERGİ ÖNCESİ KÂR		67.867.271
Vergiler	3,42	(7.628.399)
NET DÖNEM KÂRI		60.238.872
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	3,43	3.990

İlişikteki dipnotlar bu konsolide mali tablonun tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALARKO HOLDİNG A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (YTL)

	Not	31 Aralık 2005
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
Vergi öncesi net kâr (+)		67.867.271
Düzeltilmeler:		
Amortisman (+)		19.496.260
Kıdem tazminatı		1.679.409
Borç karşılıkları		8.525.088
Kur farklarından doğan kâr (-)		-
Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)		(61.116)
Serefiye itfa payı (-)		(60.026)
Sabit kıymet satış geliri		-
Faiz geliri (-)		(9.544.626)
Faiz gideri (+)		-
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet kârı (+)		87.902.260
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artışlar (-)		(74.595.901)
İlişkili kuruluşlardan ve ortaklardan alacaklarda artışlar (-)		(1.656.206)
Stoklardaki azalış (+)		10.429.311
Diğer alacaklardaki artış (-)		(474.997)
Diğer dönen varlıklardaki artış (-)		(6.381.559)
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklardaki artış (-)		(44.343.168)
Ticari borçlarda artış (+)		45.872.405
İlişkili kuruluşlara ve ortaklara borçlardaki azalış (-)		(1.029.100)
Alınan avanslardaki azalış (-)		(39.172.702)
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedellerindeki artış (+)		21.402.589
Diğer yükümlülüklerdeki artış (+)		7.562.443
Esas faaliyet ile ilgili olarak oluşan nakit (+)		-
Faiz ödemeleri (-)		-
Vergi ödemeleri (-)		(3.836.319)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit	44	1.679.056
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
Mali varlık alımı, alış tutarının neti (-)		(165.654)
Menkul kıymet alımı (-)		(36.318.337)
Maddi varlık satın alımları, net (-)		(41.877.322)
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımı (-)		(143.993)
Alım satım amaçlı gayrimenkul alımı (-)		-
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)		-
Maddi olmayan varlıklardaki artışlar, net (-)		(1.092.773)
Tahsil edilen faizler (+)		9.544.626
Tahsil edilen temettüleri (+)		61.116
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	44	(69.992.337)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		
Hisse senedi ihracı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)		-
Kısa ve uzun vadeli borçlarla ilgili nakit girişleri (+)		-
Finansal kiralama borçlarındaki artış (+)		1.062.291
Finansal borçlardaki artış (+)		31.271.915
Finansal varlıklardaki değer azalışı (-)		(2.035.985)
Konsolidasyona giren şirketlerin etkisi		214.650
Oran değişikliğinin etkisi		(15.379.089)
Yabancı para çevrim farkı		(741.176)
Özsermaye ile konsolidasyonun etkisi		(287.388)
Ödenen temettüleri (-)		-
Ana Ortaklık dışı paylardaki artış (+)		7.705.208
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	44	21.810.426
Hazır değerlerde meydana gelen azalış (-)	3	(46.502.855)
Dönem başındaki hazır değerler mevcudu	4	232.184.775
Dönem sonundaki hazır değerler mevcudu	4	185.681.920

İlişikteki dipnotlar bu konsolide mali tablonun tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALARKO HOLDING A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU
(YTL)

	Sermaye	Karşılıklı Sermaye İştirak Düzeltmesi	Özsermaye Düzeltme Farkları	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Geçmiş Yıl Kârı	Yabancı Para Çevrim Farkları	Dönem Kârı	Toplam
31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla*	16.080.000	(983.605)	290.940.834	(193.678)	452.478	12.433.694	140.301.320	-	-	459.031.043
Özsermaye ile konsolidasyonun etkisi	-	-	-	-	-	248.023	(535.411)	-	-	(287.388)
Finansal varlıklardaki değer artışı/azalışı	-	-	-	86.428	-	-	(2.122.413)	-	-	(2.035.985)
Yedeklere transfer	-	-	(417.980)	-	368.457	5.775.374	(5.725.851)	-	-	-
Konsolidasyona giren şirketlerin etkisi	-	-	-	-	-	-	214.650	-	-	214.650
Oran değişikliğinin etkisi	-	-	-	-	-	-	(15.379.089)	-	-	(15.379.089)
Yabancı para çevrim farkı	-	-	-	-	-	-	-	(741.176)	-	(741.176)
Net kâr	-	-	-	-	-	-	-	-	60.238.872	60.238.872
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla	16.080.000	(983.605)	290.522.854	(107.250)	820.935	18.457.091	116.753.206	(741.176)	60.238.872	501.040.92

* 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne göre düzeltilmiştir. İlişikteki dipnotlar bu konsolide mali tablonun tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALARKO HOLDİNG A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

1. Organizasyon ve Faaliyet Konusu

Alarko Holding A.S. (Ana Ortaklık) 1972 yılında kurulmuş olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri arasında taahhüt, inşaat, arazi geliştirme, sanayi, ticaret, turizm, enerji ve su ürünleri üretim ve ticareti alanlarında faaliyet gösteren şirketler ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar bulunmaktadır. İlerleyen bölümlerde, Alarko Holding A.Ş. ve mali tabloları konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklık, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar birlikte "Alarko Topluluğu/Topluluk" olarak anılacaktır.

Konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklık, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların isimleri, faaliyet alanları ve dolaylı ve dolaysız ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

Şirketin İsmi	Faaliyet Alanı	Topluluğun Ortaklık Payı (%)
Bağlı Ortaklıklar * :		
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Taahhüt ve İnşaat	96,78
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Konut, İnşaat	96,68
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş. (Türkiye)	Turistik Tesis İşletmeciliği	95,01
Yлтаş Yıldız Turistik Tesisler ve Ticaret A.Ş. (Türkiye)	Konut, İnşaat	67,12
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş. (Türkiye)	Sanayi Mamullerinin Pazarlaması ve Satış Sonrası Hizmetleri	65,55
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm. A.Ş. (Türkiye)	Teknik Malzeme ve Teçhizat İmalat Pazarlama ve Mümessillik	65,45
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.S. (Türkiye)	Sınai Yatırımlar için Makina ve Ekipman İmalatı	52,97
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.** (Türkiye)	Gayrimenkul ve Gayrimenkule Dayalı Piyasa Araçlarının Alım, Satımı	49,32
Alsim-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı (Rusya)	Rusya-Moskova Çocuk Onkoloji Hastanesi İnşaatı	96,78
Alsim-Kazakistan - Astana Şubesi (Kazakistan)	Kazakistan-Astana Havaalanı Projesi İnşaatı	96,78
Alsim-Aktobe Şubesi (Kazakistan) ***	Kazakistan - Batı Kazakistan Yolları Rehabilitasyon Projesi	96,78
Alsim-Bishkek Almaty Karayolu Projesi İnşaatı (Kazakistan)	Karayolu Projesi İnşaatı	96,78
Alsim-Cezayir Arzew Desalinasyon ve Kuvvet Sant. İnşaatı (Cezayir)	Cezayir-Arzew Desalinasyon Projesi	96,78
Rostov Donsky Dabak Sigara Fabrikası Projesi (Rusya)	Sigara Fabrikası İnşaatı	96,78
Alsim - TCDD (Türkiye)	TCDD Ankara-Eskişehir Demiryolu Rehabilitasyonu Projesi	96,78

* Tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

** İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda kote edilmiş olup, halka açık şirkettir.

*** % 72,58 olan dolaylı ortaklık payı % 96,78 olarak değişmiştir.

Şirketin İsmi	Faaliyet Alanı	Topluluğun Ortaklık Payı (%)
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar* :		
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.**(Türkiye)	Isıtma, Soğutma , Klima Cihazları İmalatı	42,09
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Elektrik Enerjisi Üretimi	38,44
OA0 Mosalarko (Rusya)	Rusya-Gayrimenkul Proje, İnşaat ve Kullanımı	50,00
Alsim-Rosneftegastroy JSC İş Ort. (Türkiye)	DSİ Melen Su Temini Projesi İnşaatı	77,42
Alsim-E.M.İ.T. SpA İş Ort. (Türkiye)	İzmit Körfezi Atık Su Arıtma ve Deşarj Tesisleri İnşaatı	38,71
Alsim-Akfen İnşaat Tur. ve Tic. A.Ş. İşl. Ort. (Türkiye)	Tüpraş İzmit Rafinerisi Kükürt Giderme Projesi İnşaatı	48,39
Streicher-Haustad & Timmerman Günsayıl-Alsim A.S. (Türkiye)	Bakü-Tiflis- Ceyhan Ham Petrol Boru Hattı Projesi	48,39
Garanti Koza Alsim Ortak Girişimi (Türkiye)	Metro şantiyesi	48,39
Obrascon Huarte Alsim SA - Alsim Alarko San.Tes. ve Tic. A.Ş. (İspanya)	TCDD Ankara - Eskişehir Demiryolu rehabilitasyon projesi	43,55
İştirakler ***		
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Su Ürünleri Üretimi ve Pazarlaması	40,96
Al-Riva Projesi Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.**** (Türkiye)	Konut, İnşaat	12,12
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.**** (Türkiye)	Konut, İnşaat	2,62
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş., Tur. Tes. Golf İşl. ve Tic. A.Ş. **** (Türkiye)	Konut, İnşaat ve Turistik Tesis İşletmeciliği	2,28

- * Oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.
** İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda kote edilmiş olup, halka açık şirkettir.
*** Öz sermaye yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.
**** Söz konusu iştiraklerde Ana Ortaklık'ın kontrol ve kârdan pay alma oranı % 40' tır.

Ana Ortaklığın merkez adresi aşağıdaki gibidir :
Muallim Naci Cad. No : 69 Ortaköy/ İSTANBUL

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2005 Pay Oranı	31 Aralık 2004 Pay Oranı
Anmak Holding A.S.	% 69,40	% 73,88
Diğer*	% 30,60	% 26,12
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

- * Sermayenin % 10'undan daha azına sahip ortakların toplamını göstermektedir.

Alarko Holding A.S. hisseleri 24 Mayıs 1989 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmekte olup, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Şirket hisselerinin % 30,50 oranındaki kısmı halka açıktır.

Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) kayıtlı olup, hisselerinin % 15,94 oranındaki kısmı halka açıktır. 27 Ocak 1992 tarihinden beri İMKB'de işlem görmektedir.

Bağılı ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) kayıtlı olup, hisselerinin % 49'u halka açıktır. 1996 yılından itibaren IMKB'de işlem görmektedir.

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Maaşlı	1.456	2.136
Ücretli	1.429	2.680
	2.885	4.816

2. Mali Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

(a) Hazırlanış Esası :

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu kapsamda, 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıla ait mali tablolar, Alarko Topluluğu'nun Seri XI/25 No.lu Tebliğ'e göre hazırladığı ilk yıllık mali tablolar olup, SPK'nın 27 Nisan 2004 tarih ve MSD-10/303-9009 sayılı genel yazısına göre bir önceki yılın aynı hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak sunulmayabilir. Bu nedenle, ilişikteki 1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005 hesap dönemine ait mali tablolar 1 Ocak 2004 - 31 Aralık 2004 hesap dönemine ait mali tablolar ile karşılaştırmalı olarak sunulmamış olup, 31 Aralık 2005 tarihli bilanço 31 Aralık 2004 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Diğer taraftan, SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona ermiştir. Bu nedenle, mali tablolar, 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir. İlişikte sunulan mali tablolar ve notlar SPK'nın 10 Aralık 2004 tarihinde yayımladığı duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Alarko Topluluğu muhasebe kayıtlarını ve kanuni defterlerini, yürürlükteki ticari ve mali mevzuatı esas alarak hazırlamaktadır. İlişikteki mali tabloların hazırlanmasında aşağıda açıklandığı üzere, Seri XI/25 No.lu Tebliğ'e uyum sağlamak amacıyla belli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılmıştır. İlişikteki mali tablolara yansıtılan düzeltmeler Not 2(b) ve (d)'de özetlenmiştir.

Şirket'in Rusya, Cezayir ve Kazakistan'da faaliyet gösteren bağılı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının fonksiyonel para birimleri sırasıyla, Ruble, Dinar ve Tenge'dir. SPK'nın Seri XI/25 No.lu Tebliğ'ine göre, bilanço kalemleri bilanço tarihindeki kur ile, gelir ve giderler ise yıllık ortalama kur ile YTL'ye çevrilmiştir. Yapılan çevrim işleminden doğan kâr ya da zarar, öz sermaye altında "yabancı para çevrim farkları" hesabında gösterilmektedir.

(b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi:

Seri XI/25 No.lu Tebliğ'in 15. Kısmı'na göre, yüksek enflasyon ekonomisinin hakim olduğu bir ülkenin para birimini kullanarak mali tablolarını hazırlamakta olan kuruluşların bu tablolardaki kalemleri bilanço tarihi itibarıyla endekslenen birim değerleri ile göstermeleri ve aynı uygulamayı geçmiş dönemlere de yansıtmaları gerekmektedir. Aynı Tebliğ'e göre, yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan yıllık hesap döneminden itibaren yüksek enflasyon dönemi başlar. Türkiye'de son üç yıllık kümülatif oran (31 Aralık 2005 - 31 Aralık 2002) Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) (10 Kasım 2005 tarihinde adı Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) olarak değiştirilmiştir) tarafından ülke geneli için yayınlanan fiyat endeksleri bazında % 35,6 ve hesap dönemi başına (31 Aralık 2005 - 31 Aralık 2004) göre % 4,54 olması ve SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasının sona ermesi nedeniyle, ilişikteki konsolide mali tablolar, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın satın alma gücüne endekslenen birim değerleri ile gösterilmiştir.

İlişikteki konsolide mali tabloların, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla geçerli olan ölçüm birimi ile yeniden ifade edilmesinde, DİE tarafından Türkiye için yayınlanan toptan eşya fiyatları genel endeksi baz alınarak kullanılan endeks ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31 Aralık 2001	4.951,7	1,70
31 Aralık 2002	6.478,8	1,30
31 Aralık 2003	7.382,1	1,14
31 Aralık 2004	8.403,8	1,00

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla mali tabloların endekslenen birim değerleriyle hazırlanmasında aşağıdaki prensipler uygulanmıştır:

- Mali tablolar 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endekslenen birim değerleri ile gösterilmiş, aynı uygulama geçmiş dönemlere de yansıtılmıştır.
- Parasal varlık ve borçlar bilanço tarihindeki parasal birim değeri ile gösterildiği için ayrıca endekslenmemiştir.
- Parasal olmayan bilanço kalemleri ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak endekslenen birim değerleri ile gösterilmiştir.
- Enflasyon muhasebesi uygulamasının etkisi, gelir tablosunda "Net Parasal Pozisyon Kârı/ (Zararı)" hesabında gösterilir.

