



ALARKO HOLDİNG A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2006

24 Temmuz 2007
2006 Hesap Yılı
Ortaklar Genel Kurul Toplantısı

Kayıtlı Sermaye
500.000.000 YTL
Çıkarılmış Sermaye
176.880.000 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

ANKARA ŞUBE

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

İZMİR ŞUBE

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

ADANA ŞUBE

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

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

İ ç i n d e k i l e r

	sayfa
<u>Başkanlık Mesajı</u>	05
	06 <u>Alarko Holding A.Ş. Yönetim ve Denetim Kurulları</u>
<u>Alarko Şirketler Topluluğu</u>	08
	10 <u>Genel Organizasyon</u>
<u>Yönetim Kadrosu</u>	12
	14 <u>Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi</u>
<u>Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu</u>	15
	17 <u>İştiraklerin Sermaye ve Hisse Oranları</u>
<u>İştirak Kazançları</u>	18
	19 <u>Alarko Topluluğu Şirketleri</u>
<u>Taahhüt Grubu</u>	20
	23 <u>Arazi Geliştirme Grubu</u>
<u>Sanayi ve Ticaret Grubu</u>	25
	28 <u>Turizm Grubu</u>
<u>Enerji Grubu</u>	30

	sayfa
	32
<u>Su Ürünleri Grubu</u>	32
<u>Sosyal ve Endüstriyel Faaliyetler</u>	34
	35
<u>Üzeyir GARIH'in Kaleminden</u>	35
<u>İş Hacmi ve 2007 Perspektifleri</u>	36
	37
<u>Ödenen Vergiler ve Personel Masrafları</u>	37
<u>Son Beş Yıldaki Gelişim</u>	38
	39
<u>Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu</u>	39
<u>Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu</u>	48
	50
<u>Konsolide Finansal Tablolar</u>	50
<u>Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar</u>	55
	86
<u>Kâr Dağıtım Önerisi</u>	86
<u>Denetim Kurulu Raporu</u>	87
	88
<u>Sonuç</u>	88

BAŞKANLIK MESAJI

Değerli Ortaklarımız,

Geçen 2006 yılı, bir önceki yıla göre daha iyi, daha istikrarlı geçti.

2006 yılında, özellikle Mayıs-Haziran döneminde, mali piyasalarda hafif bir dalgalanma yaşandı. Buna rağmen, yıl geneline bakıldığında, ekonomide son yıllardaki olumlu gidişat iyileşerek devam etti.

Makro değerlere bakacak olursak;

Enflasyonda, 2006 yılında, 2005' e göre küçük bir artış oldu. Ancak, tek haneli rakam korundu. Yıllık Tüketici Fiyatları Endeksi artışı % 9,65 olarak gerçekleşti.

Ekonomik büyüme devam etti. Gayri Safi Milli Hasıla artış oranı %6'nın üstünde gerçekleşti. GSMH rakamı tarihte ilk defa 400 Milyar Dolara aştı. Kişi Başına Düşen GSMH rakamı 5.500 Dolara yükseldi.

2006 yılında başarılı bir bütçe performansı sürdürüldü. Faiz Dışı Fazla' nın GSMH' ya oranı % 7,3 olarak gerçekleşti. Toplam Bütçe Açığı' nın GSMH' ya oranı ise 2005' de eksi yüzde ikiden, 2006 yılında eksi binde yedi seviyesine düştü.

Net Kamu borcu da, 2005' de 201 Milyar Dolardan, 2006' da 183 Milyar Dolara indi.

2006 yılında önemli bir yabancı sermaye girişi yaşandı. Ayrıca, özelleştirmeler, şirket alım ve ortaklıkları ile doğrudan yatırımlar hızlandı. Bu yıl içinde, 20 Milyar Dolar net giriş kaydedildi.

Şimdi, bu yıla, 2007' ye bakalım. Cumhurbaşkanlığı ve Parlamento seçimleri geliyor.

Buna rağmen, ekonomimizin ulaştığı seviyede, geçmiş dönemlerdeki kırılganlıkların aşıldığını görüyoruz.

Buna ilaveten, dünya ekonomisi ile artan entegrasyon gözönüne alınırsa, önümüzdeki dönemde de ekonomideki olumlu gidişatın devam etmesini bekliyoruz.

Önemli ve olumlu bir değişiklik daha yaşıyoruz. Finansal piyasalar, içerideki sosyal ve siyasi dalgalanmalara karşı eskisi kadar şiddetli tepki vermiyor. Daha çok dünya ile entegre bir yapı oluştu. Yabancılar eskisi gibi geçici değil kalıcı olarak geliyorlar. Bu da piyasaların derinleşmesi, iç ve dış etkenlere karşı piyasaların daha sağlam durması neticesini veriyor. Daha uzun vadeli planlar yapabiliyoruz.

Evet, ekonomi genelde iyiye gidiyor. Ancak, işsizler ordusu büyüyor.

İşsizlik azalmıyor, hatta çoğalıyor. Çünkü, nüfus daha hızlı artıyor.

Yapısal değişim sonucu tarımdan diğer kesimlere işgücü kayışları oluyor.

Seçim sonrası, bu derdimizi halletme yolunda daha ciddi adımlar atılacağını umut ediyoruz.

Bu yolda, daha çok çaba harcamalıyız.

Ortaklarımızı, sevgi ve saygı ile selamlıyoruz.

İshak Alaton

Yönetim Kurulu Başkanı

YÖNETİM KURULU



İshak ALATON
Yönetim Kurulu Başkanı
(16.05.2006-24.07.2007)



İzzet GARİH
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
(16.05.2006-24.07.2007)



Vedat A. ALATON
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
(16.05.2006-24.07.2007)



Ayhan YAVRUCU
Yönetim Kurulu Üyesi
Genel Koordinatör
(16.05.2006-24.07.2007)

Prof. Dr. Ahmet Zeyyat HATİPOĞLU

Denetim Kurulu Üyesi
(16.05.2006-24.07.2007)

Prof. Dr. Mustafa Aydın AYSAN

Denetim Kurulu Üyesi
(16.05.2006-24.07.2007)

Prof. Dr. Halil Kemal KAFALI

Denetim Kurulu Üyesi
(16.05.2006-24.07.2007)

**DENETİM
KURULU**



Güner KOÇEL
Yönetim Kurulu Üyesi
(16.05.2006-24.07.2007)

Dalia GARİH
Yönetim Kurulu Üyesi
(16.05.2006-24.07.2007)

Leyla ALATON GÜNYELİ
Yönetim Kurulu Üyesi
(16.05.2006-24.07.2007)

Işık BİREN
Yönetim Kurulu Üyesi
(16.05.2006-24.07.2007)

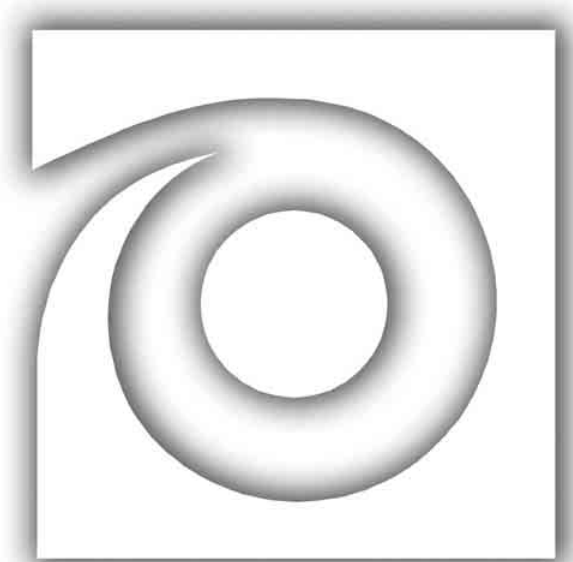
Ahmet Vural AKIŞIK
Yönetim Kurulu Üyesi
(16.05.2006-24.07.2007)

Bağımsız Denetleme Kuruluşu

Denet Bağımsız Denetim
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

**(Member firm of BDO
International)**

ALARKO ŐIRKETLER TOPLULUĞU



ALARKO HOLDİNG A.Ő.

**TAAHHÜT
GRUBU****ALSİM ALARKO SAN. TES. VE TİC. A.Ş.****% 96,41**

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-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 - BİŞKEK KARAYOLU PROJESİ
ARZEW DESALİNASYON VE KUVVET SANTRALI 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
AKRAU-AKTAU YOLU REHABİLİTASYON PROJESİ

**ARAZİ
GELİŞTİRME
GRUBU****ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****% 49,19****ALDEM ALARKO KONUT İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.****% 96,31****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

TOTALINE MÜESSESESİ

ANKARA SATIŞ BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ

ALARKO FENNİ MALZEME SATIŞ VE İMALAT A.Ş.**% 65,50****ALMÜT ALARKO SİNAİ GEREÇLER İMALAT VE MÜMESSİLLİK A.Ş.****% 65,45****TÜM TESİSAT VE İNŞAAT A.Ş.****% 1,40****ALAMSAŞ ALARKO AĞIR MAKİNA SAN. A.Ş.****% 52,93****TURİZM
GRUBU****ATTAŞ ALARKO TURİSTİK TESİSLER A.Ş.****% 94,66**

HILLSIDE BEACH CLUB

HILLSIDE CITY CLUB

HILLSIDE CITY CLUB - TRIO

CINECITY

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

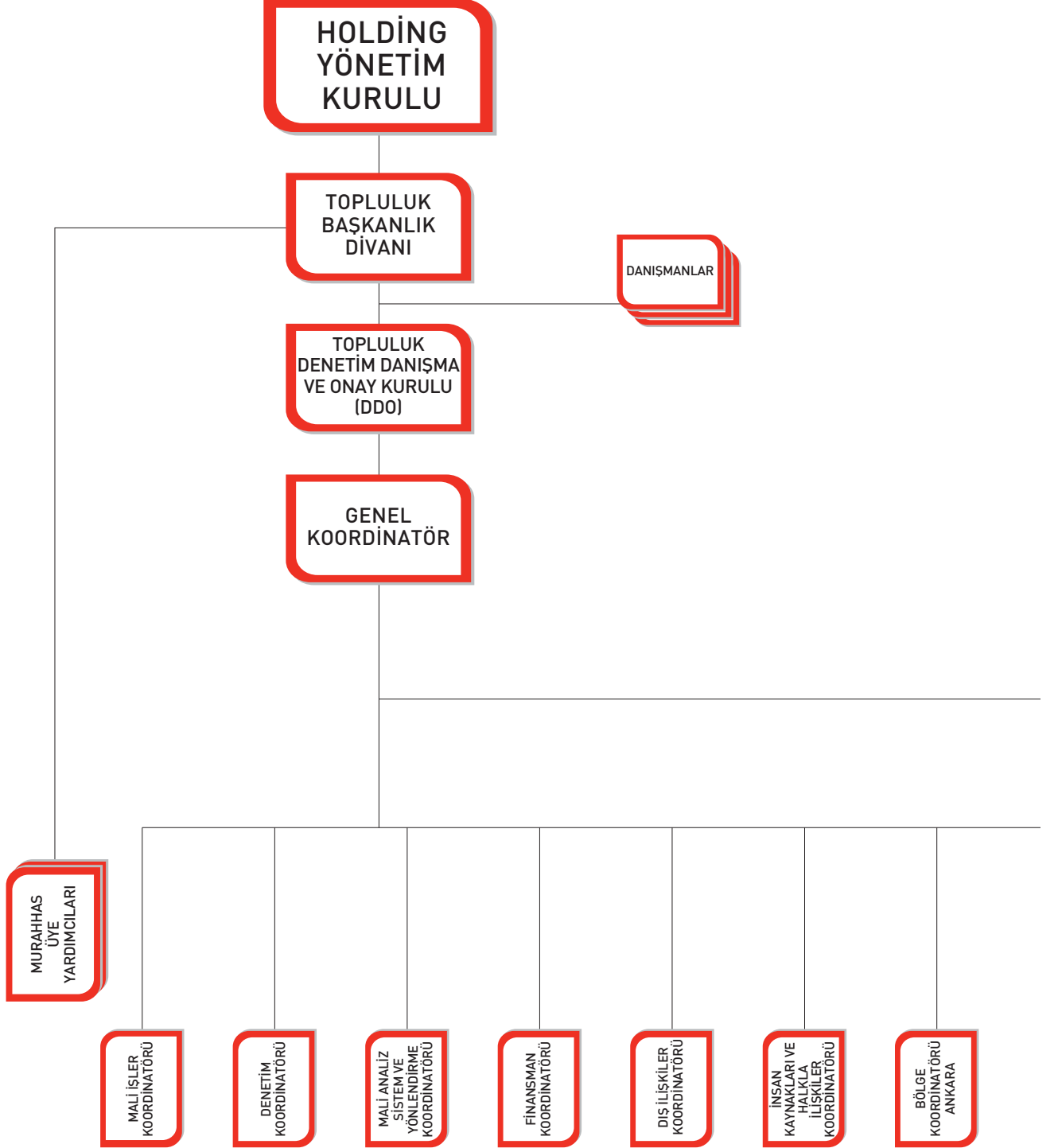
TEMZET ELEKTRİK ÜRETİM İLETİM A.Ş.**% 48,20****SU
ÜRÜNLERİ
GRUBU****ALFARM ALARKO LERÖY SU ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.****% 40,99**

ATAŞEHİR : 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
ARAZI
GELİŞTİRME

GRUP
KOORDİNATÖRÜ
İNŞAAT

GRUP
KOORDİNATÖRÜ
TURİZM

GRUP
KOORDİNATÖRÜ
ENERJİ

GRUP
KOORDİNATÖRLERİ
TAHHÜT

GRUP
KOORDİNATÖRÜ
İŞ GELİŞTİRME

GENEL
KOORDİNATÖR
YARDIMCISI
TAHHÜT / YAPIM

GENEL
KOORDİNATÖR
YARDIMCISI
TAHHÜT /
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
M. TANSU USLU*

TAAHHÜT - YAPIM
TAAHHÜT - İŞ GELİŞTİRME

KOORDİNATÖRLER

MEHMET DÖNMEZ*
MEHMET AHKEMOĞLU
MUSTAFA FİLİZ
OKTAY VARLIER*
SEYİT M. BURUK*
ÜMİT NURİ YILDIZ

ANKARA BÖLGE
DENETİM
MALİ İŞLER
DIŞ İLİŞKİLER
İNSAN KAYNAKLARI VE HALKLA İLİŞKİLER
MALİ ANALİZ, SİSTEM VE YÖNLENDİRME

GRUP KOORDİNATÖRLERİ

H. ÖNDER ŞAHİN
EDİP İLKBAHAR
TARHAN GÜNAY*
A. ÖNDER KAZAZOĞLU
HARUN H. MORENO

SANAYİ VE TİCARET
TURİZM
ENERJİ
ARAZİ GELİŞTİRME - İNŞAAT
ARAZİ GELİŞTİRME - İŞ GELİŞTİRME/A.G.Y.O.GENEL MÜDÜRÜ

AYKUT BAYCAN
BEKİR BORA
CELAL TATLICIBAŞI*
ONAT BİTİK

TAAHHÜT - MALİ İŞLER
TAAHHÜT - İŞ GELİŞTİRME VE PROJE FİNANSMANI
TAAHHÜT - TÜPRAŞ İZMİT RAFİNERİSİ DHPR PROJESİ
TAAHHÜT - DSİ MELEN SU BORU HATTI PROJESİ

KOORDİNATÖR YARDIMCILARI

EROL UÇMAZBAŞ
ÖMER ÇELİK
TURGUT ÇELİK

MALİ İŞLER
FİNANSMAN
BİLGİ İŞLEM

GRUP KOORDİNATÖR YARDIMCILARI

A. CEM KOCASOY
B. BÜLENT AKKAN
ERGÜN BERKALP*
F. NEŞE UCAR
HALUK MARTAĞAN
KORHAN UĞUR ÖZBAYSAL
MEHMET HASİP AKŞİT
MEHMET UĞUR KURUL
MUSTAFA V. GAFUROĞLU
NAİM TÜRKOĞLU

TAAHHÜT - BÜYÜKÇEKMECE VE RİVA KONUT PROJELERİ
TAAHHÜT - TCDD ANKARA-ESKİŞEHİR HIZLI TREN PROJESİ
TAAHHÜT - UZMAN EKİP DENETİMİ
TAAHHÜT - LOJİSTİK
TAAHHÜT - PLANLAMA, ANALİZ, YÖNLENDİRME VE BİLGİ İŞLEM
TAAHHÜT - KAZAKİSTAN PROJELERİ VE İŞ GELİŞTİRME
TAAHHÜT - SAHALIN LNG PROJESİ
TAAHHÜT - İŞ GELİŞTİRME
TAAHHÜT - HRTS VE METRO PROJELERİ
TAAHHÜT - YAPIM

TİMUR DURMAZ TAAHHÜT-TÜPRAŞ KIRIKKALE RAFİNERİSİ DHPR PROJESİ
H. ÖZÇELİK ÇATALOĞLU ARAZİ GELİŞTİRME
KADİR EKE ARAZİ GELİŞTİRME-PAZARLAMA, SATIŞ

İSMET GENÇER SANAYİ VE TİCARET-SİNAİ SATIŞLAR
ADNAN YAĞMUR ENERJİ

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

ABBAS ŞAHİN TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ATRAU - AKTAU YOL PROJESİ
A. EROL GÜVENÇ TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ
AHMET CİBOĞLU TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - MOSKOVA ONKOLOJİ HASTANESİ
KADİR BAŞOĞUL TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ
M. GÖKHAN GÜVEN TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - TÜPRAŞ İZMİT RAFİNERİSİ DHPR PROJESİ
MEHMET HALİL TUNA TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - KIBRIS SU TEMİN PROJESİ
S. UFUK TEZER TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - TCDD ANKARA-ESKİŞEHİR HIZLI TREN PROJESİ
S.VELİ MESTA TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ
ŞAFAK KOLAY TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - DSİ MELEN SU BORU HATTI PROJESİ
TAMER ÖZER TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - SAHALIN LNG PROJESİ
TARIK ULUNUR BÜYÜKBAY TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ
TURAN SÜHA ACARBIÇER TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ASTANA SU DAĞITIM PROJESİ
TURHAN GÜNERİ TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ATRAU - AKTAU YOL PROJESİ
İ. CEM ÖZKÖK TAAHHÜT - ŞUBE MÜDÜRÜ - İŞ GELİŞTİRME - ANKARA OFİSİ
M. ALİ GİRGİNCE TAAHHÜT - GRUP MÜDÜRÜ - LOJİSTİK DESTEK
SERDAR KARAHÖYÜK TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - 4. LEVENT- AYAZAĞA METRO PROJESİ
SERDAR SAĞLAM TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI -TÜPRAŞ KIRIKKALE
RAFİNERİSİ DHPR PROJESİ

AHMET YÜKSEL VAROL ARAZİ GELİŞTİRME - GENEL MÜDÜR YARDIMCISI - MALİ VE İDARİ İŞLER

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

ARIF NEZİH YILMAZ ENERJİ - İŞLETME MÜDÜRÜ-KIRIKLARELİ 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

* 31.03.2007 tarihi itibarıyla emekliye ayrılmışlardır.