(c) Konsolidasyon Esasları:

Konsolidasyon, Ana Ortaklık olan Alarko Holding A.S. bünyesinde gerçekleştirilmiş olup, konsolidasyona tabi tutulan iştirakler, bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklıklardaki Ana Ortaklık'ın doğrudan ve dolaylı hisse payları aşağıdaki gibidir :

	2005	2004
Bağlı Ortaklıklar*		
Alsim Alarko San.Tes. ve Tic. A.Ş.	% 96,78	% 96,78
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş.	% 96,68	% 96,68
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	% 95,01	% 95,01
Yıltaş Yıldız Turistik Tesisler ve Tic. A.Ş.	% 67,12	% 67,12
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.	% 65,55	% 65,55
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm.A.Ş.	% 65,45	% 65,45
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.	% 52,97	% 52,97
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.	% 49,32	% 49,32
Alsim-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı	% 96,78	% 96,78
Alsim-Kazakistan-Astana Şubesi	% 96,78	% 96,78
Alsim-Aktobe Şubesi	% 96,78	% 72,58
Alsim-Bishkek Almaty Karayolu Projesi İnşaatı	% 96,78	% 96,78
Alsim-Cezayir-Arzew Desalinasyon ve Kuvvet Santral İnşaatı	% 96,78	% 96,78
Rostov Donsky Dabak Sigara Fabrikası	% 96,78	-
Alsim TCDD Türkiye	% 96,78	% 43,55
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar**		
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	% 42,09	% 42,09
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İsl. ve Tic. A.Ş.	% 38,44	% 38,44
QAO Mosalarko	% 50,00	% 50,00
Alsim-Rosneftegastroy JSC. İş Ort.	% 77,42	% 77,42
Alsim-E.M.İ.T SpA İş Ort.	% 38,71	% 38,71
Alsim-Akfen İnşaat Tur ve Tic. A.Ş. İş Ort.	% 48,39	% 48,39
Obrascon Huarte Lain SA - Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş. (İsp.)	% 43,55	% 43,55
Streicher-Haustad & Timmerman - Günsayıl-Alsim A.Ş.	% 48,39	% 19,36
Garanti - Koza - Alsim Ortak Girişimi	% 48,39	-
İştirakler***		
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	% 40,96	% 40,96
Al-Riva Projesi Arazi Değ. Konut İnş.ve Tic. A.Ş.	% 12,12	% 12,15
Al-Riva Arazi Değ.Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	% 2,62	% 2,63
Al-Riva Arazi Değ.Konut İnş. Tur. Tes. Golf İsl. ve Tic. A.Ş.	% 2,28	% 2,28

* İlişikteki konsolide mali tablolara tam konsolidasyon yöntemi ile dahil edilmiştir.

** İlişikteki konsolide mali tablolara oransal konsolidasyon yöntemi ile dahil edilmiştir.

*** İlişikteki konsolide mali tablolara öz sermaye yöntemi ile dahil edilmiştir.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında aşağıdaki prensipler uygulanmıştır:

Tam Konsolidasyon Yöntemi :

- Ana Ortaklık ile bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermayeleri dışındaki bilanço kalemleri toplanır. Yapılan toplama işlemi, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilir.
- Ana Ortaklık'ın bağlı ortaklıklardaki payları; Ana Ortaklık'daki Finansal Duran Varlıklar ve bağlı ortaklıklardaki Sermaye hesabından karşılıklı olarak elimine edilir.
- Konsolidasyon kapsamındaki ortaklığın bağlı ortaklık haline geldiği tarih itibarıyla ve daha sonraki pay alımlarında bir defaya mahsus olmak üzere, ana ortaklığın bağlı ortaklığın sermayesinde sahip olduğu payların elde etme maliyeti, bu payların bağlı ortaklığın makul değere göre değerlendirilmiş bilançosundaki öz sermayesinde temsil ettiği değerden mahsup edilir. Kayıtlı değer lehine oluşan fark, pozitif şerefiye olarak konsolide bilançonun aktifinde ayrı bir kalemden gösterilir ve şerefiyenin izafe edildiği ekonomik birimin faydalı ömrünü geçmemek üzere en fazla 20 yıl içinde itfa edilir; kayıtlı değer aleyhine oluşan fark ise negatif şerefiye olarak bilançonun aktifinde negatif olarak ayrı bir kalemden gösterilir ve en fazla 20 yıl içinde itfa edilir.

- Konsolidasyon kapsamındaki bağı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, Ana Ortaklık ve bağı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir ve konsolide bilançonun öz sermaye hesap grubundan önce; "Ana Ortaklık Dışı Paylar", gelir tablosunda ise "Ana Ortaklık Dışı Kâr/Zarar" hesap grubu adıyla gösterilir.
- Ana Ortaklık ve Bağı Ortaklıkların birbirleri arasındaki satın alma ve satış işlemleri ve bu işlemlerden kaynaklanan kâr ve zararlar, konsolide gelir tablosunda iptal edilir. Bahse konu iptal edilen kâr ve zararlara, konsolidasyona tabi ortakların kendi aralarında alım-satımına konu olan, menkul kıymetler, stoklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, finansal duran varlıklar ve diğer aktifler dahildir.

Oransal Konsolidasyon Yöntemi :

- Konsolidasyon kapsamındaki müşterek yönetime tabi ortaklıklara ait mali tablolarda yer alan varlık, borç, özkaynaklar ile gelir ve giderler Ana Ortaklık'ın bu ortaklıklarda sahip olduğu payın yüzdesi ile konsolidasyona tabi tutulup, ilgili konsolidasyon düzeltmeleri buna uygun yapılarak konsolide mali tablolar hazırlanır.
- Ana Ortaklık'ın bu ortaklıklardaki payları; Ana Ortaklık'daki Finansal Duran Varlıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklıklardaki Sermaye hesabından karşılıklı olarak elimine edilir.

Öz Sermaye Yöntemi :

- İştirakler öncelikle elde etme maliyeti ile kaydedilir.
- Ana Ortaklık'ın, iştiraki satın aldığı tarihten, bilanço tarihine kadar geçen süre içinde, iştirakin özkaynaklarındaki artış ve azalışlardan Ana Ortaklık'ın payına düşen kısım, iştirakin elde etme maliyetine eklenir veya düşürülür. Bu işlemlerde, elde etme maliyetine kıyasla öz sermaye payına isabet eden tutarda meydana gelen artışlar kâr, azalışlar ise zarar olarak gelir tablosunda gösterilir. Öz sermayedeki değişikliğin kâr veya zarar dışındaki öz sermaye kalemlerinden kaynaklanması halinde Ana Ortaklık'ın öz sermayesinde de bu kalemlere ilişkin gerekli düzeltmeler yapılır. İştiraklerden tahsil edilen kâr payları ilgili iştirak tutarından düşürülür.
- İşletmelerin iştirak niteliği kazandığı tarih itibarıyla ve daha sonraki pay alımlarında, bir defaya mahsus olmak üzere, ana ortaklığın iştirakin sermayesinde sahip olduğu payların elde etme değeri ile bu payların iştirakin makul değerler esas alınarak düzenlenmiş bilançosundaki öz sermayesinde temsil ettiği değer arasında oluşan pozitif veya negatif fark şerefiye olarak bilançoda ayrı kalemler olarak gösterilir ve tam konsolidasyon yönteminde belirtilen şekilde itfa edilir. Önceki dönemlerde elde edilen iştirakler için gerekli şerefiye ve itfa payı hesaplamaları yapılarak sonuçlar geçmiş yıllar kâr ve zararı ile ilişkilendirilir.

(d) Düzeltmeler :

İlişikteki konsolide mali tablolar Seri XI/ 25 No.lu Tebliğ'e göre hazırlanmıştır ve kanuni kayıtlarda yer almayan aşağıdaki düzeltmeleri içermektedir.

- Şüpheli alacaklara karşılık ayrılması
- İsim hakkı ve royalti karşılığı ayrılması
- Stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılması
- Vadeli çekler, alacak senetleri, alıcılar, satıcılar için reeskont hesaplanması
- Kredilerin etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi
- Amortisman düzeltmesi
- Kıdem tazminatı düzeltmesi
- Ertelenen vergi düzeltmesi
- Borsada işlem gören finansal varlıkların borsa rayici ile değerlendirilmesi
- Tamamlanma oranı metodu ile taahhüt sözleşme getirisinin gelir ve gider olarak yansıtılması
- Grup içi bakiyelerin ve işlemlerin konsolidasyon prosedürüne uygun olarak elimine edilmesi.
- Finansal kiralama ile ilgili düzeltme kaydı

(e) Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltmesi:

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihli bilançolar ve bilançolara ilişkin dipnotlar karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır. Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri içerisinde yer alan ve geçmiş yıllara ait kur farkı ve faiz gelirlerine ilişkin olarak SPK'nın XI/25 Tebliğinin 24. Kısmı uyarınca 31 Aralık 2004 tarihli bilançoda düzeltme yapılmıştır. Söz konusu düzeltme kayıtlarının 31 Aralık 2004 tarihli bilançodaki etkisi devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklarda 644.537 YTL ve devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedellerinde 44.411.460 YTL azaltıcı, ertelenen vergi varlıklarında 301.572 YTL, ana ortaklık dışı paylarda 1.283.988 YTL ve geçmiş yıllar kârında 42.095.009 YTL artırıcı yönde olmuştur.

SPK'nın Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'in 141'inci maddesinde, stokların işin normal akışı içinde satış amacıyla elde tutulan veya üretim sürecine alınan varlıkları içerdiği belirtilmekte olup Tebliğ'in 587'nci maddesinde de normal iş akışı çerçevesinde satılmak üzere elde edilen veya satış amacıyla inşa edilen ve geliştirilen gayrimenkuller; münhasıran yakın gelecekte elden çıkarmak amacıyla elde edilen gayrimenkullerin veya geliştirildikten sonra satılacak gayrimenkuller gibi üçüncü kişiler adına inşa edilen veya geliştirilen gayrimenkullerin stok olarak değerlendirilmeleri gerektiği ifade edilmektedir. Yine, Tebliğ'in 159. maddesine göre "İşletme tarafından inşa edilen varlıklar da iktisab edilen varlıklarla aynı esaslara tabidir. İşletme, olağan faaliyeti icabı buna benzer varlıkları "Stoklar" başlıklı Kısım kapsamında satış amacıyla ürettiyse 'inşa ediyorsa', bu varlıkların elde etme maliyeti satış için üretilen 'inşa edilen' varlıkların elde etme maliyetine genellikle eşit olur" hükmü yer almaktadır. Ayrıca, SPK'nın 01.02.2006 tarih ve B.02.1.SP.K.0.15-49 Sayılı yazısında belirtildiği üzere gayrimenkul veya gayrimenkul projeleri portföye alım-satım amacıyla dahil edilmişse stok olarak dikkate alınmalı ve mali tablolarda "Cari/Dönen Varlıklar" arasında gösterime tabi tutulmalıdır. Buna göre Alarko Topluluğu 2005 yılı ara hesap dönemlerinde ve karşılaştırma amacıyla sunulan 31 Aralık 2004 hesap dönemi mali tablolarında "Cari Olmayan / Duran Varlıklar" hesap grubu altında yer alan "Alım-Satım Amaçlı Gayrimenkuller" başlıklı hesapta sınıflandırılan gayrimenkul ve gayrimenkul projelerini 31 Aralık 2005 ve karşılaştırma amacıyla sunulan 31 Aralık 2004 hesap dönemi mali tabloları ve ekli dipnotlarında "Cari / Dönen Varlıklar" hesap grubu altında yer alan "Stoklar" hesap kalemine sınıflandırmıştır.

Bu çerçevede alım satım amacıyla elde tutulan gayrimenkul ve gayrimenkul projeleri "Stoklar" hesabında takip edilecek olup, yeniden sınıflandırmaya konu varlıklar Tebliğ'in "Stoklar" başlıklı kısmı uyarınca değerlendirilme işlemine tabi tutulmuştur.

Buna göre 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.

Yukarıdaki açıklama çerçevesinde daha önceki dönemlerde "Alım-Satım Amaçlı Gayrimenkuller" olarak sınıflanan varlıkların değerlemesi işlemleri de aynı yöntemle yapıldığından bu sınıflandırma sonucunda "Stoklar" hesap kaleminde yer alan varlıkların değerlendirilmesi ile önceki muhasebe politikasına göre yapılan değerlendirme arasında bir farklılık oluşmamış ve bu sınıflandırma herhangi bir parasal etkiye sebebiyet vermemiştir.

(f) Netleştirme :

Finansal varlık ve borçların netleştirilmesi, sadece hukuken mümkün olması ve işletmenin bu yönde bir niyetinin olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda mümkündür.

3. Uygulanan Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri

(a) Finansal Araçlar :

Finansal araçlar aşağıdaki finansal varlık ve borçlardan oluşmaktadır :

i. Hazır değerler

Kasa, bankalar, alınan çekler ve yoldaki paralar hazır değerleri oluşturmaktadır.

Kasadaki paralar Yeni Türk Lirası ve dövizli bakiyelerden oluşmaktadır. Türk Lirası bakiyeler kayıtlı değerleriyle, dövizli bakiyelerse bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile değerlendirilerek kayıtlarda gösterilmektedir.

Banka mevduatları, vadeli ve vadesiz mevduatlardan ve bu mevduatların faizlerinden oluşmaktadır. Yeni Türk Lirası mevduatları maliyet değerleriyle, döviz tevdiat hesapları ise bilanço tarihindeki Merkez Bankası döviz alış kuru kullanılmak suretiyle Yeni Türk Lirası'na çevrilmiş değerleriyle kayıtlarda gösterilmektedir.

Alınan çeklerin vadesi bilanço tarihini aşanlar ticari alacaklar içinde gösterilmiş olup bilanço tarihinde yürürlükte olan Hazine tarafından belirtilen iç borçlanma senetlerinin ilgili vadeye isabet eden oranı üzerinden reeskonta tabi tutulmuştur. Yabancı para cinsinden çekler Libor, Euribor ve Tibor oranları kullanılarak reeskont işlemine tabi tutulmuştur.

Makul Değer

Makul değer; herhangi bir finansal aracın, alım satıma istekli iki taraf arasında, muvazaadan arındırılmış olarak el değiştirdiği değer olup, öncelikle ilgili varlığın borsa değeri, borsa değerinin oluşmaması durumunda ise değerlendirme gününde bu tanıma uygun alım satım değeri, makul değer olarak kabul edilir.

Yabancı para cinsinden hazır değerlerin, bilanço tarihindeki geçerli kurlardan Yeni Türk Lirası'na çevrilmiş olması sebebiyle, bu varlıkların makul değerlerinin kayıtlı değerlerine eşdeğer olduğu kabul edilmektedir.

Banka mevduatları, kasanın kayıtlı değerlerinin ve alınan çeklerin, bu varlıkların kısa vadelerde elden çıkarılmaları ve değer düşüklüğü riski olmaması nedeniyle, makul değerleriyle aynı olduğu varsayılmaktadır.

ii. Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, Alarko Topluluğu tarafından, alıcılara doğrudan mal ve hizmet satmak suretiyle yaratılan finansal varlıklardır. Ticari alacaklar reeskonta tabi tutulmuştur.

Makul Değer

Ticari alacakların iskonto edilmiş ve şüpheli alacak karşılığı ayrılmış değerlerinin, varlıkların makul değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

iii. İlişkili Taraflar

İlişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar Alarko Topluluğu'nun hissedarları ve hissedarlar tarafından kontrol edildiği/ilişkisi olduğu bilinen taraflarla olan bakiyelerdir.

iv. Kısa ve Uzun Vadeli Banka Kredileri ve Ticari Borçlar

Kısa ve uzun vadeli banka kredileri, anapara ve bilanço tarihi itibarıyla tahakkuk eden faiz giderlerinin toplanması sonucu oluşan değerlerin etkin faiz oranı yöntemi ile iskonto edilmiş tutarları ile kayıtlarda gösterilmektedir. Ticari borçlar, satıcılardan doğrudan mal ve hizmet almak suretiyle oluşan finansal borçlar olup iskonto edilmiş tutarları ile kayıtlarda gösterilmektedir.

Makul Değer

Kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin makul değerinin; bahse konu finansal borçların maliyetine, etkin faiz oranı üzerinden hesaplanıp bilanço tarihleri itibarıyla tahakkuk etmiş faiz borçlarının eklenmesi suretiyle oluşturulan kayıtlı değerlerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır. Benzer şekilde, ticari borçların iskonto edilmiş maliyet değerleri makul değerleri olarak kabul edilmiştir.

(b) Türev Finansal Araçlar ve Riskten Korunma Amaçlı Araçlar :

Alarko Topluluğu, türev finansal araçları risk yönetimi çerçevesinde kullanmakta ve riskten korunma amaçlı araçlarını nakit akım korunması olarak belirlemektedir. Nakit akım korunması, mali tablolara alınan bir varlık veya yükümlülük ya da bir tahmin işlemiyle ilgili belirli bir riskle ilişkilendirilebilir ve raporlanan kâr/zararı etkileyebilen nakit akım değişikliklerine karşı korunmadır. Ancak risk muhasebesi yönünden gerekli koşullar oluşmamıştır.

Alarko Topluluğu'nun halen devam etmekte olan bir projesinin sözleşme bedeli ABD Doları olmakla beraber, faaliyetler kapsamındaki işlerin büyük çoğunluğunun maliyetleri ise EURO bazında oluşacağından, ileride ABD Doları/EURO paritesinde olabilecek değişikliklere karşı koruma sağlamak için ABD Doları/EURO Amerikan Tipi Opsiyon satın alınmıştır.

(c) Finansal Risk Yönetimi :

i.Faiz Riski

Alarko Topluluğu'nun, finansal kredi sözleşmeleri ABD Doları, Euro ve JPY bazında olup, faiz oranı sabittir. Piyasa faiz haddinin, ödemelerin yabancı para biriminde olması nedeniyle, vade boyunca, önemli oranlarda değişmeyeceği öngörülmekte ve bu nedenle faiz oranı riskinin ihmal edilebilir seviyede olduğu kabul edilmektedir.

ii.Yabancı Para Riski

Alarko Topluluğu'nun işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerinden doğan dövizli işlemlerinin rapor tarihi itibarıyla bakiyeleri 28 no.lu dipnotta açıklanmıştır. Alarko Topluluğu, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan tatarlarla ilgili olarak; Yeni Türk Lirası karşısında söz konusu dövizlerin kurlarındaki değişmelerde döviz kuru riskine maruz kalabilir. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun sürekli analiz edilmesi, hedging yöntemi ile takip edilmekte ve sınırlanılmaktadır.

iii.Şüpheli Alacaklar Riski

Alarko Topluluğu, rapor tarihine kadar oluşan şüpheli alacaklar için karşılık ayırmıştır.

iv.Likidite Riski

Alarko Topluluğu'nun likit varlıklarının (dönen varlıklar - stoklar) kısa vadeli borçlarının üzerinde olan kısımları, dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir (YTL):

31 Aralık 2005	282.129.212
31 Aralık 2004	244.058.407

(d) Stoklar :

Stoklar, elde etme maliyeti ve net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olması ile değerlendirilmiştir. Maliyet, ilk madde ve malzeme, yarı mamul, mamul, emtia ve diğer stoklar için hareketli ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi kullanılarak belirlenmektedir.

Dipnot 2(e)' de belirtildiği üzere Alarko Topluluğu, 2005 yılı ara hesap dönemlerinde ve karşılaştırma amacıyla sunulan 31 Aralık 2004 hesap dönemi mali tablolarında "Duran Varlıklar" hesap grubu altında yer alan "Alım-Satım amaçlı Gayrimenkuller" başlıklı hesapta sınıflandırılan gayrimenkul ve gayrimenkul projelerini 31 Aralık 2005 ve 2004 mali tablolarında "Cari / Dönen Varlıklar" hesap grubu altında yer alan "Stoklar" hesap kalemine sınıflandırmıştır. Bu çerçevede alım satım amacıyla elde tutulan gayrimenkul ve gayrimenkul projeleri "Stoklar" hesabında takip edilmekte olup, yeniden sınıflandırmaya tabi konu varlıklar Tebliğ'in "Stoklar" başlıklı kısmı uyarınca değerlendirilmiştir.

Buna göre alım-satım amaçlı gayrimenkullerin her biri enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş elde etme maliyeti ile değerlendirilmiştir. Ancak alım-satım amaçlı gayrimenkullerin makul değerine esas teşkil eden ekspertiz değerlerinin düzeltilmiş elde etme maliyetine göre düşük olması durumunda "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" bölümünde belirtilen esaslar çerçevesinde değer düşüklüğü kaybı ayrılmaktadır. Bu değer düşüklükleri tüm alım-satım amaçlı gayrimenkuller için ayrı ayrı belirlenir ve uygulanır.

(e) Menkul Kıymetler :

Alarko Topluluğu menkul kıymetlerini alım-satım amaçlı ve vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklar, piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kâr sağlamak amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kâr sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklar, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır ve izleyen dönemlerde rayiç değerleri üzerinden değerlendirilir. Rayiç değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda rayiç değerinin güvenilir bir şekilde belirlenemediği kabul edilmekte ve Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın açıkladığı gösterge niteliğindeki fiyatlar kullanılarak hesaplanan değerler rayiç değer olarak dikkate alınmaktadır. Gerçekleşen ya da gerçekleşmeyen kazanç ve zararlar konsolide gelir tablosunda yer alır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar, özel kesim menkul kıymetleri yatırım fonu katılma belgelerinden ibaret olup, ilgili yatırım fonunun bilanço tarihi için açıkladığı alış fiyatı üzerinden değerlendirilmiştir.

Vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan devlet tahvili vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflandırılmıştır. Vadeye kadar elde tutulacak yatırımların ilk kaydı maliyet değeri ile yapılmıştır. Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedel üzerinden değerlendirilmiştir.

(f) Finansal Varlıklar :

Alarko Topluluğu, finansal varlıklarını satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar, işletme kaynaklı krediler ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak ve alım-satım amaçlı finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde rayiç (makul) değerle değerlendirilmiştir.

Topluluk'un doğrudan ve dolaylı olarak toplam oy haklarının %20'nin altında olduğu veya %20'nin üzerinde olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı veya konsolide mali tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve makul değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır finansal varlıkları, maliyet bedelleri üzerinden, varsa, değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın cari alım gücüne göre düzeltilmiş olarak mali tablolara yansıtılmıştır (öz sermaye yöntemi ile gösterilenler hariç). Bunun yanı sıra, aktif piyasalarda kote pazar fiyatları olan ve rayiç değerleri güvenilir bir şekilde hesaplanabilen satılmaya hazır finansal varlıklar, rayiç (makul) değerleriyle konsolide mali tablolara yansıtılmıştır.

Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar konsolide öz sermaye değişim tablosunda finansal varlıklar değer artış fonu hesabı içerisinde yer almıştır.

(g) Maddi Varlıklar :

Maddi varlıklar, maliyet bedellerinden birikmiş amortismanın indirilmesi suretiyle gösterilmiştir. Maddi varlıkların 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endeksenerek bilanço tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne getirilmesinde aktive ilk giriş tarihleri dikkate alınmıştır. Maddi varlıklar için amortisman, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş tutarları üzerinden varlıkların tahmini faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle normal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır. Varlıkların tahmini faydalı ömürlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Binalar	3-50 yıl
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	4-50 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	2-40 yıl
Taahhüt araç ve gereçleri	2-40 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	2-33 yıl
Diğer maddi varlıklar	2-33 yıl

(h) Maddi Olmayan Varlıklar :

Maddi olmayan varlıklar, maliyet bedellerinden birikmiş itfa paylarının indirilmesi suretiyle gösterilmiştir. Maddi olmayan varlıkların 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endeksenerek bilanço tarihindeki alım gücüne getirilmesinde aktive ilk giriş tarihleri dikkate alınmıştır. Maddi olmayan varlıklar, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş tutarları üzerinden, aşağıda belirtilen sürelerde faydalı ömürlerine göre itfa edilmektedir:

Haklar	2-21 yıl
Özel maliyetler	2-19 yıl
Diğer maddi olmayan varlıklar	5 yıl

(i) Finansal Kiralanan Varlıklar ve Kiralama Yükümlülükleri :

Alarko Topluluğu, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu sabit kıymetleri, konsolide bilançoda ilgili varlığın makul değeri ile asgari kira ödemelerinin bilanço tarihindeki bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden kayıtlara almaktadır. Asgari kira ödemelerinin bilanço tarihindeki bugünkü değeri hesaplanırken, finansal kiralama işlemindeki geçerli faiz oranı, gelecek dönemlerdeki kira ödemelerinin iskonto edilmesinde kullanılmaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla, ana para finansal kiralama yükümlülükleri, vadelerine göre kısa ve uzun vadeli olarak bilançoda gösterilmekte olup, cari döneme ait faiz giderleri, gelir tablosuyla ilişkilendirilmektedir.

Finansal kiralama yoluyla edinilen sabit kıymetler, konsolide bilançoda ilgili maddi duran varlık kalemlerine dahil edilmiş olup, ekonomik ömür ile kira süresinden hangisi kısa ise ona göre amortismanına tabi tutulmaktadır.

(j) Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar :

Bilançoda yer alan yabancı paraya bağlı varlıklar bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru, borçlar ise döviz satış kuru kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevirmektedir. Dönem içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki fiili kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevirmektedir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablolarına dahil edilmektedir. Alarko Topluluğu'nun bilanço tarihi itibarıyla değerlendirilmediği, T.C. Merkez Bankası döviz kurları aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Alış	Satış	Alış	Satış
ABD Doları	1,3418	1,3483	1,3421	1,3486
EURO	1,5875	1,5952	1,8268	1,8356
CHF	1,0188	1,0254	1,1806	1,1882
GBP	2,3121	2,3242	2,5765	2,5900
JPY	0,0114	0,0115	0,0129	0,0129
SEK	0,1678	0,1696	0,2018	0,2039
AUD	0,9823	0,9887	1,0384	1,0452

(k) Varlıkların Değer Düşüklüğü :

Varlıkların kayıtlı değerlerinin, geri kazanılabilir değerlerinden fazla olduğu durumlarda, değer düşüklüğü karşılığı ayırmak suretiyle, varlığın kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarına indirilir ve karşılık gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

Diğer taraftan; nakit üreten varlıkların geri kazanılabilir tutarı, net satış fiyatları ile kullanım değerlerinden yüksek olanıdır. Bahse konu varlıkların kullanım değeri, bu varlıkların sürekli kullanımından ve satışlarından elde edilecek net nakit girişlerinin, uygun bir iskonto oranı ile iskonto edilmiş net bugünkü değerlerini ifade eder.

(l) 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.

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.

Binalar	% 5
---------	-----

(m) İnşaat Sözleşmeleri :

Müteahhit sıfatıyla üstlenilen yıllara yaygın inşaat işleri ile ilgili inşaat sözleşmeleri tamamlanma oranı yöntemine göre muhasebeleştirilmektedir. Sözleşme gelir ve giderleri, inşaat sözleşmesinin getirisi doğru bir şekilde tahmin edildiği zaman, gelir ve gider kalemi olarak kayıt edilir. İlgili hesap döneminin sonunda oluşan toplam sözleşme giderlerinin, sözleşmenin tahmin edilen toplam maliyetine oranı tamamlanma oranını ifade eder. Bu oran ise sözleşme gelirinin cari döneme ait kısmının mali tablolara kaydedilmesinde kullanılır.

İnşaat sözleşmelerinin sonuçları güvenilir biçimde tahmin edilemiyorsa, sözleşme maliyetleri katlanılan dönemde tamamen, sözleşme hasılatı ise, yalnızca katlanılmış sözleşme maliyetlerinin geri kazanılabilmesi mümkün olan kısmı kadar mali tablolara alınır.

Toplam sözleşme maliyetlerinin toplam sözleşme hasılatını aşma olasılığı varsa, beklenen zarar gider olarak mali tablolara alınır.

(n) Borçlanma Maliyetleri :

Borçlanma maliyetleri gider olarak kaydedilmektedir. Özellikle varlıkla ilişkili borçlanma maliyetleri doğrudan ilgili bulunduğu özellikli varlığın maliyetine dahil edilir. Özellikli bir varlığın amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir. Yapılmakta olan yatırımlar ile doğrudan ilgili faiz giderlerinden lehteki kur farklarının indirilmesi sonucu kalan net 904.979 YTL, ilgili varlık maliyetine ilave edilmiştir.

(o) Ertelenen Vergiler :

Ertelenen vergiler, yükümlülük metodu kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin indirilebilir vergi matrahı ile bunların mali tablolardaki kayıtlı tutarları arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin Seri XI/25 No.lu Tebliğ ile vergi kanunlarına göre değişik mali tablo dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Ertelenen vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenen vergi alacakları, Alarko Topluluğu'nun, gelecek dönemlerde vergiye tabi kazançlarının olacağı varsayımıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

(p) Vergiler :

2005

Kurum kazançları %30 oranında kurumlar vergisine tabidir. Yatırım indirimi istisnası uygulanması halinde diğer Kurumlar Vergisi'nden istisna kazançlarda olduğu gibi bu kârlar dağıtılmadıkça stopaj hesaplanmaz. Bununla birlikte yararlanılan yatırım indirimi, GVK'nın 4842 sayılı Kanunla kaldırılan Ek 1 ile Ek 6'ncı maddelerine dayanıyorsa aynı Kanun'un Geçici 61'nci maddesi uyarınca, yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden dağıtılsın dağıtılmasın %19,8 oranında gelir vergisi stopajı hesaplanır. İstisna kaynaklı olsun olmasın tam mükellef gerçek kişiler ile dar mükellef gerçek kişi ve kurumlara nakit olarak dağıtılan kâr payları üzerinden ayrıca % 10 oranında gelir vergisi stopajı hesaplanmaktadır. Bununla birlikte kâr dağıtımının 1998 ve öncesi kârlar ile 1999, 2000, 2001 ve 2002 yıllarına ait istisna kaynaklı kârlardan ve yukarıda belirtilen %19,8 stopaj yapılmış yatırım indirimlerine tekabül eden kârlardan yapılması durumunda gelir vergisi stopajı doğmayacaktır. Cari yıl ve geçmiş yıl kârlarının sermayeye ilavesi suretiyle yapılan kâr dağıtımlarında da gelir vergisi stopajı hesaplanmayacaktır. Diğer yandan tam mükellef kurumlara yapılan kâr dağıtımlarında da stopaj hesaplanmayacaktır.