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)** 2006 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile 2006 yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun okunması.
b) Murakıplar Kurulu Raporu' nun okunması.
c) Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu' nun okunması.
d) 2006 yılı Bilanço ve Gelir Tablosu' nun tasdiki.
e) 2006 yılı faaliyetlerinden dolayı, Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Şirket Murakıpları'nın ibrası hususlarında müzakere ve karar.
- 4 - Şirketimizin yaptığı bağışlar hakkında bilgi sunulması.
- 5 - 2007 ve izleyen yıllara ilişkin kâr dağıtım politikası hakkında bilgi sunulması.
- 6 - 2006 yılı faaliyet dönemi kârının tevzii hususunda Yönetim Kurulu teklifinin müzakeresi ve karar.
- 7 - 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.
- 8 - Vazife müddetleri sona ermiş bulunan Şirket Murakıpları'nın yeniden seçilmesi, yahut yerlerine başkalarının seçilmesi ile ücretlerinin tespiti hususunda müzakere ve karar.
- 9 - Yönetim Kurulu üyelerine, T.T.K. Madde 334 ve 335 hükümlerinde anılan yetkilerin verilmesi hususunda müzakere ve karar.
- 10 - 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.

Yönetim Kurulu

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Değerli Ortaklarımız,

2006 yılı oldukça önemli gelişmelerin yaşandığı bir yıl oldu. Geçtiğimiz yıl içerisinde, ekonomideki gelişmelerin dikkatle takip edilerek stratejik karar ve politikaların bu gelişmeler doğrultusunda revize edilmesinin ve hızlı karar verme mekanizmasının önemini bir kez daha görmüş olduk.

Topluluğumuz bu gerçeğin ayırıcılığına olarak almış olduğu kararlarla 2006 yılını da iyi bir performans göstererek kapattı. Özellikle belirsizlik ortamında alınan tedbirler Topluluğumuzun daha iyi performans göstermesine yardımcı oldu.

2001 yılından beri büyüme trendine giren ülke ekonomisi, 2006 yılında da bu trendi bozmadı ve % 6'lık bir büyüme gerçekleştirdi. Finansal piyasalarda yıl içinde yaşanan dalgalanma ve yükselen faiz oranları hesaba katıldığında, gerçekleşen bu oranı başarılı bir oran olarak görmek yerinde olacaktır.

Yaşanan bu dalgalanmanın negatif etkisi, geçmiş yıllarda yaşanan benzerlerine kıyasla oldukça sınırlı kaldı. Her ne kadar global piyasalardaki likidite bolluğunun ve carry trade'in devam etmesinin, bu etkiyi sınırladığı bir gerçekse de ülkede yapılmış olan yapısal reformların bu sonuç üzerindeki etkisinin de azımsanmaması gerekir. Bu dalgalanma sonucunda yapısal reformların devamı ile para ve maliye politikalarının dengeli bir biçimde uygulanmasının önemi net bir şekilde ortaya çıkmış oldu. Sürdürülebilir büyümenin sağlam finansman kaynaklarına dayalı olması gerektiği bir kez daha görüldü. Enflasyon hedefi tutturulamadı, ancak çift haneli enflasyonlu günlere de dönülmedi. Türk Lirasının değerli durumu, dış ticaret açığı ve cari açığı yükseliş devam etti. Bununla birlikte cari açığın % 63'lük kısmının doğrudan yatırımlarla finanse edilmesi olumlu bir gelişme olarak ortaya çıktı.

Yukarıdaki tablo; ekonominin bazı risklere karşı açık olduğunu, bununla beraber yapısal reformların sürdürülmesi, doğru politikaların uygulanması ve yabancı yatırımların teşvik edilmesi yolu ile bu risklerin aşılabileceğini göstermektedir.

Geçen yılki faaliyet raporumuzda belirttiğimiz enerji açığı tehlikesi, bu yıl kendini göstermiştir. Yakalanan büyüme trendinin bir sonucu olan bu tehlike, yeni enerji yatırımlarının bir an önce yapılması gereğini doğurmaktadır. Enerji yatırımları için gerekli düzenlemeler hızla yapılmalı ve gerekli teşvikler sağlanmalıdır. Ancak bu şekilde enerji piyasasının istikrar kazanması sağlanabilir. Topluluğumuz bu konuda üzerine düşeni yapmakta ve enerji alanında önemli projeler hazırlamaktadır. Ülkemizin alt yapı sorunlarının da benzeri teşvikler ve düzenlemeler yapılarak hızla giderilmesi gerekmektedir. Topluluğumuz 2006 yılında alt yapı yatırımlarını yakinen takip etmiştir.

Önümüzdeki yıl da söz konusu alanlardaki faaliyetlerimiz artarak devam edecektir.

Ülkemiz ekonomisinin daha iyiye gitmesinin yolu yatırım, üretim ve istihdam politikalarının programlı bir şekilde uygulanmasından geçmektedir. Büyüme sağlam kaynaklara dayandırılmalı ve büyümenin itici gücünü sanayinin oluşturduğu unutulmamalıdır. Sanayiye ve sağlıklı kaynaklara dayalı büyüme, istihdam sorununu da çözecektir. AB çıpasının zayıfladığı bu günlerde yukarıda belirtilen hedeflere mali disiplinden taviz vermeksizin ulaşılmalarının önemi bir kez daha görülmektedir.

Hedefimiz bu zorlu ekonomik ve siyasi koşullara en iyi şekilde adapte olmak suretiyle, Topluluğumuzun sağlıklı gelişmesini ve büyümesini sağlamaktır.

Bu duygu ve düşüncelerle değerli heyetinize saygılarımızı sunarız.

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

- a.** Faaliyet Raporu 01.01.2006 - 31.12.2006 dönemini kapsamaktadır.
- b.** 2006 yılında Yönetim ve Denetim Kurullarında yer almış üye ve murakıpların görev süreleri, 6. ve 7. sayfalarda belirtilmiştir. Alarko Holding A.Ş.' nin 2006 yılı faaliyet sonuçlarını gösteren mali tabloları, Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (Member firm of BDO International) tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur.
- c.** 2006 yılında ortaklığımızın kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000, - YTL' dir.
- d.** Çıkarılmış sermayemiz 176.880.000, - YTL, 2006 yılı konsolide vergi öncesi kârımız 52.388.820, - YTL' dir.
- e.** 16.05.2006 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantımıza 26 ortağımız katılmıştır. Sermayemizin % 10' undan fazlasına sahip olan tek ortağımız Raporun hazırlandığı tarih itibarıyla % 69,40 hisse ve 122.763.249, - YTL ortaklık payı 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. 2005 faaliyet döneminde nakden ödenmiş sermaye üzerinden % 20, toplam sermaye üzerinden ise % 6 oranında net temettü ödenmiştir. Yönetim Kurulumuzca, Genel Kurulumuzun onayına sunulan 2006 yılına ilişkin kâr dağıtım önerisi, Raporun 86. sayfasında yer almaktadır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hissemizin, raporun tanzim tarihindeki değeri 3,76 YTL' dir.
- f.** 2006 yılında ortaklığımızın çeşitli vakıf ve derneklere yapmış olduğu bağışların tutarı 4.630,- YTL' dir.
- g.** 31.12.2006 tarihi itibarıyla faaliyet alanları, sermayeleri ve hisse oranları itibarıyla iştiraklerimizin tablosu ektedir.

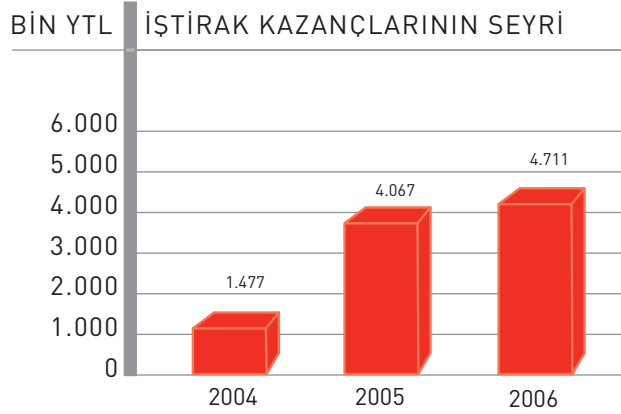
İŞTİRAKLERİN SERMAYE VE HİSSE ORANLARI

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	43.321.865	96,38
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	5.490.100	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	1.100.000	40,94
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	0,0005
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)		
	2004	2005	2006
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	998.609	3.932.806
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.	1.451.397	3.041.960	-
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	299.094
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	-	-	476.222
Almüt Alarko Sınai Ger. İml. ve Müm. A.Ş.	23.466	23.313	-
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	2.311	3.466	2.450
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	3	-	-
TOPLAM	1.477.177	4.067.348	4.710.572



b) İştirak kazancı elde ettiğimiz Alarko Topluluğu yönetimindeki iştiraklerimizin, 2005 yılı dönem kârları ve bu kârlardan kanuni ihtiyat ve vergiler düşüldükten sonra dağıtılabılır kârdan dağıtımı uygun görülen temettü tutarları şöyledir:

ALARKO TOPLULUĞU YÖNETİMİNDEKİ İŞTİRAKLER	(YTL)			
	2005 Yılı Dönem Kârı	Dağıtılabılır Kâr (A)	Dağıtılan Temettü (B)	(B/A) %
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	25.004.255	18.341.403	5.508.000	30
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10.183.740	6.369.973	1.925.100	30
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	1.276.322	1.066.113	530.000	50
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	1.312.026	991.160	902.873	91

ALARKO TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ

Alarko Holding A.Ő. 1972 yılında kurulmuş olup, Topluluk bünyesinde farklı sektörlerde faaliyet gösteren çok sayıda Şirket ve müessese bulunmaktadır. Alarko Topluluğu Şirketleri otonom olmakla birlikte, merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince; finansman, mali koordinasyon, denetim, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim, organizasyon ve hukuksal işlemler yönünden tek merkezden yönlendirilip denetlenmektedir.

Alarko Topluluğuna dahil Şirketler 6 ana faaliyet grubunda toplanmaktadır.

TAAHHÜT GRUBU

ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU

SANAYİ VE TİCARET GRUBU

TURİZM GRUBU

ENERJİ GRUBU

SU ÜRÜNLERİ GRUBU

Topluluğumuza dahil Şirket ve müesseselerin 2006 yılına ilişkin faaliyetlerini Genel Kurulunuzun görüş ve eleŐtirilerine sunuyoruz.

TAAHHÜT GRUBU

Taahhüt Grubumuz, yılların bilgi ve deneyim birikimi ile yurt içinde ve yurt dışında geniş bir coğrafyada genel müteahhit olarak büyük projelerin yapımı alanında faaliyet göstermektedir.

Taahhüt sektöründeki yüksek rekabet ve istenilen hedeflere ulaşmada her gün artan riskler nedeniyle, bir yandan pazar ve müşteri çeşitliliği artırılırken, bir yandan da alınmış olan işlerin en kısa sürelerde ve azami kârlılıkla bitirilmesi zorunlu olmaktadır. Bu nedenle Taahhüt Grubumuz, gelişmiş organizasyon ve yönetim sistemlerini kullanarak pazarda ciddi bir rekabet üstünlüğü sağlama stratejisini benimsemiştir. İş yapma usulleri ve yönetim sistemlerimiz bu çerçevede devamlı olarak gözden geçirilmektedir.

Halen faaliyette bulunduğumuz 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 başından itibaren Körfez ülkelerindeki ulaşım ve petrokimya projelerinin takibine ağırlık verilmiştir.

Taahhüt Grubunun genel müteahhit olarak faaliyet gösterdiği alanlar ana hatlarıyla aşağıdaki başlıklar altında toplanabilir:

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

Bu Grubumuzun proje yönetim felsefesi, otonom yönetim ve merkezi denetim esasına dayanır. Her proje ayrı bir kâr merkezi olarak kabul edilmekte ve proje yönetiminin stratejik düşünmek, etkin karar alma politikaları geliştirmek, iş yapım sürelerini kısaltmak, maliyetleri minimize etmek ve kaliteyi artırma sorumluluğu bulunmaktadır. 2006 yılında artan iş hacmi nedeniyle mevcut kadrolar takviye edilmiş, bu konudaki eğitime yoğun olarak devam edilmiştir. En önemli kaynak olarak gördüğümüz insanın yani iş gücümüzün eğitimi konusunda yeni ve çok etkin uygulama projeleri devreye sokulmuş, performans yönetimi ciddi olarak uygulanmaya başlanmıştır. Malzeme ve hizmet tedariklerinde yeni iç ve dış 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 ulaşmıştır. Uygulanmakta olan Çevre Yönetim Sistemi sayesinde faaliyetlerimizde çevreye verilmesi muhtemel zararlar kabul edilebilir düzeylere inmiştir. Şirketimiz ISO 14001, ISO 9001 : 2000 ve OHSAS 18001 belgelerine sahiptir. Bu konulardaki yönetim sistemleri sürekli olarak geliştirilmektedir.

2006 yılında yapımı devam eden projelerle yeni alınan işlerin son durumları aşağıda özetlenmiştir.

TCDD Ankara - İstanbul Hızlı Tren Projesi :

Ankara - Eskişehir arasında yapımı devam eden projenin toprak işleri, üst yapı ve ray döşeme işleri tamamlanmış olup ray kaynağı, elektrifikasyon, sinyalizasyon ve telekomünikasyon imalatlarının yapımı hızla devam etmektedir. 2007 Nisan ayında deneme seferlerine başlanmış olan projenin, Ekim 2007' de tamamlanması öngörülmektedir.

İstanbul Belediyesi 4. Levent - Ayazağa - Darüşşafaka Metro İnşaatı :

Yapımına 2005 ortasında başlanan projede tünel kazı işlemleri açılan 5 şaftta halen sürdürülmektedir. Toplam güzergah uzunluğu 5.500 mt olan hatta, istasyon inşaatlarının yapım aşamasına geçilmiştir.

Hattın güzergahı Darüşşafaka' ya kadar uzatılmış olup, ana hatta 3 istasyon daha eklenmiştir. Ayrıca bu proje kapsamında tüm metro sistemine hizmet edecek Depo Bakım Alanı da Seyrantepe' de inşa edilmektedir. Bu ilavelerle toplam tek hat tünel boyu 16.370 metreye ulaşmış ve istasyon sayısı 5' e çıkmıştır. Proje tamamlandığında İstanbul metro sisteminin kuzey-güney doğrultusunda omurgasını oluşturacaktır. İş bitim tarihi Mart 2008 olarak planlanmaktadır.

İstanbul Belediyesi Taksim - Yenikapı

Metro İnşaatı :

Taksim - Yenikapı arası 4 istasyon, 5.200 mt' lik hat ve LRTS bağlantısının elektromekanik işleri ile ince inşaat işlerini kapsayan bu projenin dış kredisi tarafımızdan temin edilmiştir. 2006 yılının ikinci yarısında Şişhane İstasyonu ile Taksim-Şişhane kesiminin yer teslimi yapılmış olup, halen detay projelendirme çalışmaları devam etmektedir. 2007 yılı içerisinde öncelikli olarak istasyon ince işler ve hat boyu imalatlarının yapımına başlanacaktır.

Adana Metro Projesi :

Projenin kredi anlaşması 2006 yılının ikinci yarısında yürürlüğe girmiştir. Ray döşeme, alt ve üst yapı çalışmaları devam etmektedir. Projenin öncelikle ilk etabının tamamlanıp devreye alınmasına çalışılmaktadır. Projenin tamamının 2008 sonuna kadar bitirilmesi planlanmaktadır.

Tüpraş - İzmit Rafinerisi DHRP

(Dizel - Kerozen) Projesi :

Bu proje, İzmit Tüpraş Rafinerisinin kurşunsuz benzin üretim potansiyelinin artırılması ve motorindeki kükürt üst sınır değerinin Avrupa Birliği normlarına getirilmesine ilişkindir. Projenin ilk etabını oluşturan 40 Megavatlık Kojenerasyon ünitesi ve ek tesislerin inşası tamamlanarak TÜPRAŞ'a teslim edilmiştir. İkinci etabı oluşturan proses üniteleri tamamlanma aşamasına gelmiş olup 2007 yılının ilk yarısında tüm sistemin devreye alınması hedeflenmektedir.

Tüpraş Kırıkkale Rafinerisi DHRP

(Dizel - Kerozen) Projesi :

Kuvvet Santrali, Demineralize Su, Kurşunsuz Benzin üretim kapasitesinin artırılması ve motorindeki kükürt üst sınır değerinin Avrupa Birliği normlarına getirilmesine ilişkin projedir. Rafinerinin modernizasyonu ve ek tesislerin inşaat işlerinin % 45' lik kısmı 2006 yılı içinde tamamlanmıştır. Geriye kalan faaliyetler ise devam etmekte olup, 2007 yılı içinde tamamlanarak teslim edilecektir. Tesisin 2008 yılı ilk çeyreğinde üretime geçmesi planlanmaktadır.

DSİ Kıbrıs Su Temini Projesi :

Projenin amacı, KKTC' nin su ihtiyacının karşılanması için Türkiye' de bulunan Anamur Dragon Çayından alınacak suyu, deniz yüzeyinden 250 metre derinlikte yüzerek askıda duran, deniz tabanına halat ve ağırlıklarla bağlanmış, yaklaşık 80 km' lik HDPE-100 (High Density Polyethylen - Yüksek Yoğunluklu Polietilen) 1600 mm. çapında boru ile tesis edilecek bir su isale hattı sistemidir. Türkiye ve KKTC tarafında yapılacak iki barajın da yer aldığı, dünyada bu büyüklükte uygulaması bir ilk olacak projenin projelendirilmesi çalışmalarına Ocak 2006' da başlanmış olup, deniz araştırmaları ve nihai sistem tasarımı tamamlanmak üzeredir.

DSİ Melen Su Temini Projesi :

JBIC kredisi ile finanse edilmekte olan ve İstanbul' un uzun vadedeki su ihtiyacını karşılayacak olan Büyük Melen İçme Suyu Projesi' nde DSİ bütçesindeki kısıtlamalar nedeniyle 2005 yılında inşaat faaliyeti

TAAHHÜT GRUBU

yapılamamıştır. Projenin inşaat faaliyetlerine 2006 yılı başında tekrar başlanmış ve toplam 69 km uzunluğunda olan hattın 35 km' lik kısmı tamamlanmıştır. İstanbul'un su ihtiyacı nedeniyle idare tarafından projenin hızlandırılması talep edilmiş olup, 2007 Ekim ayında bitirilmesi ön görülmektedir.

Sahalin LNG Projesi :

Rusya' nın Sahalin adasında 2004 yılında faaliyete başlanan doğal gaz sıvılaştırma projesinde, Altyapı Boru işi ve Boru Köprüsü işleri tamamlanmış, Endüstriyel Binaların yapımında ise % 94 seviyesine ulaşılmıştır. Halen peyderpey bina teslimlerinin yapıldığı tesisin 2007 yılının ilk yarısında tamamlanması planlanmaktadır. Tesis dünyanın en büyük doğal gaz sıvılaştırma tesisi özelliğini taşımaktadır.

Astana Su Projesi :

2005 yılı sonunda sözleşmesi imzalanan ve yapımına başlanan proje kapsamında Astana şehrine su getirme, su alma yapısı, arıtma tesisi, atık su arıtma tesisi, şehir içi temiz su dağıtım hatları bulunmaktadır. Proje 2008 yılı sonunda tamamlanacaktır.

Atrau-Aktau Yolu Rehabilitasyon Projesi :

Kazakistanın Atrau-Aktau şehirleri arasındaki devlet yolunun 122,6 km' lik kısmının rehabilitasyonunu içeren projenin mobilizasyon işleri tamamlanmış ve işin yapımına 2006 yılı sonunda başlanmıştır. Projenin tamamının 2007 yılı sonunda bitirilmesi planlanmaktadır.

Astana Uluslararası Havaalanı Projesi :

2005 yılında hizmete giren ve yılda 1 milyon 360 bin yolcu ve 2 milyon 700 bin ton kargo kapasitesiyle Orta Asya' nın en büyük uluslararası havaalan-larından biri olan Astana Havaalanının kesin kabulü, 2006 yılında imzalanmıştır.

Bakü - Ceyhan Boru Hattı Projesi :

Azerbaycan' da üretilen ham petrolün boru hattı ile Gürcistan üzerinden Ceyhan' da inşaa edilen deniz terminaline, buradan da dünya pazarlarına ulaştırılmasını amaçlayan projenin 465 km uzunluğundaki kısmının inşaatı tamamlanmıştır. Hattan yakıt transferine 2006 yılında başlanmıştır.

Batı Kazakistan Yol Projesi :

Aktobe şehrinden başlayıp Karabutak - Kostanai güzergahındaki 460 km asfalt yolun ve 21 adet köprüünün yenilediği rehabilitasyon projesinin 2003 yılında başlayan yapım çalışmaları 2005 yılı sonunda tamamlanmıştır. Projenin kesin kabulü 2006 yılı sonunda gerçekleştirilmiştir.

Almaty - Bişkek Yol Projesi :

2005 yılı sonunda tamamlanan 60 km' lik Almaty -Bişkek Bölgesel Yolu Rehabilitasyon Projesinin kesin kabul işlemleri 2006 yılı sonunda bitirilerek taraflarca imza altına alınmıştır.

Cezayir Desalinasyon ve Güç Santrali

Tesis İnaatı :

Cezayir' in doğal ve likid gaz ihracatı için yapılan en büyük rafinerilerin bulunduğu Arzew Endüstri Bölgesi' nde, 2005 yılı sonunda tamamlanan elektrik enerjisi ve desaline kullanma suyu üretim tesisinin kesin kabul işlemlerine 2006 yılı sonunda başlanmıştır.

Moskova Onkoloji Hastahanesi :

Moskova' da inşaatı yarım kalan bu projenin devamı için 2005 yılında İdare ile yeni bir sözleşme imzalanmıştır. Projenin finansman çalışmaları devam etmektedir.

ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU

Arazi Geliştirme Grubumuz; tüm altyapısı hazırlanmış, rekreasyon alanlarına sahip, çevrecilik prensiplerinden hiç ödün vermeden, modern yönetim organizasyonları ile yönetilen uydu kentler tasarlayıp inşa etmektedir. Bu nedenle de kalitesi ve güvenilirliği ile ülkemizde haklı bir saygınlık kazanmıştır.

Türkiye' de orta ve üst gelir gruplarına hitabeden en kapsamlı ve en prestijli arazi geliştirme projeleri bu Grubumuz tarafından gerçekleştirilmiştir. Yıllar önce tamamlanan projelerimizin değerlerinin pazardaki güncel projelerin üzerinde işlem görmesi bu başarının canlı kanıtıdır.

Bu Grubumuzun mevcut faaliyetleri ve geleceğe yönelik projeleri aşağıda özet olarak açıklanmıştır.

YURT İÇİ FAALİYETLERİ

Alkent İstanbul 2000

Büyükçekmece' de doğa ve göl manzaralı, yeşilliklerin arasında geliştirilmiş olan Alkent İstanbul 2000 projemiz, 800 ailenin yaşamakta olduğu modern konsepti ile İstanbul' un en değerli yerleşimlerinden biri olarak yerini almıştır.

Alkent İstanbul 2000 Projesinin en prestijli bölümünü oluşturan üçüncü faz "Göl Malikaneleri" olarak tasarlanmıştır.

Bu fazda yer alan 63 adet malikane tarzı, büyük boyutlu ve büyük bahçeli villalar 2006 yılında satışa sunulmuştur. Bu projenin pazarlama faaliyetleri ve inşaatı devam etmekte olup 2007 yılı sonbaharında sahiplerine teslim edilecektir.

Bu projenin bir parçası olarak göl ve doğa sporları olanakları sunan "Wattabe Doğa Sporları Kulübü" nün yatırımı tamamlanarak işletmeye açılmıştır. Aynı proje kapsamında gerçekleştirilecek olan 18 delikli golf projesi için ise yurt dışından konuyla ilgili tecrübesi bulunan yatırımcı ortak adayları ile görüşmelerimiz devam etmektedir.

Alkent Riva

İstanbul Riva' da yaklaşık 6.000 dönüm arazi üzerinde inşa edilecek olan modern uydu kentle ilgili çalışmalarımız devam etmektedir. Yepyeni bir anlayışla tasarlanan projeye ilişkin plan ve projeler ile ruhsat alma işlemleri devam etmektedir. İmalatı yapacak kadronun şantiye mobilizasyonu tamamlanmıştır. Ruhsat alındıktan sonra satış ve inşaat faaliyetlerine hızla başlanacaktır. İstanbul TEM Otoyolu Kavacık çıkışından Riva' ya kadar olan yeni yolun inşası bitmiş ve bölge çok kolay ulaşılabilir hale gelmiştir. Orta üst gelir grubuna yönelik bahçeli evler ve villaların yapımı hedeflenmektedir.

Bu proje kapsamında bölgede nitelikli okul, hastane ve alışveriş merkezleri geliştirilmesi yönünde çalışmalar da başlatılmıştır.

YURT DIŞI FAALİYETLER

Yurt dışında Rusya' da arazi geliştirme faaliyetlerimiz devam etmektedir. Moskova Belediyesi ile birlikte oluşturulmuş olan eşit hisseli iş ortaklığı çerçevesinde çeşitli projeler gerçekleştirilmiştir. Geliştirilen iş merkezlerinin % 14' ü satılmış, % 73' ü ise kiralanıp uzun vadeli sabit gelir olanağı sağlanmıştır. Yeniden hareketlenen Rusya ve Türk Cumhuriyetleri pazarı için yeni projeler geliştirmeyi hedeflemekteyiz.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

Türkiye ekonomisinde son beş yıldır aralıksız olarak devam eden yüksek orandaki büyüme sonucunda, 2005 ve 2006 yıllarında inşaat sektöründe de önemli bir hareketlenme yaşanmıştır. 2006 yılının ikinci yarısında kredi faizlerindeki artışa rağmen rekor düzeyde konut kredisi kullanılmıştır. Konut ve alışveriş merkezi yatırımlarına yabancı fonların ilgisi hissedilir düzeyde artmıştır. Sektörde yaşanan bu olumlu havanın 2007 yılında da devam edeceğini tahmin etmekteyiz.

Konut talebindeki önemli yükseliş ile birlikte projelerimize hız verilmiştir. Alkent İstanbul 2000 projemizin üçüncü fazını oluşturan Göl Malikaneleri projemizin inşaatına 2006 yılında başlanmıştır. Bu projemizin satışları ve inşaat faaliyetleri başarılı bir şekilde devam etmektedir.

İstanbul'un iş ve ticaret merkezi bölgesi olan Maslak'taki arazimizin imar çalışmaları sürdürülmektedir. Bu arazimiz üzerinde geliştirilecek iş ve alışveriş merkezi projesi kısa süre içerisinde gerçekleştireceğimiz önemli projelerimiz arasındadır.

Diğer yandan Tuzla İlçesi, Orhanlı Beldesi'ndeki arazimizde başlayacak projemizle ilgili imar izni 15.12.2006 tarihinde alınmış olup, projenin başlaması için gerekli çalışmalarımız devam etmektedir. Ayrıca bu projelerimize ilave olarak şehir merkezinde konut, alışveriş merkezi ve hipermarket yapımına uygun araziler araştırılmaktadır.

Ülkemizin en prestijli tatil köylerinden Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü ve İstanbul'un en seçkin konut projelerinden olan Alkent Etiler'in içinde bulunan Alkent Çarşısı 2004 yılında satın alınarak portföyümüze eklenmiştir. Bu büyük yatırımlarla Şirketimiz uzun vadeli kira geliri elde etmeye başlamıştır. Ayrıca söz konusu gayrimenkullerin değer artışı da net aktif değerimize çok olumlu katkı sağlamıştır.

SANAYİ VE TİCARET GRUBU

Ana faaliyet alanı ısıtma, havalandırma, klima ve pompa konuları olan Sanayi ve Ticaret Grubumuz bu ürünlerin üretimini yapmakta, satış ve satış sonrası hizmetlerini sunmaktadır.

Konusunda dünyanın en önde gelen şirketlerinden Carrier ile yapılan stratejik ortaklığın doğal bir uzantısı olarak, Carrier teknolojisi ve markası ile üretilen ve birlikte geliştirilerek yenilenen Klima Santralleri, Roof-toplar ve Fan Coillerin iç ve dış pazarda satışına 2006 yılında da devam edilmiştir. 2005 yılında sadece soğutmalı tiplerinin satışına başlanan Carrier ürünü roof-topların ısı pompalı ve gaz ısıtmalı versiyonlarının gerekli tüm sertifikasyonları tamamlanarak, tam seride altışar tip olarak üretimine ve satışına başlanmıştır. Bu Grubumuzun en büyük şirketi olan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş., Carrier Avrupa Organizasyonunda Roof-toplar alanında (48-50AZ/UZ016-042) tek üretici konumunda olup, ürünün iç pazar ve ihracat satışları hızla artmaktadır. Üretimine altı yıldır devam edilen 39 HH Klima Santralleri 2006 yılının Ocak ayı itibarıyla yerini yeni geliştirilen ve daha yüksek kalite düzeyinde olan 39 HQ Klima Santrallerine bırakmıştır. 39 HQ Klima Santralleri, Alarko Carrier mühendislik departmanının da içinde bulunduğu uluslararası bir mühendislik takımı tarafından 3 yıllık bir çalışma süreci sonunda geliştirilerek piyasaya sunulmuştur.

Panel Radyatörler Alarko teknolojisiyle üretilmekte olup, sürekli artan ihracat ve iç talebi karşılayabilmek için ikinci hat yatırımları 2006 yılında tamamlanmıştır. İkinci hattın 2006 yılı Mayıs ayında tam kapasiteye ulaşmasıyla birlikte toplam kapasitemiz 1.000.000 Mt.tül' ü bulmuştur. Ekonomik segment için ithal edilen bitermik eşanjörlü Minea kombi yerine Trendy kombi üretimine başlanmıştır. Trendy, Harmony, Supercomfort ve Yoğuşmalı Atag ile tüm seri tamamlanmış, her müşteri profiline hitabeder duruma gelinerek, öngörülen satış hedefleri aşılmış ve pazar payımız büyümüştür. Serena kombi yerine üretilecek olan Yeni Serena kombi için mühendislik çalışmaları başlamış, daha kompakt ve yüksek teknoloji içeren bu yeni ürünün 2007 Mayıs ayında piyasaya sunulması hedeflenmektedir. Daha önce başlatılan Ar-Ge çalışmalarının uzantısı ve geçmiş yıllarda geliştirilen brülörlere ilave olarak, ileri teknoloji ürünü yeni seri Fuel Oil Brülörleri (ALF 130/2, ALF 180/2), Motorin Brülörleri (ALM 125/2, ALM 174/2), Gaz Brülörleri (ALG 120/2, ALG 210/M) üretimine ve satışına 2007 Mart ayında başlanacaktır. Kamu ihalelerinde eksikliği hissedilen 3 geçişli gaz ve sıvı yakıtlı kalorifer kazanı ürün gamına eklenmiş, 2 ve 3 geçişli çelik kalorifer kazanlarına CE Belgesi alınmıştır. Ürün gamına eklenen yerli döküm kazan ile boylara de CE Belgesi alınmıştır. Banyo radyatörü tedarikçisi değiştirilerek daha ekonomik bir kaynağa geçilmiştir.

Pompa konusunda da 2006 yılında önemli mesafeler katedilmiştir. 4 inç Dalgıç Pompalarda, kalitesi ve dayanıklılığı dünyaca bilinen Amerikan Sta-Rite markası ile ürün gamımız yenilenmiştir. 8 inç serisinde 8131 N serisi ile elde edilen başarı ve tecrübe doğrultusunda yağmurlama sulamaya uygun yüksek verimli bir seri olan 8131 BR modeli geliştirilerek piyasaya sürülmüştür. 8 inç Dalgıç Motorlarda geliştirmeye gidilerek motor gücü 95 Hp' den 130 Hp' ye yükseltilmiş ve verimleri artırılmıştır. Ayrıca Pentair firmasından tedarik edilen komple paslanmaz çelik 6 inç dalgıç pompaların satışıyla ilgili çalışmalar tamamlanmıştır. Paslanmaz çelik pompalar 2007 Mart ayında satışa sunulacaktır. Yeni motorlarımız AL-8 ECO adıyla piyasaya sürülmüştür. Hidroforlarda komple paslanmaz pompa ve frekans invertörü teknolojisini birleştiren, yüksek hidrolik performans ve verimli yeni bir model olan APH serisi piyasaya sürülerek tip sayısı 7' den 14' e, model sayısı 33' ten 150' ye yükseltilmiştir.

Bireysel ve hafif ticari klimalarda Carrier, Toshiba ve Alarko markaları ile fiyat çeşitliliği sağlanmış, bu sayede geniş bir pazar kesimine hitabedilmiştir. Fiyat çeşitliliğinin yanısıra 28 farklı seride pazarın tüm ihtiyaçları karşılanmaktadır. Şirketimiz, çevre dostu soğutucu gazlar kullanan ürün seçenekleri ile Türkiye' de çevre bilincinin yerleşmesine katkı yapmaktadır. Ayrıca geliştirilmiş DC inverter teknolojisi "A sınıfı" enerji etiketlerine sahip 26 ürünü ile de enerji tasarrufu sağlanmaktadır. Değişken soğutucu debili (VRF) sistemlerde Toshiba ve Airstage marka 5 farklı sistem seçeneği ile enerji tasarrufuna önem veren kullanıcıların tüm proje ihtiyaçları karşılanmaktadır.

Daha önceki yıllarda alınmış olan ISO 9000, ISO 14000, OHSAS 18000 ve SA 8000 (Social Accountability - Sosyal Sorumluluk) sertifikaları için yapılan çok sayıdaki denetimlerden sonra ulaşılan seviye bir firma kültürü haline gelmiş ve sürdürülebilirliği kanıtlanmıştır.

ÜRETİM FAALİYETLERİ

Ana Üretim Tesisi

Gebze Organize Sanayi Bölgesi' nde 60.000 m² alanda kurulu olup, 20.000 m² kapalı üretim alanı, 2.000 m² ofisleri, 2.000 m² test ve araştırma geliştirme ile sosyal ve eğitim tesislerinden oluşan modern bir kompleks olan ana üretim tesisimizde aşağıdaki 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.

Tesislerimizde, Carrier' in bağlı bulunduğu UTC' nin tüm bölgelerinde kullanılan ACE (Achieving Competitive Excellence - Mükemmel Rekabet Gücüne Ulaşmak) projesi yürütülmektedir. Ürünlerimizi sürekli geliştirmek amacıyla Test ve Ar-Ge Tesislerimizde ve Üniversiteler-TÜBİTAK ile ortak çalışmalar sürdürülmektedir. Carrier' den yapılan teknoloji transferleri ile de ürünlerimizde önemli gelişmeler sağlanmaktadır.

Radyatör Üretim Tesisi

Alarko teknolojisiyle panel radyatör üreten bu tesisimiz, İstanbul Dudullu Organize Sanayi Bölgesi' nde kurulu bulunmaktadır. Sürekli artan ihracat ve iç pazar beklentilerine cevap verebilmek için, 2006 Mart ayında tamamlanan tevsîyatırımını ile üretim kapasitesi iki katına çıkarılan ve aynı zamanda bina olarak da modernize edilen bu tesisimiz 12.000 m² kapalı alanda kuruludur. İkinci hattın 2006 Mayıs ayında tam kapasiteye ulaşmasıyla birlikte toplam kapasite 1.000.000 Mt.tül' e ulaşmıştır. Bu tesisimizde iç pazar için Alarko markasıyla, ihracata yönelik olarak da Carrier markasıyla üretim yapılmaktadır.

TİCARET VE PAZARLAMA FAALİYETLERİ

Sanayi ve Ticaret Grubumuz ülke genelinde yaygın ve güçlü bir satış ve servis ağına sahiptir. İstanbul, Ankara ve İzmir' de satış şubeleri, Adana ve Antalya' da ise irtibat büroları bulunmaktadır. Türkiye genelinde 313 bayi ve 385 satış sonrası servis birimimiz vardır. Bayi ve servis teşkilatımız, showroomları ve eğitim düzeyleri ile sektörde özel bir konuma sahiptir. Müşteri odaklı anlayışını sürdüren bu Grubumuz; piyasadaki eğilimlere göre, üretim tesislerimizde üretilen ürünlerin yanısıra ithal ürünleri de ürün gamında bulundurmaktadır. Bu sayede hem bayilere ürün çeşitliliği sunulmakta hem de müşteri açısından komple çözümler getirilmektedir. Faaliyetlerimiz aynı zamanda başarılı bir tanıtım ve bilgilendirme çalışmasıyla da desteklenmektedir.