Ayrıca, kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere yıl içinde ara dönemlerde beyan edilen matrahlar üzerinden %30 oranında geçici vergi ödenmektedir.

Vergi Usul Kanununun 5024 sayılı Kanunla değiştirilen mükerrer 298 inci maddesi uyarınca, TEFE' deki artışın, Mart 2005 itibarıyla son 36 ayda % 100 den ve son 12 ayda % 10 dan düşük olması nedeniyle 2004'te başlayan enflasyon düzeltme uygulaması sona ermiştir. Haziran, Eylül ve Aralık 2005 dönemlerinde de %100 ve %10 şartları birlikte gerçekleşmediği için enflasyon düzeltme uygulaması başlamamıştır. Bu nedenle, 2005 yılına ilişkin olarak enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

2004

Kurum kazançları % 33 oranında kurumlar vergisine tabidir. Yatırım indirimi istisnası uygulanması halinde diğer Kurumlar Vergisi'nden istisna kazançlarda olduğu gibi bu kârlar dağıtılmadıkça stopaj hesaplanmaz. Bununla birlikte yararlanılan yatırım indirimi, GVK'nın 4842 sayılı Kanunla kaldırılan Ek 1 ila Ek 6'ncı maddelerine dayanıyorsa aynı Kanun'un Geçici 61'nci maddesi uyarınca, yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden dağıtılın dağıtılmasın % 19,8 oranında gelir vergisi stopajı hesaplanır, ayrıca fon payı hesaplanmaz. İstisna kaynaklı olsun olmasın tam mükellef gerçek kişiler ile dar mükellef gerçek kişi ve kurumlara nakit olarak dağıtılan kâr payları üzerinden ayrıca % 10 oranında gelir vergisi stopajı hesaplanmaktadır. Bununla birlikte kâr dağıtımının 1998 ve öncesi kârlar ile 1999, 2000, 2001 ve 2002 yıllarına ait istisna kaynaklı kârlardan ve yukarıda belirtilen % 19,8 stopaj yapılmış yatırım indirimlerine tekabül eden kârlardan yapılması durumunda gelir vergisi stopajı doğmayacaktır.

Cari yıl ve geçmiş yıl kârlarının sermayeye ilavesi suretiyle yapılan kâr dağıtımlarında da gelir vergisi stopajı hesaplanmayacaktır. Diğer yandan tam mükellef kurumlara yapılan kâr dağıtımlarında da stopaj yapılmayacaktır.

Diğer taraftan, kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere yıl içinde ara dönemlerde beyan edilen matrahlar üzerinden % 33 oranında geçici vergi ödenmektedir.

2005 yılından itibaren kurumlar vergisi ve kurum geçici vergi oranı % 30 olarak uygulanmaya başlayacaktır.

Şirketlerin 24 Nisan 2003 tarihinden sonra duran varlıklara ilişkin yapılan yatırım harcamalarının % 40'ı - bazı istisnalar hariç - yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için "Yatırım Teşvik Belgesi" alma zorunluluğu bulunmamaktadır.

Vergi Usul Kanunu'nun 5024 sayılı Kanunla değiştirilen mükerrer 298'inci maddesi uyarınca, bilanço esasına göre defter tutan mükellefler, TEFE'deki artışın, son üç yılda % 100'den ve içinde bulunulan yılda % 10'dan fazla olması halinde mali tablolarını enflasyon düzeltmesine tabi tutmak zorundadırlar. 2004 yılı birinci geçici vergi döneminde bu kriterlerden % 10 şartı gerçekleşmediği için, ilk üç aylık dönem için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır. Ancak, 2004 yılı ikinci geçici vergi döneminde % 10 şartı gerçekleştiğinden enflasyon düzeltmesi yapılmış ve bu uygulama takip eden geçici vergi dönemleri ile yıl sonunda da devam ettirilmiştir.

Türk vergi sisteminde mali zararlar takip eden beş yıl içindeki mali kârlar (matrah) ile mahsup edilebilmekte olup, önceki yıllar matrahlarından mahsup edilebilmesi mümkün değildir.

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla vergi karşılığı yürürlükteki vergi mevzuatı çerçevesinde ayrılmıştır.

(r) Kıdem Tazminatı Karşılığı :

İş Kanunu'na göre, Topluluk, bir senesini doldurmuş olup, sebepsiz yere toplulukla ilişkisi kesilen, askere çağrılan, evlenip bir yıl içinde işten ayrılan (kadınlar için), emekli olan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat, çalışılan her sene için bir aylık maaş tutarı olup, bu tutar 30 Eylül 2005 tarihi itibarıyla her hizmet yılı için 1.727,15 YTL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2004 - 1.574,74 YTL).

Alarko Topluluğu, ilişikteki mali tablolarında kıdem tazminatı yükümlülüğünü Seri XI/25 No.lu Tebliğ'in 29. Kısım'daki "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" da belirtilen mali tablolara alma ve değerlendirme esaslarına göre hesaplamıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüklerinin, özellikleri açısından, bu kısımda tanımlanan "Çalışma Dönemi Sonrasına İlişkin Belirli Fayda Planları"yla özdeş olması nedeniyle, bahse konu yükümlülükler, aşağıda açıklanan "Öngörülen Birim Kredi Yöntemi" ve bazı varsayımlar kullanılarak hesaplanmış ve mali tablolara alınmıştır.

- Çalışanların geçmiş yıllardaki personel hizmet süreleri dikkate alınarak, mevcut sosyal güvenlik yasalarına göre emeklilik haklarını kazanacakları tarihler belirlenir.
- Çalışanların emekli olmaları veya işten çıkarılmaları durumunda gelecekte ödenecek yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanırken, çalışanların mevcut maaşları veya devlet tarafından saptanan kıdem tazminatı tavanından küçük olanı alınarak 31 Aralık 2005 ve 2004 değerlerinin, enflasyon etkisinden arındırılması amacıyla sabit kalacağı varsayılmış ve daha sonra bu değer; yıllık beklenen %10 enflasyon ve Devlet İç Borçlanma Senetleri'nin yıllık ortalama faiz oranı %16 olarak tahmin edilerek hesaplanan yıllık % 5,45 reel iskonto oranı ile indirgenerek kıdem tazminatı yükümlülüğünün bilanço tarihindeki net bugünkü değeri hesaplanmıştır.

(s) Gelir ve Giderler :

Gelir ve gider kalemlerinin belirlenmesinde tahakkuk esas uygulanmaktadır. Buna göre hasılat, gelir ve kârlar aynı döneme ait maliyet, gider ve zararlarla karşılaştırılacak şekilde muhasebeleştirilmektedir.

(t) Hisse Başına Kazanç / (Zarar) :

Hisse başına kazanç / (zarar), dönem net kârı veya zararının cari dönemde adi hisse senedi sahiplerine ait adi hisse senetleri adedinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

(u) Muhasebe Tahminleri :

Mali tabloların Seri XI/25 Nolu Tebliğ'e göre hazırlanması sırasında Yönetim'in, bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yer alan varlıklar ve yükümlülüklerin bilanço değerini, bilanço dışı yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları, dönem içerisinde oluşan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımlarda bulunması gerekmektedir. Ancak, gerçek sonuçlar, bu sonuçlardan farklılık gösterebilmektedir.

(v) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar :

Şirket bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekte, bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen olayların olması halinde ise önemli olması durumunda ilgili dönemde açıklamaktadır.

(y) Şarta Bağlı Varlıklar ve Yükümlülükler :

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara alınmamakta ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

(z) Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlaması :

Alarko Topluluğu'nun faaliyetleri holding, turizm, sanayi ve ticaret, enerji, taahhüt, arazi geliştirme ve su ürünleri(*) olmak üzere yedi sektör altında toplanmıştır.

(*) Su ürünleri grubu konsolidasyona öz sermaye yöntemi ile girmektedir.

4. Hazır Değerler

Hazır değerler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kasa	186.301	173.365
Banka	184.053.959	231.400.739
vadesiz YTL mevduat	722.461	2.795.750
vadesiz döviz mevduat	2.613.003	9.153.896
vadeli YTL mevduat	23.783.183	11.657.495
vadeli döviz mevduat	155.788.841	207.243.627
bloke vadeli mevduatlar	1.146.471	549.971
Alınan çekler	1.397.335	572.748
Diğer hazır değerler	44.325	37.923

185.681.920

232.184.775

5. Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		
- Yatırım Fonları	107.489.796	74.735.267
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		
- Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	10.645.230	7.081.422

118.135.026

81.816.689

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların faiz oranları % 2,13 - % 4,25 arasında değişmektedir.

6. Finansal Borçlar

Finansal borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Banka Kredileri	57.047.592	29.122.502
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Faizleri ve Taksitleri	6.279.311	6.090.769
Uzun Vadeli Banka Kredileri	23.915.212	21.065.648
Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	524.473	85.836
Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	642.605	772.523

88.409.193

57.137.278

Kısa ve uzun vadeli kredilerin vadeleri 12.01.2006 ile 14.12.2012 tarihleri arasında değişmektedir.

7. Ticari Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Alıcılar	106.789.306	45.276.727
İlişkili şirketlerden alacaklar	23.376.539	25.456.453
İlişkili şirketlerden alacak reeskontu (-)	(18.508)	(10.342)
Alacak senetleri	29.886.093	22.394.961
Alacak reeskontu (-)		
Alacak senetleri	(416.373)	(279.138)
Vadeli çekler	(349.833)	(409.157)
Alıcılar	(317.855)	(57.816)
Verilen depozito ve teminatlar	35.831.173	25.555.249
Diğer kısa vadeli alacaklar	1.547.152	3.954.821
Şüpheli ticari alacaklar	2.252.412	2.152.053
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(2.252.412)	(2.152.053)
	196.327.694	121.881.758

Uzun vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Alıcılar	16.952	9.160
Alacak senetleri	192.664	539
Alacak reeskontu (-)		
Alacak senetleri	(33.725)	(113)
Alıcılar	(1.340)	-
Verilen depozito ve teminatlar	559.963	574.963
	734.514	584.549

Ticari borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Satıcılar	84.909.866	71.887.193
Borç senetleri	-	2.386.280
İlişkili kuruluşlara borçlar	3.509.886	343.240
Borç reeskontu (-)		
Satıcılar	(800.472)	(68)
Borç senetleri	-	(17.320)
Alınan depozito ve teminatlar	15.390.005	8.507.968
Diğer ticari borçlar	26.759.057	788.644
	129.768.342	83.895.937

8. Finansal Kiralama Alacakları ve Borçları

Kısa ve uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar aşağıdaki gibidir (YTL):

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Toplam finansal kiralama yükümlülükleri	1.237.935	-
Ödenecek faiz (-)	(175.644)	-
	1.062.291	-
Vadesi 1 yıla kadar olan finansal kiralama yükümlülükleri	475.657	-
Vadesi 1 yıldan fazla olan finansal kiralama yükümlülükleri	586.634	-
	1.062.291	-

9. İlişkili Taraflarla Alacaklar ve Borçlar ve İşlemler

İlişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
E.M.I.T. S.P.A.	75.317	-
Max Streicher GmbH Co	2.796.872	-
Obrascon Huarte Lain SA - Günsayıl - Alsim A.Ş.	-	1.264.834
OHL-Alsim Alarko GYO Ortak Girişim Projesi	234.767	185.916
	3.106.956	1.450.750

İlişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Günsayıl - Alsim A.Ş.	-	879.947
Haustadt & Timmermann	-	46.068
Alsim Alarko San. Tic. Tic. A.Ş. - TCDD Projesi	-	274.582
Ortaklara Temettü	5.814	6.588
Obrascon Huarte Lain SA - Günsayıl - Alsim A.Ş.	172.271	-
	178.085	1.207.185

İlişkili taraflara yapılan satışlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	
Anmak Holding A.Ş.	23.006	
Alsim A.Ş. - Wacon Hillwater Terrasan	9.648	
Saret Sanayi Taah. ve Tic. A.Ş.	247	
Sansal İnşaat Tesisat San. ve Tic. A.Ş.	360	
Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut Ins.Tic. A.Ş.	4.841	
Al-Riva Arazi Değ. Konut Ins.ve Tic. A.Ş.	2.732	
Al-Riva Ar. Değ. Kon.Ins. Tur. Tes. Golf A.Ş.	7.843	
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	1.692	
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	64.373	
Alsim A.Ş. - Akfen A.Ş. Çarşamba Havaalanı	2.430	
Toplam	117.172	

İlişkili taraflardan yapılan alımlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	3.979	
Toplam	3.979	

10. Diğer Alacaklar ve Yükümlülükler

Kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Diğer çeşitli alacaklar	822.135	348.235
Personelden alacaklar	5.244	1.917
Diğer şüpheli alacaklar	6.099	6.099
Diğer şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(6.099)	(6.099)
	827.379	350.152

Uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Diğer alacaklar	-	2.230
	-	2.230

Kısa vadeli diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Personele borçlar	17.424	5.906
Diğer çeşitli borçlar	262.747	103.159
Hedge sözleşmesine ilişkin prim tahakkuku	7.011.809	-
Gider tahakkukları	430.570	776.257
Gelecek aylara ait gelirler	701.137	720.659
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	4.246.963	4.243.729
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.246.548	1.053.693
Diğer Özel Tüketim Vergisi	226.249	128.503
Hesaplanan KDV	383.646	6.136
Diğer KDV	807.941	722.655
Sayım fazlalıkları	3	3
	15.335.037	7.760.700

Uzun vadeli diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2005

31 Aralık 2004

Gelecek yıllara ait gelirler	32.353	44.246
Toplam	32.353	44.246

11. Canlı Varlıklar

Yoktur (2004 : Yoktur).

12. Stoklar

Stoklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2005

31 Aralık 2004

İlk madde ve malzeme	41.060.200	47.812.842
Yarı mamuller	1.480.660	1.088.125
Mamuller	2.888.956	2.343.023
Emtia (*)	33.102.161	32.803.894
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(844.686)	(286.475)
Verilen sipariş avansları	11.496.521	15.851.714
	89.183.812	99.613.123

(*) 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla emtia stoklarının net 27.811.187 YTL tutarındaki kısmı alım-satım amaçlı gayrimenkullerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla emtia stoklarının net 28.791.310 YTL tutarındaki kısmı alım-satım amaçlı gayrimenkullerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla detaylar aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla alım-satım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir (YTL) :

Konut Projesi	31 Aralık 2005			31 Aralık 2004		
	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi
Arsa Payı (1 Parsel)	1.167.215	6.024.000	19.10.2005	1.263.167	5.508.000	11.01.2005
Proje Maliyeti	6.226.525	53.245.000	19.10.2005	4.355.361	27.712.000	11.01.2005
Toplam	7.393.740	59.269.000	-	5.618.528	33.220.000	-
Büyükçekmece Arsası						
Arsa Maliyeti (5 Parsel)	4.321.594	6.646.500	15.12.2005	4.321.594	5.802.505	11.01.2005
İzmir Güzelbahçe Arsası						
Arsa Maliyeti	-	-	-	3.040.856	4.220.000	11.01.2005
Alkent İstanbul 2000 - 1 Villa						
Maliyet	1.342.861	990.000	15.12.2005	1.339.861	840.000	11.01.2005
Değer Düşüklüğü Kaybı (-)	(352.861)	-	-	(499.861)	-	-
	990.000	990.000	-	840.000	840.000	-
Maslak Arsası						
Arsa Maliyeti	15.105.853	23.700.000	15.12.2005	14.970.332	23.040.000	11.01.2005
Toplam	27.811.187	90.605.500	-	28.791.310	67.122.505	-

Konut Projesi: Gayrimenkul portföyünde bulunan Büyükçekmece Eskice Mevkii'nde kain 106 no.lu ada, 18 no.lu parseldeki 239.466 m² arsa üzerinde 63 adet villa ve 1 adet sosyal tesisin yapı ruhsatı 21 Ekim 2005 tarihinde alınmış ve satış faaliyetlerine başlanmıştır. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 7 adet villa için satış sözleşmesi yapılmıştır.

Büyükçekmece Arsası: 819.272 m² büyüklüğünde 5 adet parsel bulunmaktadır.

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

İzmir Güzelbahçe arsası KDV hariç 5.205.972 YTL bedelle 22 Aralık 2005 tarihinde satılmıştır.

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla alım-satım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 769.318 YTL ve 671.050 YTL'dir.

13. Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Alacakları ve Hakediş Bedelleri

Devam eden inşaat sözleşmeleri ile ilgili maliyetler ve tahmini kazançlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Devam eden inşaat sözleşmeleri ile ilgili maliyetler	1.225.424.913	773.820.329
Tahmini kazançlar	205.778.405	173.621.223
Eksi: Dönem sonu itibarıyla toplam faturalanan hakediş bedeli	(1.388.050.842)	(927.229.655)
	43.152.476	20.211.897

Yukarıdaki net bakiye ilişikteki konsolide bilançolarda aşağıdaki şekilde sınıflandırılmıştır (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	155.852.673	111.509.505
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	(112.700.197)	(91.297.608)
	43.152.476	20.211.897

14. Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri

Ertelenmiş vergi varlıkları, yükümlülükleri, gelirleri ve giderleri ile ertelenmiş vergi hesaplamalarına temel teşkil eden geçici farklar aşağıdaki gibidir (YTL):

Geçici Gelir / (Gider) Farkları	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	(157.864)	(21.874)
Geçmiş yıllar zararları	147.969	4.863.209
Yıllara yaygın inşaat maliyetlerinin değerlendirme farkı	112.083.198	64.378.815
Yıllara yaygın inşaat hak edişlerinin değerlendirme farkı	(114.722.567)	(66.804.246)
İtfa olmamış finansman gideri	84.479	112.639
Stok değer düşüklüğü karşılığı kaydı	491.825	286.475
Diğer şüpheli alacak karşılığı kaydı	198.666	306.580
İsim hakkı karşılığı kaydı	65.367	203.204
Alıcılar ve alacak senetleri reeskontu düzeltme kaydı	(494.864)	(654.998)
Satıcılar ve borç senetleri reeskontu düzeltme kaydı	(60.574)	66
Finansal araçlar değerlendirme farkı kaydı	487.201	221.491
Kıdem tazminatı kaydı	4.769.825	3.362.275
Parasal olmayan hesapların değerlendirme farkı kaydı	(3.845.680)	(2.099.881)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı defter değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	(11.202.626)	(7.310.884)
Yatırım indirimi	31.254.331	26.832.652
Toplam Geçici Gelir/(Gider)Farkları	19.098.686	23.675.523
Ertelenen Vergi Varlıkları	5.314.546	5.411.381

Vergi oranı, Yatırım indirimi kullanan şirketler için % 19,8, diğer şirketler için de % 30 olarak kullanılmıştır. Ayrıca kullanılacak teşvikli yatırım indirimi üzerinden % 10,2 ve teşviksiz yatırım indirimi üzerinden % 30 oranında ertelenen vergi hesaplanmıştır.

Cari dönem ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülüğü)	5.314.546
Önceki dönem ertelenmiş vergi yükümlülüğünün / varlıklarının iptali	(5.411.381)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri) (Not 42)	(96.835)

15. Diğer Cari/Cari Olmayan Varlıklar ve Kısa/Uzun Vadeli Yükümlülükler

Diğer cari / dönen varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Gelecek aylara ait giderler	2.731.733	3.964.007
Hedge sözleşmesi tahakkuku	3.363.842	-
Gelir tahakkukları	2.950.479	2.725.328
Devreden KDV	5.293.753	8.362.197
Diğer KDV	807.729	722.654
İş avansları	13.764	7.121
Personel avansları	217	4.071
İndirilecek KDV	576	64.431
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	4.471.936	3.317.363
Özel tüketim vergisi	226.249	128.503
Diğer çeşitli dönen varlıklar	174.905	68.028
	20.035.183	19.363.703

Diğer cari olmayan / duran varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Diğer çeşitli duran varlıklar	180	14.132
Gelecek yıllara ait giderler	349.122	1.580.571
Hedge sözleşmesi tahakkuku	1.681.921	-
Peşin ödenen vergi ve fonlar	12.879.516	7.605.957
	14.910.739	9.200.660

16. Finansal Varlıklar

İştirakler ;	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı
Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	12,12	4.965.252	12,15	4.943.316
Al-Riva Arazi Ar. Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	2,62	436.964	2,63	440.229
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. Turistik Tes. Golf İşl. ve Tic. A.Ş.	2,28	1.256.956	2,28	1.266.630
Nevsky Investment Ltd. *	29,60	1.034.870	29,60	1.034.870
İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş. ***	-	-	-	-
Tek-İz Teknik İzolasyon ve Yapı Elemanları San A.Ş. ***	-	-	8,33	400.344
Isı Sanayi Araştırma ve Geliştirme A.Ş.	2,65	7.348	2,65	7.348
San-Bir San. Hiz. İşl. ve Tic. A.Ş.	1,18	2.643	1,18	2.643
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş.	40,96	2.011.645	40,96	1.550.913
Diğer **	-	306.281	-	207.380
		10.021.959		9.853.673
Bağlı Ortaklıklar ;				
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.*	1,38	12.565	1,38	12.565
Temzet Elektrik Üretim İletim A.Ş. *	50,00	5.561.576	50,00	5.561.576
Ado İnşaat ve Taah. ve Tic. A.Ş. ****	-	-	50,00	2.632
Alarko SA *	41,25	48.852	41,25	48.852
		5.622.993		5.625.625
Toplam		15.644.952		15.479.298

(*) İlgili şirketler faaliyet hacimlerinin düşük olması ve topluluğun konsolide mali tablolarını önemli ölçüde etkilememeleri sebebi ile konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuşlardır.

(**) %1'in altındadır.

(***) İştiraklerden Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayi A.Ş.'nin 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla mevcut tüm aktifi ve pasifi bir kül halinde İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ne devrolmuştur. Söz konusu devir işlemine ilişkin keyfiyet 4 Temmuz 2005 tarih ve 6338 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Alarko Topluluğu bu devir ile edindiği İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş. hisselerini 2 Aralık 2005 tarihinde İMKB'de satmış olup, bu satıştan 1.757.690 YTL kâr elde etmiştir.

(****) Ado İnşaat ve Taahhüt Ticaret A.Ş.'nin tasfiye işlemlerinin tamamlandığı 16 Eylül 2005 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile tespit edilmiş ve söz konusu karar 4 Ekim 2005 tarih ve 6403 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

17. Pozitif/Negatif Şerefiye

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla konsolide mali tablolarda yer alan 881.339 YTL (31 Aralık 2004 - 941.365 YTL) tutarındaki negatif şerefiye, Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.'nin Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş. hisselerini satın almasından kaynaklanmakta olup, ilgili işlem tarihi itibarıyla hesaplanan şerefiye ve bilanço tarihi itibarıyla birikmiş itfa payları aşağıdaki gibidir (YTL):

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ;

İşlem Tarihi	Hesaplanan Brüt Şerefiye Tutarı	Birikmiş İtfa Payı	Negatif Şerefiye, Net
31 Ocak 2002	855.251	(252.965)	602.286
11 Mart 2002	345.277	(66.224)	279.053
	1.200.528	(319.189)	881.339

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla ;

İşlem Tarihi	Hesaplanan Brüt Şerefiye Tutarı	Birikmiş İtfa Payı	Negatif Şerefiye, Net
31 Ocak 2002	855.251	(210.202)	645.049
11 Mart 2002	345.277	(48.961)	296.316
	1.200.528	(259.163)	941.365

18. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
1 Ocak 2005	2.681.000	2.625.842
Girişler	36.600	40.422
Birikmiş amortismanlar	(670.644)	(571.600)
Değer artışı öncesi, net	2.046.956	2.094.664
Değer artışı	107.393	14.736
Değer artışı sonrası, net	2.154.349	2.109.400

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 36.353.345 YTL ve 33.308.870 YTL'dir.

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir.

Gayrimenkul adı	31 Aralık 2005		Maliyet Değeri, Net
	Ekspertiz Raporu Tarihi	Rayiç Değeri	
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
		3.940.000	2.154.349

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir (YTL):

Gayrimenkul adı	31 Aralık 2004		Maliyet Değeri, Net
	Ekspertiz Raporu Tarihi	Rayiç Değeri	
İstanbul Şişhane İş Merkezi	11.01.2005	850.000	1.381
İstanbul Karaköy İş Merkezi	11.01.2005	785.000	785.000
Ankara Çankaya İş Merkezi	11.01.2005	1.800.000	1.323.019
		3.435.000	2.109.400

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, İstanbul Karaköy İş Merkezi için ayrılması gereken değer düşüklüğü karşılığı 73.418 YTL'dir. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla ise 180.811 YTL tutarında değer düşüklüğü karşılığı maliyet bedelinden indirilmek suretiyle ilişikteki mali tablolara yansıtıldığından 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, İstanbul Karaköy İş Merkezi için 107.393 YTL genel yönetim giderlerinden düşülmek suretiyle değer düşüklüğü iptali gerçekleştirilmiştir.

19. Maddi Varlıklar

Maddi varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	Açılış 1 Ocak 2005	Oran Değişikliği Etkisi	İlaveler	Aktifleştirilen Borçlanma Maliyetleri ve Kur Farkı	Transferler ve Satışlar	Eliminasyon Kayıtları	31 Aralık 2005 Eliminasyon Sonrası Toplam
Arazi ve arsalar	7.004.211	-	12.005	-	-	(11)	7.016.205
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	28.452.728	-	4.299	-	222.431	-	28.679.458
Binalar	145.994.997	1.333.923	2.916.578	(95.115)	1.173.738	-	151.324.121
Tesis, makine ve cihazlar	117.722.239	1.041.461	19.775.118	(729.143)	44.435.917	(333.369)	181.912.223
Taşıtlar	6.556.286	2.169.693	5.993.812	(119.234)	(675.919)	(1.886)	13.922.752
Döşeme ve demirbaşlar	46.842.626	2.341.769	6.819.824	(188.239)	(5.126.445)	(100.958)	50.588.577
Diğer maddi varlıklar	6.019.796	87.558	127.059	(2.040)	1.166.487	-	7.398.860
Yapılmakta olan yatırımlar	55.119.619	-	7.590.158	904.979	(53.370.326)	(2.170.024)	8.074.406
Verilen sipariş avansları	2.333.632	-	2.856.402	-	(2.881.733)	-	2.308.301
Toplam	<u>416.046.134</u>	<u>6.974.404</u>	<u>46.095.255</u>	<u>(228.792)</u>	<u>(15.055.850)</u>	<u>(2.606.248)</u>	<u>451.224.903</u>

	Açılış 1 Ocak 2005	Oran Değişikliği Etkisi	Dönem Amortisman Gideri	Kur Farkı	Satışların Amortismanı	31 Aralık 2005	Eliminasyon Kayıtları	31 Aralık 2005 Eliminasyon Kayıtları Sonra
Birikmiş Amortismanlar								
Yeraltı ve yerüstü düzenleri								
Binalar	27.592.467	-	108.700	-	-	27.701.167	-	27.701.167
Tesis, makine ve cihazlar	52.657.361	125.788	2.219.692	(22.105)	(352.555)	54.628.181	1.221.666	55.849.847
Taşıtlar	89.646.031	116.220	8.381.404	(86.785)	(3.527.763)	94.529.107	4.432	94.533.539
Döşeme ve demirbaşlar	2.237.405	373.308	1.373.287	(20.835)	(229.206)	3.733.959	-	3.733.959
Diğer maddi varlıklar	39.967.691	343.785	3.795.083	(33.841)	(3.437.092)	40.635.626	74.305	40.709.931
	5.143.555	17.570	438.722	(409)	(8.666)	5.590.772	-	5.590.772
Toplam Birikmiş Amortismanlar	<u>217.244.510</u>	<u>976.671</u>	<u>16.316.888</u>	<u>(163.975)</u>	<u>(7.555.282)</u>	<u>226.818.812</u>	<u>1.300.403</u>	<u>228.119.215</u>
Maddi Varlıklar, Net	<u>198.801.624</u>							<u>223.105.688</u>

Finansal kiralama yoluyla edinilen sabit kıymetler tesis, makine ve cihazlara dahil edilmiş olup aşağıdaki gibidir (YTL):

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Tesis, makine ve cihazlar	2.134.374	-
Birikmiş amortismanlar [-]	(91.001)	-
	<u>2.043.373</u>	<u>-</u>