Üretim 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.

Diğer yandan, özellikle büyük iş merkezleri, hastahaneler, oteller gibi komplike binalarda bu tür teknik hizmetlerin ahenkli bir şekilde çalışması ve binaları "akıllı binalar" yapan bina otomasyonu uygulamaları da komple çözüm olarak önemli bir fark yaratmaktadır. Ayrıca hastahanelerde ameliyathane klimaları ve telekomünikasyon için özel çözümler de bu Grubumuzun uzmanlık alanında yer almaktadır.

Isıtma alanında 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 en üst segmentte Toshiba marka cihazlarda önemli satış hacimlerine ulaşmıştır.

Totaline yedek parça marketlerimizde ise; 2002 yılından bu yana ısıtma, iklimlendirme ve su basınçlandırma ürünleri ile ilgili yedek parça ve teknik servis ekipmanları tüm sektörün hizmetine sunulmaktadır. Merkezi İstanbul' da bulunan Totaline'in İstanbul, Ankara ve İzmir' de marketleri, Bursa' da ise satış noktası bulunmaktadır.

Grubumuzun modern eğitim merkezlerinde, kendi personelimiz ile bayi ve servislerimizin eğitimleri sürdürülmektedir. Bu eğitimler kapsamında teknik konuların yanısıra kişisel gelişim konuları da yer almaktadır.

Sanayi ve Ticaret Grubumuz geçen yıllarda olduğu gibi 2006 yılında da ısıtma, iklimlendirme, hijyenik klimatizasyon ve bina otomasyonu alanlarında çok sayıda yüksek prestijli projeyi gerçekleştirmiştir.

TURİZM GRUBU

Dünyada hızla büyümekte olan yeni bir endüstri kolunun, "Leisure Management" olgusunun Türkiye'deki tek kurumsal temsilcisi olan **Alarko Turizm Grubu** faaliyet sahasını, kişilerin kendilerini iyi hissedecekleri, boş zamanlarını en verimli ve keyifli şekilde geçirebilecekleri, farklı konseptler üretme, üretilen konseptleri üstün biçimde pazarlama, servis kalitesini mükemmelleştirme ve bu ürünlerle faaliyetler üzerinden istisnai artı değer yaratma üzerine oturtmaktadır. Grup, bünyesinde yer alan **HILLSIDE BEACH CLUB Tatil Köyü, HILLSIDE SU HOTEL, HILLSIDE CITY CLUB-ETİLER ve HILLSIDE CITY CLUB-TRIO spor-rekreasyon merkezleri, CINECITY SİNEMALARI ve SANDA SPA zinciri** ile "iyi hissettirme" işinde yakaladığı başarısını, her zaman "rekabet üstü" olmayı hedefleyerek sürdürmektedir.

HILLSIDE BEACH CLUB - Fethiye

Grubun, ulusal ve uluslararası pek çok ödüle sahip tatil köyü, Fethiye'de kendine ait bir koyda yer alan **Hillside Beach Club**, Türk turizminde yüksek doluluk oranları ve hizmet kalitesiyle edindiği haklı liderlik konumunu başarıyla sürdürmektedir. Konukları tarafından "yeryüzündeki cennet" olarak adlandırılan birinci sınıf tatil köyü, her yıl olduğu gibi 2006 sezonunda da yerli-yabancı 25.000'e yakın konuğu ağırlamıştır. Güler yüzlü personeli, beklentilerin ötesindeki servis anlayışı ve eşsiz doğasıyla konuklarına bir rüya yaşatan tesis, her sezon sürpriz yenilikler yaparak, sürekli yenilenme prensibine bağlı kalmakta ve bu doğrultuda kulübe tekrar tekrar gelen konuk oranını da her yıl artırmaktadır.

Fiyat politikasını karşılaştığı yüksek talebe değil, konukların "paralarının karşılığını alması" prensibine dayandıran **Hillside Beach Club**; 2006 sezonunda yine istisnai doluluk oranları yakalamış ve Dünya üzerinde 80 ülkede 500 kulübü ve toplam 25.000 üyesi ile seyahat ve turizmin tüm kollarını bir araya getiren uluslararası organizasyon Skal International'ın, kalite konusunda yaptığı değerlendirmelerin sonucunda **En İyi Tatil Köyü ve Resort ödülüne layık görülmüştür.**

HILLSIDE SU HOTEL - Antalya

Turizm Grubumuzun hizmet sektöründe edindiği know-how birikimini seçkin projelerde işletme anlaşmaları yoluyla değerlendime politikası kapsamında gruba eklenen Alke Turizm A.Ş.'ye ait delüks hotel **Hillside Su**, dünya çapında ses getirmeye devam etmektedir. Dünyaca ünlü Design Hotels Grubu'nun Türkiye'de çalışmayı seçtiği ilk konsept otel olarak da öne çıkan **Hillside Su**; özel tasarımı, misafirlerine sunduğu dinamik yaşam stili, sade, farklı ve şaşırtıcı özellikleriyle hem Türkiye'yi, hem de dünyayı yeni bir otelcilik anlayışıyla tanıştırmıştır. Yıl boyunca tam bir tatil oteli olarak hizmet veren **Hillside Su**, aynı zamanda tam donanımlı toplantı salonları ile sık sık pek çok uluslararası firmanın toplantısına da ev sahipliği yapmaktadır. Hizmete girdiği günden bugüne uluslararası basında 60'dan fazla yayında yaklaşık 220 sayfa ile yer alan, pek çoğuna da kapak olan **Hillside Su**, gerek dünya basınının bu ilgisi, gerekse seçkin grupları ve dünya çapında önemli isimleri ağırlaması sayesinde Türkiye'nin tanıtımında önemli bir rol üstlenmeye devam etmektedir.

HILLSIDE CITY CLUB - Etiler

"Bilinçli spor" ve "müşteri öncelikli rekreasyon merkezi" mottoları ile Türkiye'de fitness kavramının tam bir sektör haline gelmesine öncülük eden **Hillside City Club-Etiler**, 16 yıllık "know-how"ı sayesinde kulüp ruhunun hissedildiği gerçek bir yaşam merkezi olmuştur. Özellikle profesyonel iş dünyasının tercih ettiği tesis, dünyadaki spor akımlarını Türkiye'de eşzamanlı uygulamasının yanı sıra, üyelerin sosyal hayatlarını zenginleştirmek için turlar, kültürel geziler, turnuvalar, partiler de düzenleyerek oldukça kalabalık bir "community" oluşturmuştur. Sahip olduğu bu sadık kitleye ulaşmak isteyen pek çok ulusal ve uluslararası firma ile gerçekleştirdiği işbirlikleri 2006 yılında da devam etmiştir. Ayrıca gerçekleştirdiği iletişim ve

pazarlama faaliyetlerinin sonuçlarını 2006 yılında almış ve artan rekabet koşullarına rağmen üye sayısını rekor düzeye çıkarmıştır.

Tesisin bir buluşma noktası olmasına katkıda bulunan markalar karmasında Mezzaluna Restoran, Starbucks Coffee, D&R, SANDA DAY SPA, Mos Kuaför, Sun Vital Solaryum gibi işletmeler bu yıl da varlıklarını sürdürmüş ve yarattıkları sinerji ile kulübü ziyaret eden misafirler tarafından yüksek rağbet görmüştür.

HILLSIDE CITY CLUB - Trio

Anadolu Yakası'nda Bağdat Caddesi'ne alternatif olarak gösterilen **Hillside City Club-Trio**, **Alarko Turizm Grubu** işletmesinde 2003 yılında hizmete girmiştir. Bir Tekser-Baytur yatırımı olan **Hillside City Club-Trio**, bugün yaklaşık 5.500 üyesi ile yatırımcılar açısından Kozyatağı bölgesine değer katan, dev bir "rekreasyon merkezi" konumundadır.

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**, grup sinerjisine de önemli bir katkı yapmıştır.

CINECITY SİNEMALARI

Alarko Turizm Grubu, 1993 yılından bu yana sürdürdüğü sinema işletmeciliği faaliyetlerine bugün; Hillside-Etiler'de 3, Zeytinburnu Olivium Outlet Center'da 6, Kozyatağı Hillside-Trio'da 7 ve İzmir Kipa Alışveriş Merkezi'nde ise 9 salonu ile devam etmektedir. Bünyesinde bulundurduğu tanınmış restoran ve cafelerle sinema alışkanlıklarını değiştiren **Cinecity Sinemaları**, verdiği özgün hizmetlerle yılda yaklaşık 1.000.000 kişi tarafından ziyaret edilmektedir.

Kendisini sürekli yenileyen, yarattığı konseptler ve butik sinemacılık anlayışıyla sektörde "kalite" kelimesi ile birlikte anılan **Cinecity Sinemaları** için **Turizm Grubumuzun** hedefi, butik lokasyonlarda ve büyük illerde salon sayısını artırarak sinema işletmeciliğine devam etmektir.

SANDA DAY SPA

Bundan 5 yıl önce **Fethiye-Hillside Beach Club**'da, dünyada büyük ilgiyle karşılanan doğal SPA kültürünü Türk insanı ile buluşturan **Alarko Turizm Grubu**, Uzakdoğu, Akdeniz ve yerel etkilerin senteziyle tasarlanan **SANDA SPA**'ları Türkiye'nin ilk ve en büyük SPA zinciri haline getirmiştir. Grup, Hillside Otelleri, Hillside Spor Merkezleri ve SuAda bünyesinde olmak üzere toplam 6 şubede Türk ve Uzakdoğulu terapistlerle hizmet veren SANDA SPA'ları özellikle büyük şehirlerde büyümeyi hedeflemektedir.

HILLSIDER MAGAZINE

Turizm Grubumuzun yayın organı **Hillsider Magazine** 2006 yılında 11 yaşını doldurmuş olup, yayın dünyasındaki "örnek alınır" konumunu, zengin içeriği ve ulusal-uluslararası firmaların ilanları ile kârlılıkla sürdürmektedir.

ENERJİ GRUBU

Topluluğumuzun enerji sektöründe faaliyet gösteren Altek A.Ş., Türkiye ekonomisindeki büyümeye paralel olarak yeni yatırımlarına yön vermektedir. Türkiye açısından 2006 yılı elektrik enerjisi üretiminde kapasite fazlasının tüketilip, arz ve talebin dengeye ulaştığı bir yıl olmuştur. 2006 yılında, ulusal elektrik sisteminde hazır kapasite kullanılmış ve tüketimin zirveye ulaştığı dönemlerde elektrik kısıntı ve kesintileri ile karşılaşılması tehlikesi ortaya çıkmıştır.

Yağışların yetersiz olduğu kurak bir döneme girildiği göz önüne alındığında, 2007 yılının elektrik arz güvenliği açısından kritik bir yıl olacağı anlaşılmaktadır.

Altek A.Ş., bu koşulları ve Türkiye ekonomisinde son beş yıldır kesintisiz devam eden büyümeyi de dikkate alarak yeni yatırımlarına yön vermektedir.

İşletmedeki Santrallerimiz

Grubumuzun enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketi Altek A.Ş. Yap-İşlet-Devret Modeliyle elektrik enerjisi üretmektedir. Bu modelin Türkiye' deki ilk örneklerinden olan **Düzce-Hasanlar, Tarsus-Berdan ve Malatya-Tohma Hidroelektrik Santrallerinde** elektrik üretimine devam edilmektedir. **Kırklareli Doğal Gaz Santralımız** 2005 yılı sonunda ticari işletmeye alınmıştır. 80 MW gücündeki Kırklareli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santrali yıllık 600 milyon kwh üretim kapasitesine sahiptir.

2007 yılında aylık hesap modelinden günlük hesap modeline geçilecek ve böylece AB ülkelerinde olduğu gibi ülkemizde de bir elektrik borsası kurulması yönünde önemli bir adım atılmış olacaktır.

Yeni Santral Projelerimiz

Yeni santral projelerimiz arasında **Karakuz Hidroelektrik Santrali ve Beşkonak Hidroelektrik Santrali** yer almaktadır.

Karakuz Hidroelektrik Santrali' nin yapımı için açılan lisans ihalesini Şirketimiz kazanmıştır. Adana İli, Körkün Irmağı üzerinde bulunan 87 MW gücündeki bu projenin yapımı ve 40 yıl süreyle işletilmesi için DSİ ile su kullanım hakkı anlaşması imzalanmış, EPDK' dan elektrik üretim lisansı alınmıştır. Karakuz Hidroelektrik Santrali projesinden üretilecek yıllık 340 milyon kwh' lik elektrik enerjisi serbest piyasada satılacaktır. Halen projelendirme safhasında olan bu projemiz için ÇED raporunun alınmasını takiben kamulaştırma ve inşaat işlerine başlanacaktır.

Beşkonak Hidroelektrik Santrali'nin yapımı için gerekli başvurular yapılmıştır. Yeni yasal düzenlemeler kapsamında DSİ tarafından yatırımcıların başvurusuna açılan 76 MW gücündeki bu projenin serbest piyasa modeline göre yapımı ve işletilmesi için Şirketimiz' ce yeterlilik başvurusu yapılmış olup, DSİ tarafından yapılacak firma seçim ihalesi beklenmektedir.

SU ÜRÜNLERİ GRUBU

Topluluğumuz bünyesinde somon balığı yetiştirmek ve işlemek üzere 1991 yılında kurulan Alfarm A.Ş., ayrıca deniz alabalığı ve diğer alabalık çeşitlerini de kendi tesislerinde işledikten sonra iç ve dış pazarlara sunmaktadır.

İstanbul Dudullu' da 1993 yılında ilk somon balığı işleme tesisimiz açılmış, 2001 yılında ise İzmit' in Suadiye Beldesinde modern üretim tesislerimiz kurulmuştur. Yapılan yeni yatırımla birlikte üretim kapasitemiz on katına çıkarılmış ve pazar payında ciddi oranda artış sağlanmıştır.

Kurulan Stratejik Ortaklıkla Birlikte Önemli Bir Sinerji Yakalanmıştır.

Somon balığı üretimi ve satışı alanında dünyanın lider firmalarından Norveç şirketi Lerøy Group ASA ile 2005 yılında kurulan stratejik ortaklık sayesinde 2006 yılından itibaren büyük bir sinerji yakalanmıştır. Türkiye' de ilk defa Norveç menşeli taze somon balığı organizasyonu yapılmış, ayrıca donmuş su ürünlerinin ithalatı ve yurt içinde satışı konusunda sektörde söz sahibi konuma gelinmiştir. Norveç' ten ithal edilen taze somon balığı Türkiye' deki tüm mağaza zincirlerinde satışa sunulmuş, hal balıkçıları ve balık tezgahları yoluyla tüm Türkiye' ye ulaşması sağlanmıştır. Taze somon balığının tanıtım çalışmalarına hız verilmiş ve bu sayede bütçe hedeflerimiz aşılmıştır.

2006 yılında ürünlerimizin satış hacmini artırmak amacıyla yapılan çalışmalara artan bir ivme ile devam edilmiştir. Ayrıca ürün tanıtımı, pazarlama faaliyetleri ve dağıtım organizasyonunun genişletilmesine yönelik çalışmalar yapılmıştır.

Yeni Ürünler ve Projeler :

Kendi mühendislerimiz tarafından geliştirilen ve 2005 yılından itibaren üretimine başlanan 4 ayrı baharat karışımı somon füme ürünlerimize ilave olarak 2006 yılında Trout füme ürünlerimiz de market raflarında ve sofralarda yerini almıştır. Bu ürünlerle birlikte yeni ürün olarak; haşlanmış donuk et, karides ve Herring balıkları ithal edilerek pazara sunulmuştur.

Su ürünleri işleme alanındaki teknolojiyi yakından takip eden şirketimiz, 2006 yılında yapılması planlanan tüm yatırımlarını gerçekleştirmiştir. 2007 yılında yapılması planlanan yatırımlarla birlikte kapasite, kalite ve ürün çeşitliliği artırılabilecektir.

Diğer yandan, 2006 yılında tanıtım faaliyetlerine de devam edilmiştir. 2006 Şubat ayında Anfaş Fuarında ve 2006 Nisan ayında Brüksel' de ESE 2006 fuarında ortağımız Lerøy ile birlikte standlar açılmıştır. Yıl içinde çeşitli fuar ve organizasyonlara katılmak suretiyle markamızın ve ürünlerimizin bilinirliği artırılmıştır.

Yeni Hedefler ve Öngörülen

Yeni Yatırımlar :

2007 yılında kapasite artırımı ve ürün çeşitliliğini artırmaya yönelik yatırımlara devam edilecektir. Bu kapsamda yapılması planlanan yatırımlar; inbükasyon odası, steak makinası, ilave taze balık deposu, kılçık alma makinası, yeni laboratuvar kurulması, barkod otomasyon sisteminin kurulması yatırımlarıdır.

Yapılacak yeni yatırımlarla birlikte, raf ömrü daha uzun ürünlerin pazara sunulması planlanmaktadır. Böylece tüketiciye farklı ürünlerin daha toleranslı sürelerde ulaştırılması sağlanacaktır. Değişen yaşam biçimlerine paralel olarak, ileri işlenmiş endüstriyel su ürünlerinin ithalatı ve satışına ağırlık verilecek, her kesimden tüketicinin daha rahat kullanabileceği çeşitlilikte ürünler piyasaya sürülecektir.

Piyasaya sürülecek yeni ürünlerle birlikte bir yandan satış hacmi artacak, diğer yandan da market ve kataloglarda markamızın daha fazla yer alması sağlanacaktır. Sürdürülen tadım faaliyetleriyle ürünlerimizi Türkiye' nin en uç noktalarına kadar taşımaya hedeflemekteyiz. Katılacağımız çeşitli fuarlar ve verilmesi planlanan seminerler ile tüketicilerin ürünlerimizi ve markamızı daha yakından tanımasını sağlanacaktır. En önemli stratejik hedeflerimizden biri ise, tesislerimizde üretilen ürünlerin dünya pazarlarına ihraç edilmesine yönelik hedefimizdir. Bundan sonra bu hedefe yönelik çalışmalara ağırlık verilecektir.

SOSYAL VE ENDÜSTRİYEL FAALİYETLER

İSTİHDAM

Alarko Holding A.Ş.' nin bünyesinde yer alan Şirket ve Müesseselerde 2006 yılı içinde çoğunluğu mühendis - mimar 1475 beyaz yakalı, 1530 teknisyen ve işçi olmak üzere toplam 3005 kişi istihdam edilmiştir. Ayrıca, alt müteahhit ve dış atölye personeli olarak, ortalama 5220 elemana iş imkanı sağlanmıştır. Alarko Holding A.Ş.' nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükü (iştirakler hariç) 545.345,89 YTL' dir.

EĞİTİM

2006 yılında Topluluk bünyesinde toplam 58.843 adam/saat ve dışarıdan alınan eğitimlerle birlikte yaklaşık 71.618 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 seminerlere ilgili personelimizin katılması sağlanmıştır.

Ayrıca Fabrikalarımızda; 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 serviserine verilen eğitim çalışmaları bu yıl da devam etmiştir.

İŞÇİ - İŞVEREN İLİŞKİLERİ VE SAĞLANAN HAKLAR

Ülkemizin ekonomik dengeleri göz önünde 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 01/09/2006 - 31/08/2008 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi imzalanmış ve uygulaması devam etmektedir.

ALARKO EĞİTİM - KÜLTÜR VAKFI

1986 yılında kurulan Alarko Eğitim - Kültür Vakfı tarafından, 2006 - 2007 öğretim yılı için çeşitli üniversitelerin mühendislik, inşaat, iktisat, maliye, işletme bölümlerinin son sınıflarında okuyan ve master yapmakta olan toplam 42 öğrenciye, teknik ve meslek liselerindeki 27 öğrenciye, başarılı ve bursa ihtiyacı olan 22 mensubumuzun çocuğuna burs verilmiştir. Böylece, bugüne kadar 1100'ü aşan yüksek öğrenim ve 550'yi 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 2006 yılında da devam ettirmiştir.

ÜZEYİR GARİH'İN KALEMİNDEN

MASRAF VE İSRAF KAVRAMLARI

Hür teşebbüste olsun, devlet kurumlarında olsun, ekonomik düşüncede israf ve masraf kavramlarının karıştırıldıklarına hep rastladım.

Kurumlar şu veya bu nedenle zenginleştiklerinde, parasal ve özellikle nakitsel durumları bu ölçüde parladığında bünyede bazı sarflara başladıklarını hep gördüm. Arada bir varlıkları ile likiditlerini karıştırdıklarına da rastladım.

Ancak alacakların daima kolaylıkla ve gününde tahsil edilmeyişine rağmen, kendini bilir kurumların borçlarını gününde itfa mecburiyetinde oldukları da unutulmamalıdır.

Bu bakımdan özellikle hür teşebbüs kurumlarının likidite, kâr, özvarlık, zenginlik kavramlarını ve bunlar arasındaki korelasyonu çok iyi bir şekilde hazmederek ve özümseyerek yatırım ve masraflarını planlamaları gerekmektedir.

Kurumların ve özellikle halka açılmış şirketlerin ana görevleri kârdır. Binlerce kişi bu kurumlara güvenip paralarını onlara emanet etmişlerdir. Şirket yöneticileri bu güvenin karşılığını vermekle kendilerine yükümlü addetmelidirler.

Bu bakımdan bir kurumda yapılan her türlü harcama, kârı maksimize etmeye yönelik olmalıdır. Bu harcamaların büyük kısmı kurumun misyonu istikametinde olmalıdır.

Bu düşünce şekli kurumun her kademesinde bulunan insanlara yorulmadan devamlı olarak anlatılmalıdır.

Yapılan her masrafa kurum içinde bir yatırım nazarı ile bakılmalı, bu yatırımın ekonomik, sosyal, prestijsel getirisi gerçekçi bir şekilde hesaplanmalıdır.



Burada bina, tefriş konularında yapılan reklamsal veya prestijsel masraflar çoğu kez maksadı aşmakta kurumun gelecekteki likiditesini tehlikeye sokmakta, verimli yatırımlar yapmasını önlemekte ve kurumu zaman zaman ve özellikle bunalım zamanlarında tehlikeye sokmaktadır.

Gözlemim şudur ki kurumların, likiditeleri bir ara imkân verdiğinde, bunlar derhal görkemli hizmet binalarının inşasına girişmektedirler.

Türkiye gibi uzun vadeli kredilerden mahrum ülkelerde bu tür yatırımların sık sık hüsrana sonuçlandıklarını hep gördüm.

Kurumun ihtiyacı olan bir binanın, kurumun ödeyeceği kira ile kendini itfa etmemesi halinde, bu tür bir yatırımın kurumu sıkıntıya sokacağı veya verimli yatırımlarını destekleyeceği bir gerçektir.

Batı dünyasında kurumlar kira karşılığı prensibi ile ödemeyi mümkün kılacak bir kredi bulamadıkları taktirde, kendi binalarını inşa edip, mali imkanlarını kısıtlama yerine bu tür yatırımları misyonları icabı yapma mecburiyetinde olan emekli sandıkları veya sigorta şirketlerinden uzun vadeli kiralama yoluna giderler.

Buna mukabil işin gelişmesi için gerekli araç gereçten tasarruf randımanı düşürür.

Kurumların gereken, ekonomilerine yardımcı olacak masraflardan kesinlikle kaçınmalarını ancak aşırı prestij ve gösteriş maksadıyla gereğinden fazla israfı önlemeleri onları güçlendirecektir.

* Bu yazı "DENEYİMLERİM VI" Kitabının 2001 baskısından alınmıştır.

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
	2002	2003	2004*	2005	(Bin YTL)	(Bin YTL)
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	42.202	31.099	55.306	432.447	465.541	494.066
Sanayi ve Ticaret	144.103	155.870	203.092**	227.066**	248.237**	251.792
Turizm	25.959	31.100	36.416	37.637	43.995	44.022
Enerji	12.188	9.178	13.786**	7.957**	50.594**	50.597
TOPLAM	224.452	227.247	308.600	705.107	808.367	840.477

* Enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar.

** Önceki yıllarla uyumlu olması için cironun tamamı alınmıştır.

2007 Perspektifleri

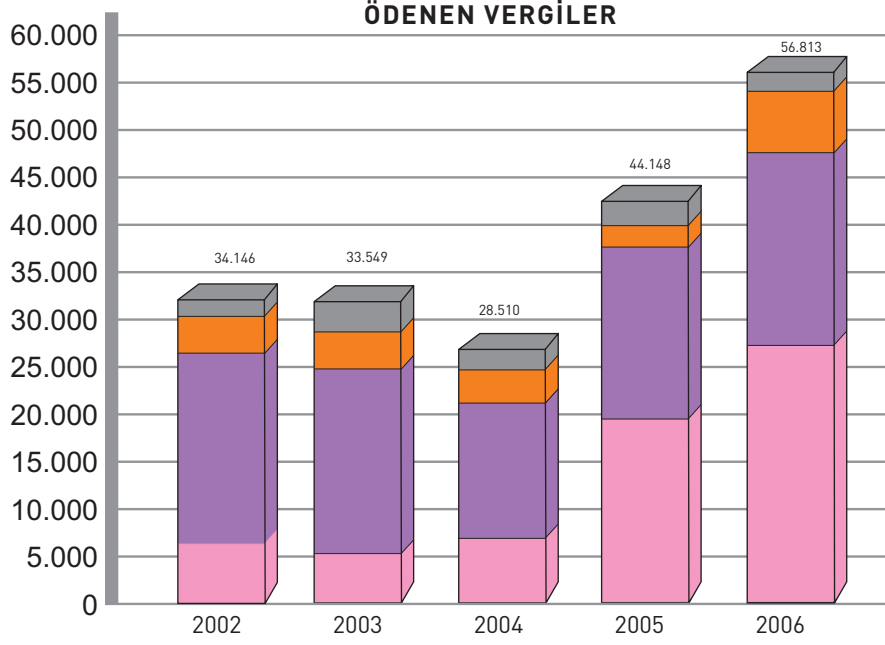
Planlı çalışmayı ilke edinen şirketimiz, bunu faaliyet raporlarına da yansıtmayı gelenek haline getirmiştir. 2006 yılı sonuçlarıyla, 2007 yılı için öngördüğümüz büyüklükleri bir arada sunarak karşılaştırma ve değerlendirmeye katkıda bulunmayı amaçlıyoruz.

Bu noktadan hareketle, 2007 yılı için planlanan cirolar, faaliyet grupları itibarıyla şöyledir:

Faaliyet Konularına Göre Şirket ve Müesseseler	2007 Yılı	
	Konsolide (Bin YTL)	Toplam (Bin YTL)
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	529.236	555.051
Sanayi ve Ticaret	315.388	326.749
Turizm	48.952	48.952
Enerji	69.138	69.138
TOPLAM	962.714	999.890

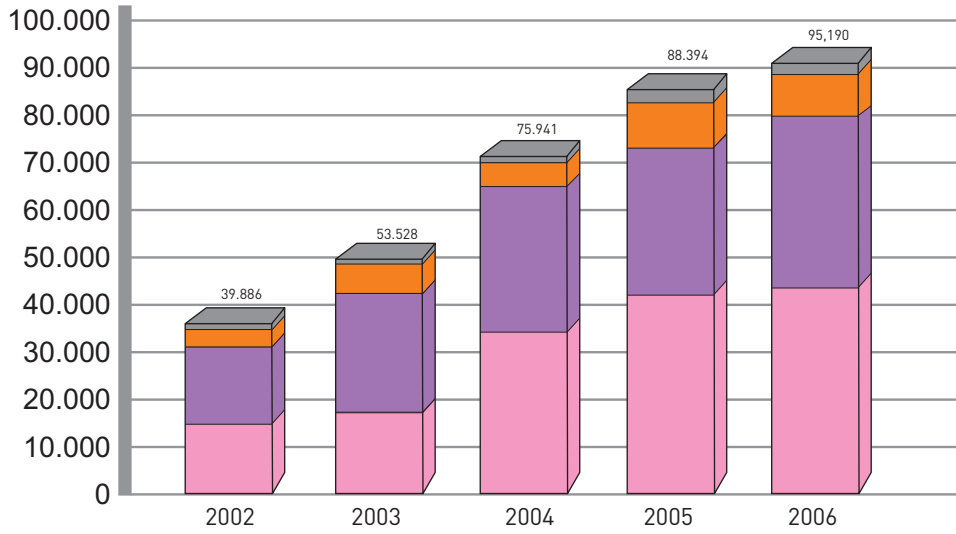
ÖDENEN VERGİLER VE PERSONEL MASRAFLARI

(BİN YTL)



PERSONEL MASRAFLARI

(BİN YTL)



SON BEŞ YILDAKİ GELİŞİM

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

	2002	2003	2004	2005	2006
Vergi Öncesi Kâr/Zarar (YTL)	40.245.618	15.918.082	[2.446.328]**	67.867.271***	52.388.820***
İştirakler (YTL) *	32.062.698	46.131.045	15.479.298	15.644.952	14.515.798
Sermaye (YTL)					
• Çıkarılmış					
- Bedelsiz hisse karşılığı	11.127.284	11.127.284	11.127.284	11.127.284	171.927.284
- 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	176.880.000
• Kayıtlı	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	500.000.000
Temettü					
• Net temettü tutarı (1 YTL' lik beher hisseye YTL)					
- Nakden ödenmiş sermayeye göre	0,65	-	-	0,20	0,274
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren çıkarılmış sermayeye göre	0,20	-	-	0,06	0,0076
• Net temettü oranı					
- Nakden ödenmiş sermayeye göre	% 64,9	-	-	% 20,4	% 27,4
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren çıkarılmış sermayeye göre	% 20	-	-	% 6,3	% 0,76

* 2002 ve 2003 yılları iştirakler satırında yer alan tutarlar iştirakler ve bağlı ortaklıkları, 2004, 2005 ve 2006 yıllarında ise sadece iştirakleri içermektedir.

** Enflasyona göre düzeltilmiş , konsolide tutarlardır.

*** Konsolide tutarlardır.

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 - 0212 227 52 00 (pbx)

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 100 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 yöneltmektedirler. Yıl içinde 100 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 % 69,86 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, kiralanması 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 dağıtım yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. 2007 ve izleyen yıllarda Sermaye Piyasası Kurulu'nun kâr dağıtım zorunluluğunu kaldırması halinde, yapılacak yeni yatırımlar ve likidite durumu dikkate alınmak suretiyle kâr dağıtım 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

2006 yılı içinde 30 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 ulaşılabilmektedir.

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 yayınlandığı 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 Tutanakları
 - 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 ilk kez 2004 yılı faaliyet raporunda kamuya duyurulmuş olup, 2006 yılı sonu itibarıyla bu kişilerin isimleri aşağıda yer almaktadır.

İshak Alaton	Mustafa Filiz
İzzet Garih	Ümit Nuri Yıldız
Vedat Aksel Alaton	Mehmet Ahkemoğlu
Ayhan Yavrucu	Erol Uçmazbaş
Güner Koçel	Ömer Çelik
Dalia Garih	Aysel Yürür
Leyla Alaton Günyeli	Süleyman Sami İnal
Işık Biren	Oktay Altınak
Ahmet Vural Akışık	Burcu Özsoy

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 çalışmaları 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. 2006 - 2007 öğretim yılında ise toplam 90 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 21 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 çerçevesi 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 Garip 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 DENETİM RAPORU
VE
FİNANSAL TABLOLAR**

BAĞIMSIZ DENETLEME KURULUŞU RAPORU

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Yönetim Kurulu ve Hissedarlara Alarko Holding A.Ş.

Alarko Holding A.Ş.'nin (Ana Ortaklık) 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz. 31 Aralık 2006 tarihli konsolide bilanço aktifinin toplam %20,35 ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosundaki gelirin toplam %6,69 payını oluşturan Alarko Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarından Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla bilançoları ve bu tarihte sona eren yıla ait gelir tabloları, öz sermaye değişim tabloları ve nakit akım tabloları diğer bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetlenmiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Alarko Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü Etkilememekle Birlikte, Yapılan Açıklamalar

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Ana Ortaklığın % 100'üne sahip olduğu bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko KZ ve %50'sine sahip olduğu bağlı ortaklıklardan Temzet Elektrik Üretim İletim A.Ş. ile %41,25'ine sahip olduğu

Alarko S.A. faaliyet hacimlerinin düşük olması ve konsolide finansal tabloları önemli ölçüde etkilememesi nedeniyle konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuşlardır.

Dipnot 26'da açıklandığı üzere, Ana Ortaklık 2006 hesap dönemi içerisinde iç kaynaklardan sermaye artışı yapmıştır. Bahse konu sermaye artışı tutarı, gerek yasal kayıtlarda yer alan iç kaynak tutarından ve gerekse SPK'nın muhasebe standartları uyarınca bulunan iç kaynak tutarından düşüktür.

Konsolide finansal tabloların 43 no.lu dipnotunda görüleceği üzere, Şirket Yönetimi, ilişikteki konsolide finansal tablolara göre dağıtılacak kârın, yasal kayıtlardaki kârdan düşük olduğunu ve bu nedenle, kâr dağıtımına esas olarak ilişikteki konsolide finansal tabloları aldıklarını belirtmiştir.

İstanbul,
06 Nisan 2007

**Denet Bağımsız Denetim
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.**


Bağımsız Denetim
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Ömür Günel
Sorumlu Ortak Başdenetçi

ALARKO HOLDİNG A.Ş.

31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİNDEKİ KONSOLİDE BİLANÇOLAR (YTL)

VARLIKLAR	Not	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Cari / Dönen Varlıklar		948.343.659	769.150.643
Hazır Değerler	3,4	229.316.965	185.681.920
Menkul Kıymetler (net)	3,5	99.873.720	118.135.026
Ticari Alacaklar (net)	3,7	276.588.739	196.327.694
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	3,9	3.438.764	3.106.956
Diğer Alacaklar (net)	10	12.471.987	827.379
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	3,12	120.426.188	89.183.812
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	3,13	183.377.698	155.852.673
Ertelenen Vergi Varlıkları	3,14	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	15	22.849.598	20.035.183
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		243.491.020	266.608.321
Ticari Alacaklar (net)	3,7	720.460	734.514
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	3,9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	3,16	14.515.798	15.644.952
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	3,17	(821.312)	(881.339)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	3,18	2.138.886	2.154.349
Alım Satım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	3,12	-	-
Maddi Varlıklar (net)	3,19	181.758.755	223.105.688
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3,20	4.602.575	5.624.872
Ertelenen Vergi Varlıkları	3,14	8.654.823	5.314.546
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	15	31.921.035	14.910.739
Toplam Varlıklar		1.191.834.679	1.035.758.964

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

YÜKÜMLÜLÜKLER	Not	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa Vadeli Yükümlülükler		463.130.421	397.837.619
Finansal Borçlar (net)	3,6	51.803.211	57.047.592
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	3,6	6.560.969	6.279.311
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	1.080.003	475.657
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	3,6	498.321	524.473
Ticari Borçlar (net)	3,7	181.605.815	129.768.342
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	3,9	207.085	178.085
Alınan Avanslar	3,21	84.886.023	59.927.342
Devam Eden İnşaat Sözlemleri Hakediş Bedelleri (net)	13	82.367.804	112.700.197
Borç Karşılıkları	3,23	27.794.729	15.601.583
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	3,14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	26.326.461	15.335.037
Uzun Vadeli Yükümlülükler		78.490.990	43.175.656
Finansal Borçlar (net)	3,6	23.994.306	23.915.212
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	575.633	586.634
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	3,6	776.747	642.605
Ticari Borçlar (net)	3,7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	3,9	-	-
Alınan Avanslar	3,21	39.584.854	5.936.644
Borç Karşılıkları	3,23	13.370.065	12.062.208
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	3,14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	189.385	32.353
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	2,24	96.352.442	93.704.762
ÖZSERMAYE		553.860.826	501.040.927
Sermaye	25,26	176.880.000	16.080.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	(555.126)	(983.605)
Sermaye Yedekleri		129.603.938	290.415.604
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senetleri İptal Kârları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		(118.916)	(107.250)
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	27	129.722.854	290.522.854
Kâr Yedekleri	29	38.286.695	18.536.850
Yasal Yedekler		2.228.043	820.935
Statü Yedekler		-	-
Olağanüstü Yedekler		33.005.106	18.457.091
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		3.053.546	(741.176)
Net Dönem Kârı / (Zararı)		48.311.969	60.238.872
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	30	161.333.350	116.753.206
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		1.191.834.679	1.035.758.964

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALARKO HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2006 ve 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN
YILLARA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI
(YTL)**

ESAS FAALİYET GELİRLERİ	Not	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Satış Gelirleri (net)	37	634.637.827	569.751.637
Satışların Maliyeti (-)	37	(595.772.882)	(495.864.676)
Hizmet Gelirleri (net)	37	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira (net)		-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI		38.864.945	73.886.961
Faaliyet Giderleri (-)	38	(49.411.744)	(49.616.896)
NET ESAS FAALİYET KÂRI / (ZARARI)		(10.546.799)	24.270.065
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	39	205.583.829	99.540.513
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	39	(116.815.779)	(46.136.197)
Finansman Giderleri (-)	40	(21.685.259)	(4.184.351)
FAALİYET KÂRI		56.535.992	73.490.030
Net Parasal Pozisyon Kârı/(Zararı)	41	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR	2,24	(4.147.172)	(5.622.759)
VERGİ ÖNCESİ KÂR		52.388.820	67.867.271
Vergiler	3,42	(4.076.851)	(7.628.399)
NET DÖNEM KÂRI		48.311.969	60.238.872
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	3,43		
- Basit		0,274	3,990
- Yeniden düzenlenmiş		0,274	0,342

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALARKO HOLDİNG A.Ş.