Maddi varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	Açılış 1 Ocak 2004	İlaveler	Aktifleştirilen Borçlanma Maliyetleri ve Kur Farkı	Transferler ve Satışlar	31 Aralık 2004	Eliminasyon Kayıtları	31 Aralık 2004 Eliminasyon Kayıtları Sonrası
Arazi ve arsalar	7.001.085	3.206	-	-	7.004.291	(80)	7.004.211
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	28.452.009	719	-	-	28.452.728	-	28.452.728
Binalar	96.817.778	2.224.569	22.187	(6.595.005)	92.469.529	53.525.468	145.994.997
Tesis, makine ve cihazlar	96.831.669	24.093.461	242.523	(3.191.882)	117.975.771	(253.532)	117.722.239
Taşıtlar	5.298.272	1.695.004	118.820	(555.810)	6.556.286	-	6.556.286
Döşeme ve demirbaşlar	34.888.458	4.974.023	165.030	(1.043.705)	38.983.806	7.858.820	46.842.626
Diğer maddi varlıklar	5.883.015	237.883	-	(101.086)	6.019.812	(16)	6.019.796
Yapılmakta olan yatırımlar	49.684.180	3.516.470	573.659	(811.674)	52.962.635	2.156.984	55.119.619
Verilen sipariş avansları	2.386.604	135.182	-	(188.154)	2.333.632	-	2.333.632
Toplam	<u>327.243.070</u>	<u>36.880.517</u>	<u>1.122.219</u>	<u>(12.487.316)</u>	<u>352.758.490</u>	<u>63.287.644</u>	<u>416.046.134</u>

	Açılış 1 Ocak 2004	Dönem Amortisman Gideri	Kur Farkı	Satışların Amortismanı	31 Aralık 2004	Eliminasyon Kayıtları	31 Aralık 2004 Eliminasyon Kayıtları Sonrası
Birikmiş Amortismanlar							
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	27.485.318	107.149	-	-	27.592.467	-	27.592.467
Binalar	52.235.120	1.938.446	9.896	(1.694.861)	52.488.601	168.760	52.657.361
Tesis, makine ve cihazlar	76.580.028	5.374.899	(22.607)	(789.434)	81.142.886	8.503.145	89.646.031
Taşıtlar	1.787.815	585.195	17.312	(152.917)	2.237.405	-	2.237.405
Döşeme ve demirbaşlar	22.377.937	2.937.593	25.517	(336.046)	25.005.001	14.962.690	39.967.691
Diğer maddi varlıklar	4.748.280	461.675	-	(66.400)	5.143.555	-	5.143.555
Toplam birikmiş amortismanlar	185.214.498	11.404.957	30.118	(3.039.658)	193.609.915	23.634.595	217.244.510

Maddi Varlıklar, Net

198.801.624

20. Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar aşağıdaki gibidir :

Maliyet	Haklar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	Verilen Avansları	Sipariş Toplam
1 Ocak 2004 tarihi itibarıyla	3.120.769	9.762.633	183	-	12.883.585
İlaveler	204.332	976.860	141	-	1.181.333
Transfer	1.218	-	-	-	1.218
Çıkış	(10.801)	(534.986)	-	-	(545.787)
Kur farkı	506	-	-	-	506
31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla	3.316.024	10.204.507	324	-	13.520.855
Eliminasyon Kayıtları	-	955.376	-	-	955.376

31 Aralık 2004 Eliminasyon Kayıtları Sonrası Toplam

3.316.024 **11.159.883** **324** **-** **14.476.231**

Oran değişimi etkisi	61.135	-	-	-	61.135
İlaveler	75.188	929.884	-	6.547	1.011.619
Transfer	25.161	-	-	7.926	33.087
Çıkış	(5.390)	(16.354)	(23)	(12.158)	(33.925)
Kur farkı	(3.193)	-	-	-	(3.193)

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 3.468.925 12.073.413 301 2.315 15.544.954

Eliminasyon Kayıtları - - - - -

31 Aralık 2005 Eliminasyon Kayıtları Sonrası Toplam

3.468.925 **12.073.413** **301** **2.315** **15.544.954**

Birikmiş İtfa Payları

	Haklar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2004 tarihi itibarıyla	1.917.932	4.340.255	74	6.258.261
Cari yıl ayrılan	407.718	1.227.941	14	1.635.673
Çıkış	(2.895)	(334.312)	-	(337.207)
Kur Farkı	46	-	-	46
Eliminasyon kayıtları	-	563.401	-	563.401
31 Aralık 2004 Eliminasyon Kayıtları Sonrası Toplam	2.322.801	5.797.285	88	8.120.174
Oran Değişimi Etkisi	22.517	-	-	22.517
Cari dönem ayrılan	350.837	1.333.626	76	1.684.539
Çıkış	(1.944)	-	-	(1.944)
Kur Farkı	(590)	-	-	(590)
Eliminasyon kayıtları	-	95.386	-	95.386

31 Aralık 2005 Eliminasyon Kayıtları Sonrası Toplam

2.693.621 **7.226.297** **164** **9.920.082**

Net Defter Değeri

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla 6.356.057

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 5.624.872

21. Alınan Avanslar

Alınan avanslar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli alınan sipariş avansları	59.927.342	99.098.723
Uzun vadeli alınan sipariş avansları	5.936.644	5.937.965
	<u>65.863.986</u>	<u>105.036.688</u>

22. Emeklilik Planları

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla emeklilik planlaması bulunmamaktadır.

23. Borç Karşılıkları

Kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
2004 yılı vergi karşılığı	-	3.035.975
2005 cari dönem vergi karşılığı (Not 42)	7.531.564	-
Peşin ödenen vergi ve fonlar	[2.183.717]	[1.383.372]
Maliyet giderleri karşılığı (Not 32)	2.024.230	516.501
Diğer borç karşılıkları (Not 32)	8.229.506	3.770.561
	<u>15.601.583</u>	<u>5.939.665</u>

Uzun vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL) :

Kıdem tazminatı karşılığı	7.797.553	6.118.144
Diğer borç karşılıkları (Not 32)	4.264.655	1.706.241
	<u>12.062.208</u>	<u>7.824.385</u>
31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı	6.118.144	
Cari dönem etkisi	1.679.409	
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı	<u>7.797.553</u>	

24. Ana Ortaklık Dışı Paylar/Ana Ortaklık Dışı Kâr/Zarar

Ana ortaklık dışı paylar ve ana ortaklık dışı kâr/zarar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Sermaye	51.874.875	51.713.327
Emisyon primi	545.569	545.569
Finansal varlıklar değer artış fonu	3.011.267	885.977
Yasal yedekler	2.099.929	2.093.558
Olağanüstü yedekler	41.219.009	41.250.987
Yabancı para çevrim farkları	1.443	[56.745]
Geçmiş yıllar zararları	[10.670.089]	[10.433.119]
Dönem kârı	5.622.759	-
	<u>93.704.762</u>	<u>85.999.554</u>

25. Sermaye/Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Ana Ortaklık'ın sermayesinde payı bulunan bağlı ortaklıklardan iştiraki dolayısıyla yapılan sermaye düzeltmesi aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Ana Ortaklık'ın sermayesi	16.080.000	16.080.000
Bağlı Ortaklık tarafından edinilen, Ana Ortaklık'a ait nominal değerdeki hisse senedi tutarı (-)	[983.605]	[983.605]
Toplam Sermaye	<u>15.096.395</u>	<u>15.096.395</u>

26. Sermaye

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık'ın sermayesi aşağıdaki gibidir (YTL):

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla,

Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Sermaye Düzeltmesi	Toplam Düzeltilmiş Sermaye
Anmak Holding A.Ş.	%69,40	11.160.295	111.127.605	122.287.900
Diğer *	% 30,60	4.919.705	48.999.744	53.919.449
	<u>%100,00</u>	<u>16.080.000</u>	<u>160.127.349</u>	<u>176.207.349</u>

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla,

Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Sermaye Düzeltmesi	Toplam Düzeltilmiş Sermaye
Anmak Holding A.S.	%73,88	11.880.679	118.301.310	130.181.989
Diğer *	% 26,12	4.199.321	41.826.039	46.025.360
	%100,00	16.080.000	160.127.349	176.207.349

* Sermayenin %10' undan daha azına sahip ortakların toplamını göstermekte olup, Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından 2003 yılında edinilen, Ana Ortaklık' a ait 983.605 YTL nominal tutarındaki (31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücüne göre düzeltilmiş tutar -1.208.359 YTL) hisse senetleri, 31 Aralık 2005 ve 2004 tarihli konsolide bilançolardaki sermaye hesabından düşülerek muhasebeleştirilmiştir.

27. Sermaye Yedekleri

Enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedekler" bilançoda kayıtlı değerleri ile yer almaktadır. Bu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farkları ise toplu halde öz sermaye hesap grubu içinde "Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" hesabında yer almaktadır. Tüm öz sermaye kalemlerine ilişkin "Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda kullanılabilirlerdir.

Sermaye, yasal ve olağanüstü yedeklerin endekslenmesi sonucu oluşan öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Sermaye'ye ait enflasyon düzeltmesi *	159.902.595	159.902.595
Yedeklere ait enflasyon düzeltmesi	130.620.259	131.038.239
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	290.522.854	290.940.834

* Sermayeye ait enflasyon düzeltmesi, bağlı ortaklığın Ana Ortaklık'taki hisse senetleri ile ilgili 224.754 YTL tutarındaki enflasyon düzeltmesi düşüldükten sonra gösterilmiştir.

28. Yabancı Para Pozisyonu

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların dökümü aşağıdaki gibidir :

		31 Aralık 2005
	Döviz Cinsi	Döviz Miktarı
Hazır Değerler	ABD Dolar	67.806.575
	Euro	40.555.766
	GBP	944.969
	JPY	761.148
	KZT	74.490.550
	DNR	4.968.447
RBL	2.302.539	
Menkul Kıymetler	ABD Dolar	3.082.486
	Euro	4.100.252
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	ABD Dolar	58.118.642
	Euro	26.221.988
	GBP	162.828
	CHF	113.388
	KZT	576.035.116
	DNR	24.673.725
RBL	1.637.526	
K.V. Verilen Depozito ve Teminatlar	ABD Dolar	12.762.249
	Euro	9.910.694
	KZT	246.299.806
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	ABD Dolar	379.637
	Euro	1.627.222
Taşeronlara Verilen Avanslar	ABD Dolar	2.939.369
	Euro	5.625.187
	KZT	607.717.434
Taahhüt Ön Masrafları	Euro	1.358.929

28. Yabancı Para Pozisyonu (Devamı)

31 Aralık 2005

	Döviz Cinsi	Döviz Miktarı
K.V. Verilen Sipariş Avansları	ABD Dolar	2.925.535
	Euro	3.116.796
	KZT	30.997.663
	RBL	66.066
Diğer Dönen Varlıklar	ABD Dolar	2.753.866
	Euro	3.044.360
	KZT	249.841.808
	DNR	7.658.461
	RBL	382.874
Uz. Vad. Tic. Alacaklar	ABD Dolar	700
	Euro	5.935
Diğer Duran Varlıklar	ABD Dolar	1.253.481
U.V. Verilen Depozito ve Teminatlar	ABD Dolar	4.100
	Euro	594
U.V. Verilen Sipariş Avansları	ABD Dolar	20.327
	Euro	7.279
Finansal Borçlar	ABD Dolar	(40.456.202)
	Euro	(3.966.302)
	JPY	(54.663.589)
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	ABD Dolar	(33.319.704)
	Euro	(14.409.520)
	GBP	(21.874)
	JPY	(6.842.091)
	CHF	(52.063)
	KZT	(1.932.539.770)
	DNR	(27.188.220)
	RBL	(473.988)
	SEK	(30.865)
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	ABD Dolar	(5.289.092)
	Euro	(91.435)
Alınan Depozito ve Teminatlar	ABD Dolar	(4.874.338)
	Euro	(3.097.867)
	KZT	(228.346.843)
	DNR	(6.014.321)
K.V. Alınan Sipariş Avansları	ABD Dolar	(14.986.356)
	Euro	(13.806.402)
	GBP	(816)
	CHF	(275)
	KZT	(140.000.000)
	RBL	(14.549.127)
Yıllara Yaygın İnşaat Onarım ve Hakedişler	ABD Dolar	(16.679.313)
	KZT	(663.982.966)
	RBL	(823.940)
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	ABD Dolar	(2.637.032)
	Euro	(1.694.818)
	KZT	(200.601.538)
	RBL	(287.985)
Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler	ABD Dolar	(30.197)
	Euro	(75.548)
	KZT	(63.941.578)
	DNR	(15.282.068)
	RBL	(3.563.583)
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	ABD Dolar	(3.162.987)
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	ABD Dolar	(17.674.042)
	JPY	(63.428576)
U.V. Alınan Sipariş Avansları	ABD Dolar	(4.403.059)

28. Yabancı Para Pozisyonu (Devamı)**31 Aralık 2005**

	Döviz Cinsi	Döviz Miktarı
Net Yabancı Para Pozisyonu	ABD Dolar	8.534.645
	Euro	58.433.110
	GBP	1.085.107
	JPY	(124.173.108)
	CHF	61.050
	KZT	(1.444.030.318)
	DNR	(11.183.976)
	RBL	(15.309.618)
	SEK	(30.865)

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların dökümü aşağıdaki gibidir :

31 Aralık 2004

	Döviz Cinsi	Döviz Miktarı
Hazır Değerler	ABD Dolar	102.823.726
	Euro	28.546.560
	GBP	485.340
	JPY	351.765.494
	CHF	391
	KZT	1.007.730.162
	DNR	24.249.115
	RBL	1.961.943
Menkul Kıymetler	ABD Dolar	4.967.500
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	ABD Dolar	14.948.346
	Euro	12.626.928
	GBP	89.057
	JPY	1.580.926
	CHF	126.003
	KZT	2.027.880.752
	DNR	3.714.360
RBL	235.044	
Verilen Depozito ve Teminatlar	ABD Dolar	3.068.748
	Euro	991.205
Diğer Alacaklar	ABD Dolar	129.215
	Euro	596.424
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	ABD Dolar	140
	Euro	1.750
Taahhütlere Verilen Avanslar	ABD Dolar	450.919
	Euro	732.443
Verilen Sipariş Avansları	ABD Dolar	4.614.885
	Euro	44.789
	GBP	147
	KZT	159.735.652
	RBL	46.661
Uzun Vadeli Depozito ve Teminatlar	ABD Dolar	2.839
	Euro	594
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	ABD Dolar	700
	Euro	4.500
Diğer Dönen Varlıklar	ABD Dolar	246.903
	Euro	4.972.948
	KZT	1.159.766.150
	DNR	33.358.406
	RBL	7.087.365
Finansal Borçlar	ABD Dolar	(24.663.368)
	JPY	(123.193.183)
	RBL	(1.842.935)

28. Yabancı Para Pozisyonu (Devamı)**31 Aralık 2004**

	Döviz Cinsi	Döviz Miktarı
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	ABD Dolar	(18.435.193)
	Euro	(9.647.992)
	GBP	(25.780)
	CHF	(9.548)
	KZT	(1.017.538.286)
	DNR	(78.844.059)
	RBL	(98.319)
	SEK	(28.453)
	AUD	(12.000)
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	ABD Dolar	(728.484)
	Euro	(338.490)
	KZT	(176.121.188)
	DNR	(18.951.994)
	RBL	(9.321.385)
Alınan Depozito ve Teminatlar	ABD Dolar	(1.384.313)
	Euro	(435.948)
Yıllara Yaygın İnşaat Onarım ve Hak Edişler	ABD Dolar	(122.469.629)
	Euro	(9.912.052)
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	ABD Dolar	(1.533.314)
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	ABD Dolar	(1.265.195)
	Euro	(947.557)
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	ABD Dolar	(15.378.012)
	JPY	(84.571.432)
Alınan Sipariş Avansları	ABD Dolar	(23.206.089)
	Euro	(25.125.051)
	GBP	(2.149)
	JPY	(1.443.760.164)
	RBL	(7.680.986)
Net Yabancı Para Pozisyonu	ABD Dolar	(77.809.676)
	Euro	2.111.051
	GBP	546.615
	JPY	(1.298.178.359)
	CHF	116.846
	KZT	3.161.453.242
	DNR	(36.474.172)
	RBL	(9.612.612)
	SEK	(28.453)
	AUD	(12.000)

29. Kâr Yedekleri

Türk Ticaret Kanunu (TTK)'na göre yasal yedekler I. Tertip ve II. Tertip olmak üzere aşağıdaki şekilde ayrılmaktadır :

- a) I. Tertip Yedek : Net kârın % 5'i ödenmiş sermayenin % 20'sine ulaşınca kadar I. Tertip yedek akçe olarak ayrılır.
- b) II. Tertip Yedek : Safi kârdan I. Tertip yedek akçe ve pay sahipleri için sermayenin % 5'i tutarında kâr payı ayrıldıktan sonra, dağıtılmasına karar verilen kârın % 10'u II. Tertip yedek akçe olarak ayrılır.