31 ARALIK 2006 ve 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI (YTL)

A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI	Not	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Vergi öncesi net kâr (+)		52.388.820	67.867.271
Düzeltilmeler:			
Amortisman (+)		24.334.958	19.496.260
Kıdem tazminatı		1.122.167	1.679.409
Borç karşılıkları		10.346.634	8.525.088
Kur farklarından doğan kâr (-)		-	-
Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)		(1.622.281)	(61.116)
Şerefiye itfa payı (-)		(60.027)	(60.026)
Sabit kıymet satış geliri		-	-
Faiz geliri (-)		(14.196.714)	(9.544.626)
Faiz gideri (+)		-	-
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet kârı (+)		72.313.557	87.902.260
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artışlar (-)		(80.246.991)	(74.595.901)
İlişkili kuruluşlardan ve ortaklardan alacaklarda artışlar (-)		(331.808)	(1.656.206)
Stoklardaki artış (-) / azalış (+)		(31.242.376)	10.429.311
Diğer alacaklardaki artış (-)		(11.644.608)	(474.997)
Diğer dönen varlıklardaki artış (-)		(19.824.709)	(6.381.559)
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklardaki azalış (-) / artış (+)		(27.525.025)	(44.343.168)
Ticari borçlarda artış (+)		51.837.472	45.872.405
İlişkili kuruluşlara ve ortaklara borçlardaki azalış (-) / artış (+)		29.000	(1.029.100)
Alınan avanslardaki azalış (-) / artış (+)		58.606.890	(39.172.702)
Oran değişikliğinin ertelelenen vergi üzerindeki etkisi		(385.301)	-
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş badellerindeki artış (+)		(30.332.393)	21.402.589
Diğer yükümlülüklerdeki artış (+)		11.148.457	7.562.443
Esas faaliyet ile ilgili olarak oluşan nakit (+)		-	-
Faiz ödemeleri (-)		-	-
Vergi ödemeleri (-)		(4.999.626)	(3.836.319)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit	44	(12.597.461)	1.679.056
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Mali varlık alımı, alış tutarının neti (-)		1.129.154	(165.654)
Menkul kıymetlerdeki değişim		18.261.306	(36.318.337)
Maddi varlık satın alımları, net (-)		18.934.206	(41.877.322)
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımı (-)		(84.901)	(143.993)
Alım satım amaçlı gayrimenkul alımı (-)		-	-
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)		-	-
Maddi olmayan varlıklardaki artışlar, net (-)		(799.570)	(1.092.773)
Tahsil edilen faizler (+)		14.196.714	9.544.626
Tahsil edilen temettüleri (+)		1.622.281	61.116
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	44	53.259.190	(69.992.337)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Hisse senedi ihracı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)		-	-
Finansal kiralama borçlarındaki artış (+)		593.346	1.062.291
Finansal borçlardaki azalış (-) / artış (+)		(4.775.641)	31.271.915
Finansal varlıklardaki değer azalışı (-) / artışı (+)		1.478.809	(2.035.985)
Konsolidasyona giren şirketlerin etkisi		-	214.650
Oran değişikliğinin etkisi		(103.057)	(15.379.089)
Yabancı para çevrim farkı		3.791.963	(741.176)
Özsermaye ile konsolidasyonun etkisi		465.816	(287.388)
Ödenen temettüleri (-)		(1.125.600)	-
Ana Ortaklık dışı paylardaki artış (+)		2.647.680	7.705.208
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	44	2.973.316	21.810.426
Hazır değerlerde meydana gelen azalış (-) / artış (+)	3	43.635.045	(46.502.855)
Dönem başındaki hazır değerler mevcudu	4	185.681.920	232.184.775
Dönem sonundaki hazır değerler mevcudu	4	229.316.965	185.681.920

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALARKO HOLDİNG A.Ş.

31 ARALIK 2006 ve 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN
YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI
(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
01 Ocak 2005 tarihi itibarıyla bakiye	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 bakiye	16.080.000	(983.605)	290.522.854	(107.250)	820.935	18.457.091	116.753.206	(741.176)	60.238.872	501.040.927
Sermaye artırım	160.800.000	428.479	(160.800.000)	-	-	-	(428.479)	-	-	-
Özsermaye ile konsolidasyonun etkisi	-	-	-	-	57.567	-	408.249	-	-	465.816
Finansal varlıklardaki değer artışı/azalışı	-	-	-	(11.666)	-	-	1.490.475	-	-	1.478.809
2005 yılı kârının transferi	-	-	-	-	-	-	60.238.872	-	(60.238.872)	-
Yedeklere transfer	-	-	-	-	1.350.445	14.554.553	(15.904.998)	-	-	-
Oran değişikliğinin etkisi	-	-	-	-	(904)	(6.538)	(98.375)	2.759	-	(103.058)
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	(1.125.600)	-	-	(1.125.600)
Yabancı para çevrim farkı	-	-	-	-	-	-	-	3.791.963	-	3.791.963
Net kâr	-	-	-	-	-	-	-	-	48.311.969	48.311.969
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla bakiye	176.880.000	(555.126)	129.722.854	(118.916)	2.228.043	33.005.106	161.333.350	3.053.546	48.311.969	553.860.826

İtişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALARKO HOLDİNG A.Ş.

31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

1. Organizasyon ve Faaliyet Konusu

Alarko Holding A.Ş. (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 finansal 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 (%)	
		31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Bağlı Ortaklıklar * :			
Alsım Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Taahhüt ve İnşaat	96,41	96,78
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Konut, İnşaat	96,31	96,68
Attas Alarko Turistik Tesisler A.Ş. (Türkiye)	Turistik Tesis İşletmeciliği	94,66	95,01
Yıltaş 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	65,50	65,55
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm. A.Ş. (Türkiye)	Teknik Malzeme ve Teçhizat İmalat Pazarlama ve Mümessillik	65,44	65,45
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş. (Türkiye)	Sınai Yatırımlar için Makina ve Ekipman İmalatı	52,93	52,97
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. (Türkiye) ****	Gayrimenkul ve Gayrimenkule Dayalı Piyasa Araçlarının Alım, Satımı	49,19	49,32
Alsım-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı (Rusya)	Rusya-Moskova Çocuk Onkoloji Hastanesi İnşaatı	96,41	96,78
Alsım-Kazakistan - Astana Şubesi (Kazakistan)	Kazakistan-Astana Havaalanı Projesi İnşaatı	96,41	96,78
Alsım-Aktobe Şubesi (Kazakistan)	Kazakistan - Batı Kazakistan Yolları Rehabilitasyon Projesi	96,41	96,78
Alsım-Bişkek Almaty Karayolu Projesi İnşaatı (Kazakistan)	Karayolu Projesi İnşaatı	96,41	96,78
Alsım-Cezayir Arzew Desalinasyon ve Kuvvet Sant. İnşaatı (Cezayir)	Cezayir-Arzew Desalinasyon Projesi	96,41	96,78
Rostov Donsky Dabak Sigara Fabrikası Projesi (Rusya)***	Sigara Fabrikası İnşaatı	-	96,78
Alsım - TCDD (Türkiye)	TCDD Ankara-Eskişehir Demiryolu Rehabilitasyonu Projesi	96,41	96,78
Alsım-Rosneftgastroj JSC İş Ort. (Türkiye)*****	DSİ Melen Su Temini Projesi İnşaatı	95,93	-
Aktau Atrou Kara Yolu Projesi İnşaatı (Kazakistan)*****	Karayolu Projesi İnşaatı	96,41	-

* Tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

** Bağlı ortaklıklardan Yıltaş Yıldız Turistik Tesisler A.Ş.'nin 31 Mart 2006 tarihi itibarıyla mevcut tüm aktif ve pasifi bir kül halinde bağlı ortaklıklardan Alsım Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye devrolmuştur.

*** Rostov Donsky Dabak Sigara Fabrikası Projesi tamamlandığından 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıktan Alsım Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.'ye devrolmuştur.

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

***** 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Müşterek yönetime tabi ortaklık olup hisse devrinden dolayı 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

***** 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

Şirketin İsmi	Faaliyet Alanı	Topluluğun Ortaklık Payı (%)	
		31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar* :			
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.S. (Türkiye)**	Isıtma, Soğutma , Klima Cihazları İmalatı	42,09	42,09
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.S. (Türkiye)	Elektrik Enerjisi Üretimi	38,44	38,44
OAO Mosalarko (Rusya)	Rusya-Gayrimenkul Proje, İnşaat ve Kullanımı	50,00	50,00
Alsim-E.M.İ.T. SpA İş Ort. (Türkiye)	İzmit Körfezi Atık Su Arıtma ve Deşarj Tesisleri İnşaatı	38,56	38,71
Alsim-Akfen İnşaat Tur. ve Tic. A.Ş. İşl. Ort. (Türkiye)	Tüpraş İzmit Rafinerisi Kükürt Giderme Projesi İnşaatı	48,20	48,39
Streicher-Haustad & Timmermann			
Günsayıl-Alsim A.Ş. (Türkiye)	Bakü-Tiflis- Ceyhan Ham Petrol Boru Hattı Projesi	48,20	48,39
Garanti Koza Alsim Ortak Girişimi (Türkiye)	Metro şantiyesi	48,20	48,39
Obrascon Huarte Alsim SA - Alsim Alarko San.Tes. ve Ticaret A.S. (İspanya)	TCDD Ankara - Eskişehir Demiryolu rehabilitasyon projesi	43,38	43,55
Alsim-Rosneftegastroj JSC İş Ort. (Türkiye)***	DSİ Melen Su Temini Projesi İnşaatı	-	77,42
İştirakler****			
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.S. (Türkiye)	Su Ürünleri Üretimi ve Pazarlaması	40,99	40,96
Al-Riva Projesi Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)*****	Konut, İnşaat	12,11	12,12
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)*****	Konut, İnşaat	2,62	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	2,28

* Oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

*** 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Müşterek yönetime tabi ortaklık olup hisse devrinden dolayı 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

**** Özsermaye 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 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2006 Pay Oranı	31 Aralık 2005 Pay Oranı
Anmak Holding A.S.	% 69,40	% 69,40
Diğer***	% 30,60	% 30,60
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

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

Alarko Holding A.Ş. hisseleri 24 Mayıs 1989 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmekte olup, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Şirket hisselerinin % 30,50 oranındaki kısmı halka açıktır.

Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.S. Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) kayıtlı olup, hisselerinin % 14,77 oranındaki kısmı halka açıktır. 27 Ocak 1992 tarihinden beri İMKB'de işlem görmektedir.

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

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Maaşlı	1.617	1.456
Ücretli	1.349	1.429
	<u>2.966</u>	<u>2.885</u>

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

(a) Hazırlanış Esası :

Alarko Topluluğu muhasebe kayıtlarını ve kanuni defterlerini, yürürlükteki ticari ve mali mevzuatı esas alarak hazırlamaktadır. İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında aşağıda açıklandığı üzere, Seri XI/25 No.lu Tebliğ'e uyum sağlamak amacıyla belli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılmıştır. İlişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılan düzeltmeler Dipnot 2 (b) ve (d)'de özetlenmiştir.

Şirket'in Rusya, Cezayir ve Kazakistan'da faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının fonksiyonel para birimleri sırasıyla, Ruble, Dinar ve Tenge'dir. SPK'nın Seri XI/ 25 No.lu Tebliği'ne 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 Finansal Tabloların Düzeltilmesi :

Seri XI ve 25 No.lu Tebliğ'in 15.Kısım'ına göre, yüksek enflasyon ekonomisinin hakim olduğu bir ülkenin para birimini kullanarak finansal tablolarını hazırlamakta olan kuruluşların bu tablolardaki kalemleri bilanço tarihi itibarıyla endekslenen birim değerleri ile göstermeleri ve aynı uygulamayı geçmiş dönemlere de yansıtmaları gerekmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, 2005 yılında finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona ermiştir. Bu nedenle, finansal tablolar, 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

İlişikteki konsolide finansal tabloların, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla geçerli olan ölçüm birimi ile yeniden ifade edilmesinde, TÜİK tarafından Türkiye için yayınlanan toptan esya fiyatları genel endeksi baz alınarak kullanılan endeks ve çevirim faktörleri 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 finansal tabloların endekslenen birim değerleriyle hazırlanmasında aşağıdaki prensipler uygulanmıştır:

- Finansal 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.Ş. bünyesinde gerçekleştirilmiş olup, konsolidasyona tabi tutulan iştirakler, bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklıklardaki Ana Ortaklık'ın doğrudan ve dolaylı hisse payları aşağıdaki gibidir :

Bağlı Ortaklıklar*	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Alsım Alarko San.Tes. ve Tic. A.Ş.	% 96,41	% 96,78
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş.	% 96,31	% 96,68
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	% 94,66	% 95,01
Yıltaş Yıldız Turistik Tesisler ve Tic. A.Ş.	-	% 67,12
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.	% 65,50	% 65,55
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm. A.Ş.	% 65,44	% 65,45
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.	% 52,93	% 52,97

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.	% 49,19	% 49,32
Alsim-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı	% 96,41	% 96,78
Alsim-Kazakistan-Astana Şubesi	% 96,41	% 96,78
Alsim-Aktobe Şubesi	% 96,41	% 96,78
Alsim-Bishkek Almaty Karayolu Projesi İnşaatı	% 96,41	% 96,78
Alsim-Cezayir-Arzew Desalinasyon ve Kuvvet Santral İnşaatı	% 96,41	% 96,78
Rostov Donsky Dabak Sigara Fabrikası	-	% 96,78
Alsim TCDD Türkiye	% 96,41	% 96,78
Alsim-Rosneftegastroy JSC. İş Ort.	% 95,93	-
Aktau Atrou Kara Yolu Projesi İnşaatı	% 96,41	-

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar**

Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	% 42,09	% 42,09
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	% 38,44	% 38,44
OAQ Mosalarko	% 50,00	% 50,00
Alsim-Rosneftegastroy JSC. İş Ort.	-	% 77,42
Alsim-E.M.İ.T SpA İş Ort.	% 38,56	% 38,71
Alsim-Akfen İnşaat Tur ve Tic. A.Ş. İş Ort.	% 48,20	% 48,39
Obrascon Huarte Lain SA - Alsim		
Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş. (İsp.)	% 43,38	% 43,55
Streicher-Haustad & Timmermann		-
Günsayıl-Alsim A.Ş.	% 48,20	% 48,39
Garanti - Koza - Alsim Ortak Girişimi	% 48,20	% 48,39

İştirakler***

Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	% 40,99	% 40,96
Al-Riva Projesi Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	% 12,11	% 12,12
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	% 2,62	% 2,62
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. Tur. Tes.		
Golf İşl. ve Tic. A.Ş.	% 2,28	% 2,28

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

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

*** İlişikteki konsolide finansal tablolara özsermaye yöntemi ile dahil edilmiştir.

Konsolide finansal 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 işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilir.
- Ana Ortaklığın 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 kalemde 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 kalemde gösterilir ve en fazla 20 yıl içinde itfa edilir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, Ana Ortaklık ve bağlı 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 Bağlı 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 varlıklar, finansal varlıklar ve diğer aktifler dahildir.

Oransal Konsolidasyon Yöntemi :

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

Özsermaye Yöntemi :

- İştirakler öncelikle elde etme maliyeti ile kaydedilir.
- Ana Ortaklığın, iştiraki satın aldığı tarihten, bilanço tarihine kadar geçen süre içinde, iştirakin özkaynaklarındaki artış ve azalışlardan Ana Ortaklığın 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 Ortaklığın 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 özsermayesinde 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 :

İlişkitedeki konsolide finansal 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
- Satışlar için garanti karşılığı ayrılması
- Gelecek aylara ait gelirlerin düzeltilmesi
- Dava giderleri ile ilgili karşılık ayrılması

(e) Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi :

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihli bilançolar ve bilançolara ilişkin dipnotlar ile 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir, nakit akımı ve özsermaye değişim tabloları ile ilgili dipnotlar karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

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. Yeni Türk Lirası bakiyeler kayıtlı değeriyle, dövizli bakiyeler ise 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 mevduatlar maliyet değerleriyle, döviz tevdiat hesapları ise bilanço tarihindeki T.C. 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

Alarko Topluluğu'nun hissedarları, yönetim kurulu üyeleri ve genel müdür gibi yönetici personeli, yakın aile üyeleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirakler ve ortaklıklar ilişkili taraf olarak kabul edilmiştir.

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) 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 tutarlarla ilgili olarak; Yeni Türk Lirası karşısında söz

konusu dövizlerin kurlarındaki değişimlerde döviz kuru riskine maruz kalabilir. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun sürekli analiz edilmesi, hedging yöntemi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

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 2006	364.787.050
31 Aralık 2005	282.129.212

(c) Stoklar :

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

Stoklar içerisinde yer alan 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.

(d) 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, bilançoaya 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 değerlerin 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.

(e) 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 finansal 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 finansal 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 finansal 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.

(f) 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
Makina, tesis ve cihazlar	2-40 yıl
Taşıt araç ve gereçleri	2-40 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	2-25 yıl
Diğer maddi varlıklar	3-30 yıl

(g) 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	2-19 yıl
Özel maliyetler	2-19 yıl
Diğer maddi olmayan varlıklar	5 yıl

(h) 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.

(i) 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 çevrilmiştir. Dönem içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki fiili kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablolarına dahil edilmektedir. Alarko Topluluğu'nun bilanço tarihi itibarıyla değerlendirilmede kullandığı, T.C. Merkez Bankası döviz kurları aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	Alış	Satış	Alış	Satış
ABD Doları-USD	1,4056	1,4124	1,3418	1,3483
EURO-EUR	1,8515	1,8604	1,5875	1,5952
İsviçre Frangı-CHF	1,1503	1,1577	1,0188	1,0254
İngiliz Sterlini-GBP	2,7569	2,7713	2,3121	2,3242
Japon Yeni-JPY	0,0118	0,0119	0,0114	0,0115
İsveç Kronu-SEK	0,20355	0,20567	0,1678	0,1696
Suudi Arabistan Riyali-SAR	0,37592	0,37660	0,35885	0,35950
Avustralya Doları-AUD	1,10860	1,11590	0,9823	0,9887

(j) 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.

(k) Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller :

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, düzeltilmiş elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü arındırılarak finansal 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
---------	-----

(l) 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 finansal 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 finansal tablolara alınır.

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

(m) Borçlanma Maliyetleri :

Borçlanma maliyetleri gider olarak kaydedilmektedir. Özellikle varlıkla ilişkili borçlanma maliyetleri doğrudan ilgili bulunduğu özellikli varlığın maliyetine dahil edilir. Özellikle 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 tehteki kur farklarının indirilmesi sonucu kalan net 232.883 YTL [31 Aralık 2005 -904.979 YTL], ilgili varlık maliyetine ilave edilmiştir.

(n) Ertelenen Vergiler :

Ertelenen vergiler, yükümlülük metodu kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin indirilebilir vergi matrahı ile bunların finansal 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 finansal 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.

(o) Vergiler :

2006

Kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Yatırım indirimi istisnası uygulanması halinde diğer kurumlar vergisinden istisna kazançlarda olduğu gibi bu kârlar dağıtılmadıkça stopaj hesaplanmaz. Bununla birlikte yararlanılan yatırım indirimi, GVK'nun 4842 sayılı Kanunla kaldırılan Ek 1 ile Ek 6'ncı maddelerine dayanıyorsa aynı Kanun'un Geçici 61'nci ve 69'ncü maddeleri 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 %15 [23 Temmuz 2006 tarihinden önce %10'dur] 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 doğmamaktadır. Cari yıl ve geçmiş yıl kârlarının sermayeye ilavesi suretiyle yapılan kâr dağıtımlarında da gelir vergisi stopajı hesaplanmamaktadır. Diğer yandan tam mükellef kurumlara yapılan kâr dağıtımlarında da stopaj yapılmamaktadır.

Ayrıca, kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere yıl içinde ara dönemlerde beyan edilen matrahlar üzerinden %20 oranında geçici vergi ödenmektedir.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 69'uncu maddesine istinaden yatırım indiriminden yararlananlar için kurumlar vergisi ve kurum geçici vergi oranı %30 olarak uygulanır.

Vergi Usul Kanununun 5024 sayılı Kanunla değiştirilen mükerrer 298 inci maddesi uyarınca, 2004 yılında başlanan enflasyon düzeltmesi uygulaması, 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. 31 Aralık 2006 hesap döneminde de ÜFE de %100 ve % 10 şartları birlikte gerçekleşmediği için enflasyon düzeltmesi uygulaması yapılmamıştır.

2005

Kurum kazançları %30 oranında kurumlar vergisine tabidir. Yatırım indirimi istisnası uygulanması halinde diğer kurumlar vergisinden istisna kazançlarda olduğu gibi bu kârlar dağıtılmadıkça stopaj hesaplanmaz. Bununla birlikte yararlanan yatırım indirimi, GVK'nun 4842 sayılı Kanunla kaldırılan Ek 1 ila Ek 6'ncı maddelerine dayanıyorsa aynı Kanun'un Geçici 61'nci maddesi uyarınca, yararlanan 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 yapılmayacaktır.

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, bilanço esasına göre defter tutan mükellefler, 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.

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

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla vergi karşılığı yürürlükteki vergi mevzuatı çerçevesinde ayrılmıştır.

(p) Kıdem Tazminatı Karşılığı :

İş Kanunu'na göre, Topluluk, bir senesini doldurmuş olup, Kanun'un 25/II. maddesinde belirtilen haklı nedenler olmaksızın Topluluk'la 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 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla her hizmet yılı için 1.857,44 YTL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2005 - 1.727.15 YTL).

Alarko Topluluğu, ilişikteki konsolide finansal tablolarında kıdem tazminatı yükümlülüğünü Seri XI/ 25 No.lu Tebliğ'in 29. Kısım'daki "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"da belirtilen finansal 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 finansal 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 2006 ve 2005 değerinin, enflasyon etkisinden arındırılması amacıyla sabit kalacağı varsayılmış ve daha sonra bu değer Devlet İç Borçlanma

Senetlerinin ortalama faiz oranı olarak öngörülen %11'in (31 Aralık 2005 - %16), öngörülen enflasyon oranı % 5'e (31 Aralık 2005 - %10) oranlaması suretiyle hesaplanan yıllık % 5,71 (31 Aralık 2005 - %5,45) reel iskonto oranı ile indirgenerek kıdem tazminatı yükümlülüğünün bilanço tarihindeki net bugünkü değeri hesaplanmıştır.

- Kıdem tazminatına hak kazanacak kişilerin toplam çalışanlara olan oranının saptanması, aktüeryal hesaplamayı gerektirmektedir. Bu hesaplama; geçmişte Topluluk çalışanlarından kıdem tazminatına hak kazananların toplam personele olan oranının tespit edilmesi suretiyle yapılır.

(r) Gelir ve Giderler :

Gelir ve gider kalemlerinin belirlenmesinde tahakkuk esası uygulanmaktadır. Buna göre hasılat, gelir ve kârlar aynı döneme ait maliyet, gider ve zararlarla karşılaştırılacak şekilde muhasebeleştirilmektedir. Vadeli satış ve alımlar üzerinde bulunan vade farkı gelir ve giderleri, vadeleri süresince etkin faiz oranı yöntemi ile hesaplanmakta ve tahakkuk esasına göre diğer faaliyetlerden gelir ve giderler kalemi altında gösterilmektedir.

(s) 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.

Türkiye' de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş kârlardan ve özsermaye enflasyon düzeltme farklarından hisseleri oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisseler) sermayelerini arttırabilirler. Hisse başına kâr / (zarar) hesaplanırken, bu bedelsiz hisseler çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr / (zarar) hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse senedi ortalaması, bedelsiz hisseler açısından geriye dönük olarak uygulanmak suretiyle elde edilir.

(t) Muhasebe Tahminleri :

Finansal tabloların Seri XI/ 25 Nolu Tebliğ'e göre hazırlanması sırasında Yönetim'in, bilanço tarihi itibarıyla finansal 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.

(u) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar :

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

(v) 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 finansal tablolara alınmamakta ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

(y) 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 2006	31 Aralık 2005
Kasa	232.774	186.301
Banka	227.682.689	184.053.959
vadesiz YTL mevduat	487.215	722.461
vadesiz döviz mevduat	1.479.947	2.613.003
vadeli YTL mevduat	45.397.235	23.783.183
vadeli döviz mevduat	179.237.701	155.788.841
bloke vadeli mevduatlar	1.080.591	1.146.471
Alınan çekler	1.321.255	1.397.335
Diğer hazır değerler	80.247	44.325
	229.316.965	185.681.920

5. Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		
- Yatırım Fonları	42.064.923	107.489.796
Vadeye Kadar Elde Tutulacak		
Finansal Varlıklar		
- Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	57.808.797	10.645.230
	99.873.720	118.135.026

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların faiz oranları % 2,75 - % 6,01 arasında değişmektedir. [31 Aralık 2005 - % 2,13 - % 4,25]

6. Finansal Borçlar

Finansal borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa Vadeli Banka Kredileri	51.803.211	57.047.592
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara		
Faizleri ve Taksitleri	6.560.969	6.279.311
Uzun Vadeli Banka Kredileri	23.994.306	23.915.212
Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	498.321	524.473
Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	776.747	642.605
	83.633.554	88.409.193

Kısa ve uzun vadeli kredilerin vadeleri 04.01.2007 ile 14.12.2012 tarihleri arasında değişmektedir.

7. Ticari Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Alıcılar	150.998.166	106.789.306
İlişkili taraflardan alacaklar	27.320.627	23.358.031
İlişkili taraflardan alacak reeskontu (-)	(19.897)	(18.508)
Alacak senetleri	30.289.683	29.886.093
Alacak reeskontu (-)		
Alacak senetleri	(537.368)	(416.373)
Vadeli çekler	(512.372)	(349.833)
Alıcılar	(596.976)	(299.347)
Verilen depozito ve teminatlar	54.907.104	35.831.173
Diğer kısa vadeli alacaklar	14.739.772	1.547.152
Şüpheli ticari alacaklar	2.416.921	2.252.412
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(2.416.921)	(2.252.412)
	276.588.739	196.327.694

Uzun vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Alıcılar	9.316	16.952
Alacak senetleri	212.129	192.664
Alacak reeskontu (-)		
Alacak senetleri	(37.364)	(33.725)
Alıcılar	-	(1.340)
Verilen depozito ve teminatlar	536.379	559.963
	720.460	734.514

Ticari borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Satıcılar	97.891.895	84.909.866
İlişkili taraflara borçlar	8.904.393	3.509.886
Borç reeskontu (-)		
Satıcılar	(974.549)	(800.472)
İlişkili taraflar	(28.125)	-
Alınan depozito ve teminatlar	26.120.757	15.390.005
Diğer ticari borçlar	49.691.444	26.759.057
	181.605.815	129.768.342

8. Finansal Kiralama Alacakları ve Borçları

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

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Toplam finansal kiralama yükümlülükleri	1.933.544	1.237.935
Ödenecek faiz (-)	(277.908)	(175.644)
	1.655.636	1.062.291
Vadesi 1 yıla kadar olan finansal kiralama yükümlülükleri	1.080.003	475.657
Vadesi 1 yıldan fazla olan finansal kiralama yükümlülükleri	575.633	586.634
	1.655.636	1.062.291

9. İlişkili Taraflarla Alacaklar ve Borçlar ve İşlemler

İlişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
E.M.I.T. S.p.A.	124.354	75.317
Max Streicher GmbH Co	2.991.829	2.796.872
Obrascon Huarte Lain SA-Günsayıl-Alsim A.Ş.	1.337	-
OHL-Alsim Alarko GYO Ortak Girişim Projesi	321.244	234.767
	3.438.764	3.106.956

İlişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Ortaklara Temettü	6.367	5.814
Obrascon Huarte Lain SA-(OHL)	200.718	172.271
	207.085	178.085

İlişkili taraflara yapılan satışlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Anmak Holding A.Ş.	19.987	23.006
Alsim A.Ş.-Wacon Hillwater Terrasan	7.239	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.	650.842	4.841
Al-Riva Arazi Değ. Konut Ins. ve Tic. A.Ş.	1.790	2.732
Al-Riva Ar. Değ. Kon. Ins. Tur. Tes. Golf A.Ş.	4.870	7.843
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	1.686	1.692
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	90.446	64.373
Alsim Alarko A.S - Rana Int. Ltd.	2.419	-
Alsim A.Ş. - Akfen A.Ş. Çarşamba Havaalanı	1.874	2.430

Toplam	781.153	117.172
---------------	----------------	----------------

İlişkili taraflardan yapılan alışlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Al-Riva Arazi Değ. Konut İns. ve Tic. A.Ş	31.987	-
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş.	5.114	3.979
Toplam	37.101	3.979

10. Diğer Alacaklar ve Yükümlülükler

Kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Diğer çeşitli alacaklar	1.155.309	822.135
T.C. Dışişleri Bakanlığından alacaklar	11.312.665	-
Personelden alacaklar	4.013	5.244
Diğer şüpheli alacaklar	6.099	6.099
Diğer şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(6.099)	(6.099)
	12.471.987	827.379

Kısa vadeli diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Personele borçlar	9.236	17.424
T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi'ne olan borçlar	9.200.655	-
Türkiye Petrol Rafinerileri A.S.'ye olan borçlar	6.806.583	-
Diğer çeşitli borçlar	151.195	262.750
Hedge sözleşmesine ilişkin prim tahakkuku	-	7.011.809
Gider tahakkukları	1.521.676	430.569
Gelecek aylara ait gelirler	1.129.461	701.137
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	5.265.153	4.246.963
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.750.497	1.246.548
Diğer Özel Tüketim Vergisi	34.424	226.249
Hesaplanan KDV	221.641	383.646
Diğer KDV	235.940	807.942
	26.326.461	15.335.037

Uzun vadeli diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Gelecek yıllara ait gelirler	189.385	32.353
	189.385	32.353

11. Canlı Varlıklar

Yoktur (2005 : Yoktur).

12. Stoklar

Stoklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
İlk madde ve malzeme	43.897.466	41.060.200
Yarı mamuller	1.923.261	1.480.660
Mamuller	5.179.324	2.888.956
Emtia (*)	54.498.287	33.102.161
Diğer stoklar	777	-

Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(911.381)	(844.686)
Verilen sipariş avansları	15.838.454	11.496.521

120.426.188

89.183.812

[*] 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla emtia stoklarının net 45.692.837 YTL tutarındaki kısmı alım-satım amaçlı gayrimenkullerden oluşmaktadır. (31 Aralık 2005 - 27.811.187 YTL). 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla detaylar aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla alım-satım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir (YTL) :

Konut Projesi	31 Aralık 2006			31 Aralık 2005		
	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi
Arsa Payı (1 Parsel)	914.353	5.119.000	15.12.2006	1.167.215	6.024.000	19.10.2005
Proje Maliyeti	24.281.037	56.496.000	15.12.2006	6.226.525	53.245.000	19.10.2005
Toplam	25.195.390	61.615.000		7.393.740	59.269.000	
Büyükçekmece Arsası						
Arsa Maliyeti (5 Parsel)	4.321.594	7.100.000	15.12.2006	4.321.594	6.646.500	15.12.2005
Alkent İstanbul 2000 - 1 Villa						
Maliyet	1.344.261	1.070.000	15.12.2006	1.342.861	990.000	15.12.2005
Değer Düşüklüğü Kaybı (-)	(274.261)	-		(352.861)	-	
Toplam	1.070.000	1.070.000		990.000	990.000	
Maslak Arsası						
Arsa Maliyeti	15.105.853	28.445.000	15.12.2006	15.105.853	23.700.000	15.12.2005
Toplam	45.692.837	98.230.000		27.811.187	90.605.500	

Konut Projesi: Sirket, 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 ruhsatını 21 Ekim 2005 tarihinde almış ve satış faaliyetlerine başlamıştır. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 18 adet villa için satış sözleşmesi yapılmıştır.

Büyükçekmece Arsası: Toplam 819.272 m² büyüklüğünde 5 adet parsel bulunmaktadır.

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

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla stoklar üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 898.856 YTL ve 769.318 YTL'dir. Ayrıca Konut Projesi için İnşaat All Risk ve İşveren Mali Sorumluluk Sigortaları tutarı 35.983.360 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 2006	31 Aralık 2005
Devam eden inşaat sözleşmeleri ile ilgili maliyetler	1.653.740.543	1.225.895.108
Tahmini kazançlar	235.863.570	205.308.210
Eksi: Dönem sonu itibarıyla toplam faturalanan hakediş bedeli	(1.788.594.219)	(1.388.050.842)
	101.009.894	43.152.476

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

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	183.377.698	155.852.673
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	(82.367.804)	(112.700.197)
	101.009.894	43.152.476

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 2006	31 Aralık 2005
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	(43.923)	(157.864)
Geçmiş yıllar zararları	-	147.969
Yıllara yaygın inşaat maliyetlerinin değerlendirme farkı	309.166.459	112.083.198
Yıllara yaygın inşaat hak edişlerinin değerlendirme farkı	(322.067.908)	(114.722.567)
İtfa olmamış finansman gideri	56.320	84.479
Stok değer düşüklüğü karşılığı kaydı	631.962	491.825
Diğer şüpheli alacak karşılığı kaydı	141.375	198.666
İsim hakkı karşılığı kaydı	91.159	65.367
Dava açma gider karşılığı	1.225.950	-
Garanti karşılığı	287.804	-
Alıcılar ve alacak senetleri reeskontu düzeltme kaydı	(294.584)	(494.864)
Satıcılar ve borç senetleri reeskontu düzeltme kaydı	(361.521)	(60.574)
Finansal araçlar değerlendirme farkı kaydı	388.290	487.201
Kıdem tazminatı kaydı	5.663.977	4.769.825
Parasal olmayan hesapların değerlendirme farkı kaydı	(21.732.033)	(3.845.680)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı defter değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	(12.807.119)	(11.202.626)
Yatırım indirimi	5.008.437	31.254.331
Toplam Geçici Gelir/(Gider) Farkları	(34.645.355)	19.098.686
Ertelenen Vergi Varlıkları	8.654.823	5.314.546

Vergi oranı, Yatırım İndirimi kullanan şirketler için %30, diğer şirketler için de %20 olarak kullanılmıştır. Yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca yıllara yaygın inşaat hak edişlerinin değerlendirme farkları üzerinden ertelenen vergi oranı %15 olarak, müşterek yönetime tabi ortaklıklardan OAO Mosalarko (Rusya) için ertelenen vergi hesaplamasında vergi oranı %24 olarak kullanılmıştır. Ayrıca kullanılacak teşvikli yatırım indirimi üzerinden %10,2 ve teşviksiz yatırım indirimi üzerinden %30 oranında ertelenen vergi hesaplanmıştır.

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Cari dönem ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülüğü)	8.654.823	5.314.546
Önceki dönem ertelenmiş vergi yükümlülüğünün / varlıklarının iptali	(5.314.546)	(5.411.381)
Oran değişikliği etkisi	(385.301)	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri) (Dipnot 42)	2.954.976	(96.835)

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

Diğer cari / dönen varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Gelecek aylara ait giderler	1.619.648	2.731.733
Hedge sözleşmesi tahakkuku	-	3.363.842
Gelir tahakkukları	2.508.736	2.950.479
Devreden KDV	10.312.313	5.293.753
Diğer KDV	235.729	807.729
İş avansları	12.012	13.764
Personel avansları	2.150	217
İndirilecek KDV	-	576
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	8.035.901	4.471.936
Özel tüketim vergisi	34.424	226.249
Sayım ve tesellüm noksanları	10.617	-
Diğer çeşitli dönen varlıklar	78.067	174.905
Toplam Diğer Cari/Cari Olmayan Varlıklar ve Kısa/Uzun Vadeli Yükümlülükler	22.849.598	20.035.183

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

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Gelecek yıllara ait giderler	636.595	349.122
Hedge sözleşmesi tahakkuku	-	1.681.921
Peşin ödenen vergi ve fonlar	31.284.260	12.879.516
Diğer çeşitli duran varlıklar	180	180
	31.921.035	14.910.739

16. Finansal Varlıklar

İştirakler ;	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı
Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	12,11	4.785.083	12,12	4.965.252
Al-Riva Arazi Ar. Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	2,62	161.405	2,62	436.964
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. Turistik Tes. Golf İşl. ve Tic. A.Ş.	2,28	1.175.972	2,28	1.256.956
Nevsky Investment L.P. (*) (**)	-	-	29,60	1.034.870
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.	40,99	2.450.094	40,96	2.011.645
Diğer (***)	-	303.277	-	306.281
		8.885.772		10.021.959
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
Alarko SA (*)	41,25	48.852	41,25	48.852
Alsim Alarko KZ (*) (****)	100,00	7.033	-	-
		5.630.026		5.622.993
Toplam		14.515.798		15.644.952

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

(**) Bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko San.Tes. ve Tic. A.Ş.'nin, Nevsky Investment L.P. üzerindeki ortaklığı 14 Temmuz 2006 tarihli kabul ve taahhüt belgesiyle sona ermiştir.