Yasal yedek akçeler sermayenin yarısını geçmedikçe, münhasıran zararların kapatılmasında veya işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmenin idamesine, işsizliğin önüne geçmeye veya sonuçlarını hafifletmeye yönelik önlemler alınması amacıyla kullanılabilir.

30. Geçmiş Yıl Kâr/(Zararları)

Geçmiş yıl kâr/(zararları) aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Geçmiş yıl kârı	140.301.320	140.301.320
Öz sermaye ile konsolidasyon etkisi	(535.411)	-
Finansal varlıklardaki değer azalışı	(2.122.413)	-
Yedeklere transfer	(5.725.851)	-
Konsolidasyona giren şirketlerin etkisi	214.650	-
Oran değişikliğinin etkisi	(15.379.089)	-
Geçmiş yıllar kârları	<u>116.753.206</u>	<u>140.301.320</u>

31. Devlet Teşvik ve Yardımları

Yoktur (2004 : Yoktur).

32. Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler

a) Aktif Değerler Üzerindeki İpotek Tutarı:

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla Bağlı Ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin stoklar ve sabit kıymetler hesaplarında 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, Karaköy İş Merkezi'nin 1/2 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.

b) Bağlı Ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 21 Ekim 2005 tarihinde 30 Mart 2006 ve 28 Nisan 2006 vade gününde aşağıda şartları belirlenmiş olan sırasıyla 20.000.000 ABD Doları ve 18.000.000 ABD Doları kur riskine karşılık iki adet vadeli döviz alım-satım sözleşmesi yapmıştır. Anlaşmada vade tarihi, bu vadede uygulanacak spot kur, vadeli olarak alınıp satılacak döviz cinsi ve miktarı ile yine aynı vade tarihindeki döviz miktarının YTL cinsinden karşılığı yer almaktadır. Anlaşma doğrultusunda, belirtilen tarihlere ABD Doları'nın işlem fiyatının vade tarihinde uygulanacak olan spot kurun altında olması halinde Şirket işlem fiyatı ile geçerli ABD Doları işlem kuru arasındaki farkı bankalara tazmin etmek durumundadır. Eğer belirtilen tarihlere ABD Doları'nın işlem fiyatının vade tarihinde uygulanacak olan spot kurun üzerinde olması halinde ise bankalar aradaki farkı Şirket'e tazmin etmek durumundadır.

Anlaşma Bankası	Sözleşme Tarihi	Döviz Cinsi	Döviz Miktarı	Tarihi	Uygulanan Vadeli İşlem Kuru (ABD Doları/YTL)
Türkiye İş Bankası	21.10.2005	ABD Doları	18.000.000	28.04.2006	1,4339
Türkiye İş Bankası	21.10.2005	ABD Doları	20.000.000	30.03.2006	1,4250

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, 2005 yılı içerisinde bu anlaşmalara istinaden gider kaydedilen tutar 1.498.968 YTL'dir.

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerindeki verilen ipotek tutarı 2.622.000 YTL'dir (31 Aralık 2004- 2.969.990 YTL).

c) 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla pasifte yer almayan taahhüt tutarı 659.881.464 YTL'dir (31 Aralık 2004 - 776.541.626 YTL).

d) 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar için alınmış teminat tutarı 44.127.101 YTL'dir (31 Aralık 2004 - 36.196.446 YTL).

e) 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlarında yer alan vadesi geldiği halde tahsil edemediği alacaklar ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarları 2.258.511 YTL'dir (31 Aralık 2004 - 2.158.152 YTL).

f) 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla Şirket'in borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL):

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Belgesi gelmeyen mal ve hizmet borçları	5.979.998	3.751.047
Faiz karşılıkları	1.475.125	-
Dava karşılıkları	750.087	-
Kira giderleri	466.328	435.716
Merkez gider payları karşılığı	882	-
Ödenecek haberleşme gideri	3.900	10.617
Ödenecek elektrik gideri	22.888	28.703
Tamir bakım giderleri karşılığı	165	-
Prim karşılığı	4.644	2.993
Sözleşmeye dayalı giderler	1.499.161	8.505
Ödenecek su gideri	18.629	4.224
İhale masrafları karşılığı	3	-
İkramiye giderleri	7.042	25.283
Diğer gider karşılığı	24.884	19.974
Toplam (Not 23)	<u>10.253.736</u>	<u>4.287.062</u>
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Uzun vadeli diğer borç karşılıkları:		
Zarar karşılıkları (Not 23)	4.264.655	1.706.241

33. Bölümlere Göre Raporlama

Bölümlerine göre raporlama aşağıdaki gibidir(YTL):

31 Aralık 2005

VARLIKLAR	Sanayi ve Ticaret			Taahhüt ve Arazi Geliştirme			Toplam
	Holding	Turizm	Enerji	Eliminasyon	Eliminasyon	Eliminasyon	
Cari / Dönen Varlıklar							
Hazır Değerler	58.854.846	13.621.935	11.257.174	786.460	101.161.505	-	185.681.920
Menkul Kıymetler (net)	36.358.856	22.976	2.693.840	3.545	79.055.809	-	118.135.026
Ticari Alacaklar (net)	2.038.586	1.296.438	34.195.584	1.110.574	359.619.715	[201.933.203]	196.327.694
Finansal Kiralama Alacakları (net)	-	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	-	-	-	10.488.929	[7.381.973]	3.106.956
Diğer Alacaklar (net)	69.408	-	17.848	-	740.123	-	827.379
Canlı Varlıklar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Stoklar (net)	4.111	671.765	15.469.583	577.205	73.629.556	[1.168.408]	89.183.812
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	-	-	-	-	39.390.173	116.462.500	155.852.673
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	712.644	674.064	1.302.011	534.138	16.812.326	-	20.035.183
Cari Olmayan / Duran Varlıklar							
Ticari Alacaklar (net)	-	84.687	195.906	2.824	451.097	-	734.514
Finansal Kiralama Alacakları (net)	-	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Finansal Varlıklar (net)	234.125.034	57.679	4.481.895	-	111.424.897	[334.444.553]	15.644.952
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	-	-	-	-	-	[881.339]	[881.339]
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	-	-	-	-	40.344.378	[38.190.029]	2.154.349
Alım Satım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	-	-	-	-	-	-	-
Maddi Varlıklar (net)	1.447.445	13.943.908	27.565.798	59.123.140	85.278.997	35.746.400	223.105.688
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	230.549	4.334.109	258.006	36.039	469.580	296.589	5.624.872
Ertelenen Vergi Varlıkları	124.766	1.056.364	1.271.529	3.178.871	33.571.192	[33.888.176]	5.314.546
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	10	186	208	-	14.910.335	-	14.910.739
Toplam Varlıklar	333.966.255	35.764.111	98.709.382	65.352.796	967.348.612	[465.382.192]	1.035.758.964
YÜKÜMLÜLÜKLER							
Kısa Vadeli Yükümlülükler							
Finansal Borçlar (net)	-	153.165	5.836.122	-	51.058.305	-	57.047.592
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	-	254.878	-	5.503.341	521.092	-	6.279.311
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	-	-	-	-	475.657	-	475.657
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	-	-	-	524.473	-	-	524.473
Ticari Borçlar (net)	13.094	8.129.231	6.772.431	1.477.846	198.846.442	[85.470.702]	129.768.342
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	5.203	-	472	-	7.554.382	[7.381.972]	178.085
Alınan Avanslar	-	3.913.038	3.619.040	-	53.457.129	[1.061.865]	59.927.342
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	-	-	-	-	112.700.197	-	112.700.197
Borç Karşılıkları	1.183.850	57.030	825.594	882	13.534.227	-	15.601.583
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	305.129	653.169	2.261.961	78.593	12.036.185	-	15.335.037
Uzun Vadeli Yükümlülükler							
Finansal Borçlar (net)	-	727.906	-	17.962.643	5.224.663	-	23.915.212
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	-	-	-	-	586.634	-	586.634
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	-	-	-	642.605	-	-	642.605
Ticari Borçlar (net)	-	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Alınan Avanslar	-	-	-	-	5.936.644	-	5.936.644
Borç Karşılıkları	415.632	676.852	3.356.102	149.503	7.464.119	-	12.062.208
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	110.964	790.104	827.680	2.286.055	29.873.374	[33.888.177]	-
Diğer Yükümlülükler (net)	-	32.353	-	-	-	-	32.353
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	-	-	-	-	-	93.704.762	93.704.762
ÖZ SERMAYE							
Sermaye	176.207.349	5.907.067	44.401.953	6.362.157	158.959.337	[375.757.863]	16.080.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-	-	-	-	-	[983.605]	[983.605]
Sermaye Yedekleri	86.430.158	-	302.724	-	69.175.576	134.507.146	290.415.604
Kâr Yedekleri	61.005.390	1.724.226	42.304.517	17.486.215	91.232.644	[195.216.142]	18.536.850
Net Dönem Kârı / (Zararı)	10.035.529	705.247	7.761.749	[1.645.514]	55.945.551	[12.563.690]	60.238.872
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	[1.746.043]	12.039.845	[19.560.963]	14.523.997	92.766.454	18.729.916	116.753.206
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler	333.966.255	35.764.111	98.709.382	65.352.796	967.348.612	[465.382.192]	1.035.758.964

31 Aralık 2004*

VARLIKLAR	Sanayi ve Ticaret			Taahhüt ve Arazi Geliştirme			Toplam
	Holding	Turizm	Enerji	Eliminasyon			
Cari / Dönen Varlıklar							
Hazır Değerler	59.065.987	10.582.766	14.382.782	25.015	148.105.747	22.478	232.184.775
Menkul Kıymetler (net)	28.490.965	-	197.219	3.013	53.125.492	-	81.816.689
Ticari Alacaklar (net)	409.380	1.150.007	27.116.285	291.652	255.762.014	(162.847.580)	121.881.758
Finansal Kiralama Alacakları (net)	-	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	-	-	-	1.594.180	(143.430)	1.450.750
Diğer Alacaklar (net)	30.182	-	23.470	-	296.500	-	350.152
Canlı Varlıklar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Stoklar (net)	3.932	523.084	12.636.029	7.138	86.436.804	6.136	99.613.123
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	-	-	-	-	31.038.380	80.471.125	111.509.505
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	588.572	730.466	940.370	73.266	16.859.636	171.393	19.363.703
Cari Olmayan / Duran Varlıklar							
Ticari Alacaklar (net)	-	82.399	30.549	3.125	468.476	-	584.549
Finansal Kiralama Alacakları (net)	-	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	2.230	-	2.230
Finansal Varlıklar (net)	186.972.150	56.400	4.659.975	-	58.464.907	(234.674.134)	15.479.298
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	-	-	-	-	-	(941.365)	(941.365)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	-	-	-	-	41.750.693	(39.641.293)	2.109.400
Alım Satım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	-	-	-	-	-	-	-
Maddi Varlıklar (net)	1.490.200	14.283.938	24.223.086	56.569.074	62.582.276	39.653.050	198.801.624
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	305.040	4.761.880	296.056	11.563	589.542	391.976	6.356.057
Ertelenen Vergi Varlıkları	1.528.432	823.878	940.936	2.348.666	17.863.684	(18.094.215)	5.411.381
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	9	40.866	115	-	9.159.631	39	9.200.660
Toplam Varlıklar	278.884.849	33.035.684	85.446.872	59.332.512	784.100.192	(335.625.820)	905.174.289

YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa Vadeli Yükümlülükler							
Finansal Borçlar (net)	-	-	3.030.925	-	25.740.577	351.000	29.122.502
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	-	292.334	-	4.218.669	1.579.766	-	6.090.769
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	-	-	-	85.836	-	-	85.836
Ticari Borçlar (net)	23.382	6.311.518	3.957.298	1.024.457	134.494.663	(61.915.381)	83.895.937
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	6.080	-	368	-	1.344.167	(143.430)	1.207.185
Alınan Avanslar	-	2.968.349	4.808.845	-	91.324.695	(3.166)	99.098.723
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	-	-	-	-	99.070.434	(7.772.826)	91.297.608
Borç Karşılıkları	-	(55.131)	463.329	798.538	5.093.264	(360.335)	5.939.665
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	219.046	740.738	1.608.166	72.616	6.371.198	(1.251.064)	7.760.700
Uzun Vadeli Yükümlülükler							
Finansal Borçlar (net)	-	1.099.384	-	13.492.984	6.473.280	-	21.065.648
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	-	-	-	772.523	-	-	772.523
Ticari Borçlar (net)	-	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Alınan Avanslar	-	-	-	-	5.937.965	-	5.937.965
Borç Karşılıkları	421.739	616.651	2.207.132	116.753	4.462.110	-	7.824.385
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	126.461	596.455	1.101.908	377.767	15.666.091	(17.868.682)	-
Diğer Yükümlülükler (net)	-	44.246	-	-	-	-	44.246
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	-	-	-	-	-	85.999.554	85.999.554
ÖZ SERMAYE							
Sermaye	176.207.349	5.907.066	44.401.952	6.362.157	154.235.932	(371.034.456)	16.080.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-	-	-	-	-	(983.605)	(983.605)
Sermaye Yedekleri	42.621.443	-	82.442	-	16.258.675	231.784.596	290.747.156
Kâr Yedekleri	61.005.389	2.279.861	39.879.347	12.361.155	91.288.748	(193.928.328)	12.886.172
Net Dönem Kârı / (Zararı)	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	(1.746.040)	12.234.213	(16.094.840)	19.649.057	124.758.627	1.500.303	140.301.320
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	278.884.849	33.035.684	85.446.872	59.332.512	784.100.192	(335.625.820)	905.174.289

* 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne göre düzeltilmiştir.

	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Eliminasyon	Toplam
ESAS FAALİYET GELİRLERİ							
Satış Gelirleri (net)	4.662.697	37.739.676	96.208.448	3.060.179	441.090.943	(13.010.306)	569.751.637
Satışların Maliyeti (-)	(4.031.895)	(22.955.772)	(72.418.144)	(2.466.952)	(399.756.788)	5.764.875	(495.864.676)
Hizmet Gelirleri (net)	-	-	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	-	-	-	-	-	-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	630.802	14.783.904	23.790.304	593.227	41.334.155	(7.245.431)	73.886.961
Faaliyet Giderleri (-)	(1.249.953)	(15.152.400)	(18.133.285)	(1.049.795)	(19.823.899)	5.792.436	(49.616.896)
NET ESAS FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	(619.151)	(368.496)	5.657.019	(456.568)	21.510.256	(1.452.995)	24.270.065
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	23.991.502	3.502.068	8.745.321	343.448	68.507.192	(5.549.017)	99.540.513
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(10.768.578)	(2.003.954)	(3.932.407)	(89.389)	(29.402.953)	61.084	(46.136.197)
Finansman Giderleri (-)	-	(309.111)	(678.794)	(364.923)	(2.831.523)	-	(4.184.351)
FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	12.603.773	820.508	9.791.139	(567.431)	57.782.972	(6.940.931)	73.490.030
Net Parasal Pozisyon Kârı/(Zararı)	-	-	-	-	-	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR	-	-	-	-	-	(5.622.759)	(5.622.759)
VERGİ ÖNCESİ KÂR/(ZARAR)	12.603.773	820.508	9.791.139	(567.431)	57.782.972	(12.563.690)	67.867.271
Vergiler	(2.568.244)	(115.261)	(2.029.390)	(1.078.083)	(1.837.421)	-	(7.628.399)
NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	10.035.529	705.246	7.761.749	(1.645.515)	55.945.550	(12.563.687)	60.238.872

34. İşletme Birleşmeleri

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla işletme birleşmesi bulunmamaktadır.

35. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

- 31 Aralık 2005 tarihinde 1.727,15 YTL olan kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere 1.770,62 YTL'ye, 1 Temmuz 2006 tarihinden geçerli olmak üzere 1.815,29 YTL'ye yükseltilmiştir (31 Aralık 2004 - 1.574,74 YTL).
- Bağlı ortaklıklardan Yıltaş Yıldız Turistik Tesisler A.Ş.'nin 21 Şubat 2006 tarih ve 110 nolu Yönetim Kurulu Kararına göre, 50.000 YTL olan Şirket sermayesinin 100.000 YTL nakit artırılarak 150.000 YTL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir.
- Bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin 24 Mart 2006 tarih ve 494 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 37-39'uncu maddeleri hükümleri dairesinde bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin bağlı ortaklıklardan Yıltaş Yıldız Turistik Tesisler A.Ş.'ni devralmak suretiyle birleşmesi, birleşmenin 31 Mart 2006 tarihli bilançoları üzerinden ve bağlı ortaklıklardan Yıltaş Yıldız Turistik Tesisler A.Ş.'nin 31 Mart 2006 tarihli bilançosunun tüm aktif ve pasiflerinin bir kül halinde bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye devrolması suretiyle gerçekleşmesine karar verilmiştir.
- Bağlı ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 6 Mart 2006 tarih ve 184 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Şirket'in 2005 yılına ait mali tablolarında yer alan 10.183.740 YTL net dönem kârından 3.364.170 YTL tutarındaki geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesine ve 449.597 YTL tutarında birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan 6.369.973 YTL tutarındaki dağıtılabilir kârın 1.925.100 YTL tutarındaki kısmının sermayeye eklenmesi suretiyle kâr payı olarak bedelsiz hisse biçiminde ortaklara dağıtılmasına ve kalan 4.444.873 YTL tutarındaki kısmının ise olağanüstü yedek akçelere eklenmesine karar verilmiştir.
- Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 9 Mart 2006 tarih ve 564 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Şirket'in 2005 yılına ait mali tablolarında yer alan 25.004.255 YTL vergi öncesi kârdan 5.275.548 YTL tutarında vergi karşılığı ve 1.036.928 YTL tutarında birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, 350.376 YTL tutarındaki geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesine ve kalan 18.341.403 YTL tutarındaki dağıtılabilir kârın 5.508.000 YTL tutarındaki kısmının ortaklara temettü, 496.800 YTL tutarındaki kısmının ikinci tertip yasal yedek akçe ve kalan 12.336.603 YTL tutarındaki kısmının olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir. Ayrıca, aynı tarih ve nolu Yönetim Kurulu Kararı uyarınca, ortaklara dağıtılacak temettü tutarı olan 5.508.000 YTL'nin 3.849.366 YTL tutarındaki kısmının iştiraklerden İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ne ait hisse senetlerinin satışından elde edilen iştirak satış kârından karşılanmış olması nedeniyle, Carrier ile yapılan Hisse Alım Sözleşmesi gereğince bu tutardan, Carrier HVACR Investments B.V.'nin maliki bulunduğu 2005 yılı kâr payı kuponlarına tekabül eden kısmın Alarko Holding A.Ş.'ye ait olmasına karar verilmiştir.

36. Durdurulan Faaliyetler

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyet bulunmamaktadır.

37. Esas Faaliyet Gelirleri

Satış gelirleri aşağıdaki gibidir (net) (YTL) :

31 Aralık 2005

Yurtiçi satışlar	302.906.045
Yurtdışı satışlar	260.172.774
Diğer satışlar	10.022.702
Satıştan iadeler (-)	(872.408)
Satış iskontoları (-)	(2.477.476)

569.751.637

Satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2005

Satılan mamullerin maliyeti	32.735.066
Satılan ticari mallar maliyeti	509.793
Satılan hizmet maliyeti	369.817.864
Satılan yarı mamul maliyeti	580.812
Diğer satışların maliyeti	1.221.141

495.864.676

38. Faaliyet Giderleri

Faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2005

Araştırma ve Geliştirme Giderleri	578.977
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	11.826.618
Genel Yönetim Giderleri	37.211.301

49.616.896

39. Diğer Faaliyetlerden Gelir/Gider ve Kâr/Zarar

Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar aşağıdaki gibidir (YTL):

31 Aralık 2005

Temettü Gelirleri	61.116
Faiz Gelirleri	9.544.626
Komisyon Gelirleri	150.214
Konusu Kalmayan Karşılıklar	3.131.117
Menkul Kıymet Satış Kârları	17.362.055
Kambiyo Kârları	52.182.250
Reeskont Faiz Gelirleri	1.547.665
Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Kârlar	13.102.312
Önceki Dönem Gelir ve Kârları	3.050
Diğer Olağanüstü Gelirler ve Kârlar	2.456.108

99.540.513

Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2005

Komisyon Giderleri	107.071
Karşılık Giderleri	14.212
Kambiyo Zararları	38.642.855
Reeskont Faiz Giderleri	1.155.021
Diğer Olağan Gider ve Zararlar	5.593.897
Önceki Dönem Gider ve Zararları	55.018
Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar	568.123

46.136.197

40. Finansman Giderleri

Finansman giderleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2005

Kısa vadeli borçlanma giderleri	3.417.621
Uzun vadeli borçlanma giderleri	766.730

4.184.351

41. Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı

SPK, yüksek enflasyon döneminin sona erdiğini belirtmiştir. Dolayısıyla 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mali tablolara enflasyon düzeltme işlemi tabi tutulmadığından parasal kayıp/kazanç gelir tablosuna yansıtılmamıştır.

42. Vergiler

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı 2005 yılı için %30'dur (2004-%33). Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin düşülmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır.

Topluluğun cari dönem vergisi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2005

Cari dönem vergisi (Not 23)	7.531.564
Ertelenmiş vergi gideri (Not 14)	96.835

Toplam vergi gideri

7.628.399

43. Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç oluşumu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2005

Dönem kârı (YTL)	60.238.872
Adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	15.096.395

(1 YTL nominal değerdeki hisseye isabet eden)

Hisse başına kazanç (YTL)

3,990

Şirket Yönetimi, ilişikteki mali tablolara göre dağıtılacak kârın, yasal kayıtlardaki kârdan düşük olduğunu ve bu nedenle, kâr dağıtımına esas olarak ilişikteki mali tabloları aldıklarını belirtmiştir.

44. Nakit Akım Tablosu

Cari dönemde gerçekleşen nakit akımları aşağıdaki gibidir (YTL) :

Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit girişi	1.679.056
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı	(69.992.337)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi	21.810.426

45. Mali Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Mali Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar

a) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir (YTL):

31 Aralık 2005	384.947.880
31 Aralık 2004	143.959.076

b) 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 6.979.102 YTL'dir (31 Aralık 2004 - 5.344.778 YTL).

c) 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Türkiye Cumhuriyet Devleti'nin para birimi, bir milyon Türk Lirası'nın bir Yeni Türk Lirası olarak tanımlandığı yeni para birimine dönüştürülmüştür. En küçük para birimi Yeni Kuruş olup, Yeni Türk Lirası'nın yüzde birini temsil etmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yeni Türk Lirasına geçişte Kurulun düzenlemelerine tabi ortaklıklar ve Sermaye Piyasası Kurumlarının kamuya açıklanacak mali tablo ve raporlara ilişkin" duyurusunda, 31.12.2004 tarihinde veya daha önce sona eren dönemlere ilişkin mali tabloların, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal veriler de dahil olmak üzere, YTL cinsinden kamuya açıklanacağı belirtilmiştir. Buna göre, 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolar sadece karşılaştırma amacıyla YTL cinsinden ifade edilmiştir.

KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ

Genel Kurulumuzun onayına sunulan 2005 yılına ait konsolide mali tablolarda yer alan 60.238.872, - YTL net dönem kârından hareketle; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Şirket Ana Sözleşmesi hükümlerine göre tespit edilen 3.053.728, - YTL tutarındaki dağıtılabılır kârın;

- 411.214, - YTL kısmının birinci tertip yasal yedek akçe olarak ayrılmasını,
- 1.125.600, - YTL (Brüt) kısmının ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasını, kâr payı dağıtımına 31 Mayıs 2006 tarihinde başlanmasını,
- Gelir Vergisi tevkifatına tabi olan kâr payı kısmı üzerinden gerekli vergi tevkifatının yapılmasını,
- Kalan kısmının olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasını,

teklif ediyoruz.

Yönetim Kurulu

DENETİM KURULU RAPORU

ALARKO HOLDİNG A.Ş. GENEL KURULU' NA ORTAKLIĞIN;

- UNVANI** : ALARKO HOLDİNG A.Ş.
- MERKEZİ** : Muallim Naci Cad. No: 69 34347 Ortaköy - İstanbul
- SERMAYESİ** : KAYITLI 25.000.000.000 TL (25.000.000 YTL)
ÇIKARILMIŞ 16.080.000.000 TL (16.080.000 YTL)
- FAALİYET KONUSU** : Esas Mukavelede Gösterildiği Şekilde.

DENETÇİ VEYA DENETÇİLERİN ADI VE GÖREV SÜRELERİ, ORTAK VEYA ŞİRKETİN PERSONELİ OLUP OLMADIKLARI :

- MUSTAFA AYDIN AYSAN (Görev Süresi 18.05.2005 - 16.05.2006 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)
- AHMET ZEYYAT HATİPOĞLU (Görev Süresi 18.05.2005 - 16.05.2006 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)
- HALİL KEMAL KAFALI (Görev Süresi 18.05.2005 - 16.05.2006 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)

KATILINAN YÖNETİM KURULU VE YAPILAN DENETİM KURULU TOPLANTI SAYISI :

Katılan Yönetim Kurulu toplantı sayısı üçtür. Denetim Kurulu toplantı sayısı ikidir.

ORTAKLIĞIN HESAPLARI, DEFTER VE BELGELERİ ÜZERİNDE YAPILAN İNCELEMENİN KAPSAMI, HANGİ TARİHLERDE İNCELEME YAPILDIĞI VE VARILAN SONUÇ :

Ortaklığın yasal defter ve belgeleri üzerinde Türk Ticaret Kanunu, Diğer Mevzuat Hükümleri, Ortaklığın Esas Mukavelesi, Genel Kurul ve Yönetim Kurulu kararlarına uygunluğu açısından, birinci altı aylık dönem için 28-29 Temmuz 2005 tarihinde, ikinci altı aylık dönem için 30-31 Ocak 2006 tarihinde olmak üzere yapılan iki denetimde varılan sonucun müsbet olduğu görülmüştür.

TÜRK TİCARET KANUNU' NUN 353. MADDESİNİN I. FIKRASININ 3 NUMARALI BENDİ GEREĞİNCE ORTAKLIK VEZNESİNDE YAPILAN SAYIMLARIN SAYISI VE SONUÇLARI :

Ortaklık veznesi dört defa kontrol edilerek sayım yapılmıştır.

TÜRK TİCARET KANUNU' NUN 353. MADDESİNİN I. FIKRASININ 4 NUMARALI BENDİ GEREĞİNCE YAPILAN İNCELEME TARİHLERİ VE SONUÇLARI :

Her ay şirket kayıtları TTK.' nın 353/1-4 maddesinde bahsi geçen kıymetlerin mevcut olup olmadığı noktasından incelenmiş olup, kıymetlerin kayıtlara uygunluğu görülmüştür.

İNTİKAL EDEN ŞİKAYET VE YOLSUZLUKLAR VE BUNLAR HAKKINDA YAPILAN İŞLEMLER:

Göreve atandığımız 18.05.2005 tarihinden bugüne kadar tarafımıza herhangi bir yolsuzluk veya şikayet intikal etmemiştir.

Alarko Holding Anonim Ortaklığı' nın 01.01.2005 - 31.12.2005 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, Ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2005 - 31.12.2005 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu' nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

DENETİM KURULU

Prof. Dr. Mustafa Aydın Aysan

Prof. Dr. Ahmet Zeyyat Hatipoğlu

Prof. Dr. Halil Kemal Kafalı

SONUÇ

Değerli Ortaklarımız,

Bundan önceki bölümlerde 2005 yılı faaliyetlerimizi ana hatlarıyla özetlemeye gayret ettik. Yer yer detaylara inen bir anlatımla mümkün olduğunca doğru bir resmi vermeye özen gösterdik. Değişen dünya ve pazar koşullarına uyum sağlamak üzere bünyesel ve yönetsel değişim ve gelişimi çalışanlarımızın özverili gayretleriyle başaracağımıza eminiz.

Çok zor ve sert rekabet koşullarında başarıya odaklanmış olan tüm çalışanlarımıza bu özverili çabaları için teşekkür ederiz. Hep yanımızda olan ve bizden desteğini esirgemeyen siz Değerli Hissedarlarımıza teşekkürlerimizi ve şükranlarımızı sunarız.

Barış, huzur ve güven ortamının egemen olduğu bir dünya dileğiyle Değerli Heyetinizi saygıyla selamlarız.

Yönetim Kurulu