(***) %1'in altındadır.

(****) Alsim Alarko KZ, sınırlı sorumlu şirket olarak Kazakistan Cumhuriyeti'nde kurulmuş olup, 4 Ağustos 2006 tarihinde resmi makamlar nezdinde tescilli yapılmıştır.

17. Pozitif/Negatif Şerefiye

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda yer alan 821.312 YTL (31 Aralık 2005 - 881.339 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 2006 tarihi itibarıyla ;

İşlem Tarihi	Hesaplanan Brüt Şerefiye Tutarı	Birikmiş İtfa Payı	Negatif Şerefiye, Net
31 Ocak 2002	855.251	(295.727)	559.524
11 Mart 2002	345.277	(83.489)	261.788
	1.200.528	(379.216)	821.312

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
	<u>1.200.528</u>	<u>(319.189)</u>	<u>881.339</u>

18. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
1 Ocak 2005	2.824.993	2.681.000
Girişler	11.483	36.600
Birikmiş amortismanlar	<u>(771.008)</u>	<u>(670.644)</u>
Değer artışı öncesi, net	2.065.468	2.046.956
Değer artışı	73.418	107.393
Değer artışı sonrası, net	<u>2.138.886</u>	<u>2.154.349</u>

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 44.489.776 YTL ve 36.353.345 YTL'dir.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2006			
Gayrimenkul adı	Ekspertiz Raporu Tarihi	Rayiç Değeri	Maliyet Değeri, Net
İstanbul Şişhane İş Merkezi	15.12.2006	1.135.000	1.304
İstanbul Karaköy İş Merkezi	15.12.2006	935.000	874.587
Ankara Çankaya İş Merkezi	15.12.2006	2.175.000	1.262.995
		<u>4.245.000</u>	<u>2.138.886</u>

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2005			
Gayrimenkul adı	Ekspertiz Raporu Tarihi	Rayiç Değeri	Maliyet Değeri, Net
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
		<u>3.940.000</u>	<u>2.154.349</u>

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, İstanbul Karaköy İş Merkezi için ayrılması gereken değer düşüklüğü karşılığı bulunmamaktadır. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ise 73.418 YTL tutarında değer düşüklüğü karşılığı maliyet bedelinden indirilmek suretiyle ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtıldığından 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, İstanbul Karaköy İş Merkezi için 73.418 YTL genel yönetim giderlerinden düşülmek suretiyle değer düşüklüğü iptali gerçekleştirilmiştir.

19. Maddi Varlıklar

Maddi varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	Açılış 1 Ocak 2006	Oran Değişikliği Etkisi	Oran Değişikliği İlaveler	Aktifleştirilen Borçlanma Maliyetleri ve Kur Farkı	Transferler ve Satışlar	Konsolidasyondan Çıkışlar	Eliminasyon Kayıtları	31 Aralık 2006 Eliminasyon Sonrası Toplam
Arazi ve arsalar	7.016.205	(8)	3.468.016	-	(1.027.602)	(3.398.711)	856.260	6.914.160
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	28.679.458	(48)	199.348	-	24.388	-	-	28.903.146
Binalar	151.324.121	50.699	2.029.160	676.942	2.754.011	-	(20.206)	156.814.727
Tesis, makina ve cihazlar	181.912.223	87.142	9.670.721	3.682.606	(43.560.219)	-	(327)	151.792.146
Taşıtlar	13.922.752	(13.915)	2.639.833	662.449	(9.496.149)	-	-	7.714.970
Döşeme ve demirbaşlar	50.588.577	92.277	4.270.085	773.832	(9.488.847)	(219.512)	303.100	46.319.512
Diğer maddi varlıklar	7.398.860	3.549	265.700	25.961	70.007	(130.340)	-	7.633.737
Yapılmakta olan yatırımlar	8.074.406	(287)	3.386.117	232.883	(9.400.695)	-	-	2.292.424
Verilen sipariş avansları	2.308.301	(13)	420.735	-	(486.584)	-	-	2.242.439
Toplam	451.224.903	219.396	26.349.715	6.054.673	(70.611.690)	(3.748.563)	1.138.827	410.627.261

	Açılış 1 Ocak 2006	Oran Değişikliği Etkisi	Dönem Amortisman Gideri	Kur Farkı	Satışların Amortismanı	Konsolidas yondan Çıkışlar	31 Aralık 2006	Eliminasyon Kayıtları	31 Aralık 2006 Eliminasyon Kayıtları Sonrası
Birikmiş Amortismanlar									
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	27.701.167	(18)	103.616	-	-	-	27.804.765	-	27.804.765
Binalar	70.643.777	33.619	2.250.731	144.247	(988.640)	-	72.083.734	1.218.267	73.302.001
Tesis, makina ve cihazlar	86.199.154	50.910	12.390.842	499.228	(15.444.903)	-	83.695.230	4.385	83.699.615
Taşıtlar	3.733.959	(3.848)	2.358.697	101.441	(3.170.163)	-	3.020.086	-	3.020.086
Döşeme ve demirbaşlar	34.250.386	62.358	3.667.567	153.470	(2.940.358)	(96.506)	35.096.917	54.851	35.151.768
Diğer maddi varlıklar	5.590.772	1.605	363.772	7.731	(34.791)	(38.818)	5.890.271	-	5.890.271
Toplam Birikmiş Amortismanlar	228.119.215	144.626	21.135.224	906.117	(22.578.855)	(135.324)	227.591.003	1.277.503	228.868.506
Maddi Varlıklar, Net	223.105.688								181.758.755

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

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Tesis, makina ve cihazlar	2.300.731	1.032.798
Birikmiş amortismanlar (-)	(287.890)	(44.034)
	2.012.841	988.764

	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, makina 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>

Maddi varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	Açılış 1 Ocak 2005	Oran Değişikliği Etkisi	Dönem Amortisman Gideri	Kur Farkı	Satışların Amortismanı	31 Aralık 2005	Eliminasyon Kayıtları	31 Aralık 2005 Eliminasyon Kayıtları Sonrası
Birikmiş Amortismanlar								
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	27.592.467	-	108.700	-	-	27.701.167	-	27.701.167
Binalar	67.451.291	125.788	2.219.692	(22.105)	(352.555)	69.422.111	1.221.666	70.643.777
Tesis, makina ve cihazlar	81.311.646	116.220	8.381.404	(86.785)	(3.527.763)	86.194.722	4.432	86.199.154
Taşıtlar	2.237.405	373.308	1.373.287	(20.835)	(229.206)	3.733.959	-	3.733.959
Döşeme ve demirbaşlar	33.508.146	343.785	3.795.083	(33.841)	(3.437.092)	34.176.081	74.305	34.250.386
Diğer maddi varlıklar	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>

20. Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar aşağıdaki gibidir :

Maliyet	Haklar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	Verilen Sipariş Avansları	Toplam
1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla	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	<u>3.468.925</u>	<u>12.073.413</u>	<u>301</u>	<u>2.315</u>	<u>15.544.954</u>
Oran değişimi etkisi	(522)	22.790	-	-	22.268
İlaveler	333.437	115.327	148.673	12.584	610.021
Transfer	-	223.818	-	(3.012)	220.806
Çıkış	(1.861)	(101.007)	-	-	(102.868)
Kur farkı	4.781	-	-	-	4.781
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla	3.804.760	12.334.341	148.974	11.887	16.299.962
Eliminasyon Kayıtları	-	-	-	-	-
31 Aralık 2006 Eliminasyon Kayıtları Sonrası Toplam	<u>3.804.760</u>	<u>12.334.341</u>	<u>148.974</u>	<u>11.887</u>	<u>16.299.962</u>

Birikmiş İtfa Payları	Haklar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla	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	<u>2.693.621</u>	<u>7.226.297</u>	<u>164</u>	<u>9.920.082</u>
Oran Değişimi Etkisi	(272)	10.061	-	9.789
Cari dönem ayrılan	378.628	1.328.243	19.895	1.726.766
Çıkış	(1.861)	(53.870)	-	(55.731)
Kur Farkı	1.380	-	-	1.380
Eliminasyon kayıtları	-	95.101	-	95.101
31 Aralık 2006 Eliminasyon Kayıtları Sonrası Toplam	<u>3.071.496</u>	<u>8.605.832</u>	<u>20.059</u>	<u>11.697.387</u>
Net Defter Değeri				
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla				<u>5.624.872</u>
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla				<u>4.602.575</u>

21. Alınan Avanslar

Alınan avanslar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa vadeli alınan sipariş avansları	84.886.023	59.927.342
Uzun vadeli alınan sipariş avansları	39.584.854	5.936.644
	<u>124.470.877</u>	<u>65.863.986</u>

22. Emeklilik Planları

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla emeklilik planlaması bulunmamaktadır.

23. Borç Karşılıkları

Kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
2005 yılı vergi karşılığı	2.230.932*	7.531.564
2006 cari dönem vergi karşılığı (Dipnot 42)	7.031.827	-
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(1.882.711)	(2.183.717)
Maliyet giderleri karşılığı (Dipnot 32)	795.981	2.024.230
Diğer borç karşılıkları (Dipnot 32)	19.618.700	8.229.506
	<u>27.794.729</u>	<u>15.601.583</u>

* Kazakistan'da faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar için bu ülkedeki yerel mevzuat uyarınca 2005 yılında ayrılmış olan vergi karşılığı tutarıdır.

Uzun vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kıdem tazminatı karşılığı	8.919.720	7.797.553
Diğer borç karşılıkları (Dipnot 32)	4.450.345	4.264.655
	<u>13.370.065</u>	<u>12.062.208</u>
Kıdem tazminatı karşılığı açılış bakiyesi	7.797.553	6.118.144
Cari dönem etkisi	1.122.167	1.679.409
Kıdem tazminatı karşılığı kapanış bakiyesi	<u>8.919.720</u>	<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 2006	31 Aralık 2005
Sermaye	47.126.560	51.874.875
Emisyon primi	546.952	545.569
Finansal varlıklar değer artış fonu	1.519.932	3.011.267
Yasal yedekler	2.339.022	2.099.929
Olağanüstü yedekler	43.639.788	41.219.009
Yabancı para çevrim farkları	75.204	1.443
Geçmiş yıllar zararları	(3.042.188)	(10.670.089)
Dönem kârı	4.147.172	5.622.759
	96.352.442	93.704.762

25. Sermaye/Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

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

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Ana Ortaklık'ın sermayesi	176.880.000	16.080.000
Bağlı Ortaklık tarafından edinilen, Ana Ortaklık'a ait nominal değerdeki hisse senedi tutarı (-)	(555.126)	(983.605)
Toplam Sermaye	176.324.874	15.096.395

26. Sermaye

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık'ın sermayesi aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla,			Sermaye Düzeltmesi	Toplam Düzeltilmiş Sermaye
Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı*		
Anmak Holding A.Ş.	% 69,40	122.754.720	-	122.754.720
Diğer **	% 30,60	54.125.280	224.754	54.350.034
	% 100	176.880.000	224.754	177.104.754
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla,			Sermaye Düzeltmesi	Toplam Düzeltilmiş Sermaye
Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı*		
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
	%100,00	16.080.000	160.127.349	176.207.349

* 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla pay tutarı 16.080.000 YTL olan Şirket sermayesi, 27 Haziran 2006 tarihinde 160.800.000 YTL artırılarak toplam 176.880.000 YTL'ye çıkarılmıştır. Arttırılan sermayenin 897.405 YTL'lik kısmı yedekler enflasyon düzeltme fark hesabından, geri kalan 159.902.595 YTL tutar ise sermaye enflasyon düzeltme fark hesabından karşılanmıştır. Söz konusu sermaye artışında kullanılan tutar, gerek yasal kayıtlarda yer alan iç kaynak tutarından ve gerekse SPK' nın muhasebe standartları uyarınca bulunan iç kaynak tutarından düşüktür.

** Sermayenin %10' undan daha azına sahip ortakların toplamını göstermekte olup, Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından 2003 yılında edinilen, Ana Ortaklık'a ait 555.126 YTL (31 Aralık 2005 - 983.605 YTL) tutarındaki (31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücüne göre düzeltilmiş tutar -1.208.359 YTL) hisse senetleri, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihli konsolide bilançolardaki sermaye hesabından düşülerek muhasebeleştirilmiştir.

27. Sermaye Yedekleri

Enflasyona göre düzeltilen ilk finansal 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 artırımını veya zarar mahsubunda kullanılabilir.

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

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Sermaye'ye ait enflasyon düzeltmesi *	-	159.902.595
Yedeklere ait enflasyon düzeltmesi	129.722.854	130.620.259
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	129.722.854	290.522.854

* 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 2006 tarihi itibarıyla yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların dökümü aşağıdaki gibidir :

31 Aralık 2006	ABD Doları	Euro	GBP	JPY	CHF	KZT	DNR	RBL	SEK
Hazır Değerler	74.998.085	38.717.342	170.201	-	-	299.633.603	1.574.013	496.888	-
Menkul Kıymetler	32.818.162	4.234.097	-	-	-	-	-	-	-
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	72.995.942	27.150.777	108.082	1.767.316	-	1.114.077.123	20.583.256	2.070.283	-
Verilen Depozito ve Teminatlar K.V.	10.825.255	19.921.547	-	-	-	29.176.517	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	263.105	1.652.773	-	-	-	-	-	-	-
Taahhütlere Verilen Avanslar	6.418.160	3.153.381	-	-	-	116.370.093	-	-	-
Taahhüt Ön Masrafları	6.914.399	361.229	-	-	-	-	-	-	-
Verilen Sipariş Avansları K.V.	2.576.212	3.851.831	5.932	-	-	107.735.124	-	264.389	-
Diğer Dönen Varlıklar	247.902	825.543	-	-	-	312.709.411	7.745.513	9.014.195	-
Uz. Vad. Tic. Alacaklar	700	4.500	-	-	-	-	-	-	-
Verilen Depozito ve Teminatlar U.V.	2.300	-	-	-	-	-	-	-	-
Verilen Sipariş Avansları U.V.	196.613	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansal Borçlar	(38.784.374)	(1.802.767)	-	(39.823.248)	-	-	-	-	-
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	(26.495.104)	(18.607.278)	(45.570)	(4.506.703)	(2.783)	(598.672.884)	(6.798.568)	(40.247)	(528)
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	(6.529.617)	(5.083.607)	-	-	-	-	-	-	-
Alınan Depozito ve Teminatlar K.V.	(2.808.647)	(7.703.124)	(1.135)	-	-	(327.738.565)	(6.113.926)	-	-
Alınan Sipariş Avansları K.V.	(14.082.785)	(6.129.176)	(666)	(841.793)	-	(1.652.624.085)	-	(18.129.526)	-
Yıllara Yaygın İnşaat Onarım ve Hakedişleri	(1.793.733)	-	-	-	-	(93.657.260)	-	-	-
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	(7.172.179)	(4.896.443)	-	-	-	(250.505.078)	-	(8.917.004)	-
Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler	(830.737)	(37.094)	-	-	-	(679.831)	(11.205.005)	(1.354.426)	-
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	(3.150.910)	-	-	-	-	-	-	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	(17.182.745)	-	-	(42.285.719)	-	-	-	-	-
Alınan Sipariş Avansları U. V.	(27.404.788)	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Yabancı Para Pozisyonu	62.021.216	55.613.531	236.844	(85.690.147)	(2.783)	(944.175.832)	5.785.283	(16.595.447)	(528)

31 Aralık 2005	ABD Doları	Euro	GBP	JPY	CHF	KZT	DNR	RBL	SEK
Hazır Değerler	67.806.575	40.555.766	944.969	761.148	-	74.490.550	4.968.447	2.302.539	-
Menkul Kıymetler	3.082.486	4.100.252	-	-	-	-	-	-	-
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	58.118.642	26.221.988	162.828	-	113.388	576.035.116	24.673.725	1.637.526	-
K.V. Verilen Depozito ve Teminatlar	12.762.249	9.910.694	-	-	-	246.299.806	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	379.637	1.627.222	-	-	-	-	-	-	-
Taahhütlere Verilen Avanslar	2.939.369	5.625.187	-	-	-	607.717.434	-	-	-
Taahhüt Ön Masrafları	-	1.358.929	-	-	-	-	-	-	-
K. V. Verilen Sipariş Avansları	2.925.535	3.116.796	-	-	-	30.997.663	-	66.066	-
Diğer Dönen Varlıklar	2.753.866	3.044.360	-	-	-	249.841.808	7.658.461	382.874	-
Uz. Vad. Tic. Alacaklar	700	5.935	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Duran Varlıklar	1.253.481	-	-	-	-	-	-	-	-
U. V. Verilen Depozito ve Teminatlar	4.100	594	-	-	-	-	-	-	-
U. V. Verilen Sipariş Avansları	20.327	7.279	-	-	-	-	-	-	-
Finansal Borçlar	(40.456.202)	(3.966.302)	-	(54.663.589)	-	-	-	-	-
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	(33.319.704)	(14.409.520)	(21.874)	(6.842.091)	(52.063)	(1.932.539.770)	(27.188.220)	(473.988)	(30.865)
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	(5.289.092)	(91.435)	-	-	-	-	-	-	-
Alınan Depozito ve Teminatlar	(4.874.338)	(3.097.867)	-	-	-	(228.346.843)	(6.014.321)	-	-
K. V. Alınan Sipariş Avansları	(14.986.356)	(13.806.402)	(816)	-	(275)	(140.000.000)	-	(14.549.127)	-
Yıllara Yaygın İnşaat Onarım ve Hakedişler	(16.679.313)	-	-	-	-	(663.982.966)	-	(823.940)	-
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	(2.637.032)	(1.694.818)	-	-	-	(200.601.538)	-	(287.985)	-
Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler	(30.197)	(75.548)	-	-	-	(63.941.578)	(15.282.068)	(3.563.583)	-
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	(3.162.987)	-	-	-	-	-	-	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	(17.674.042)	-	-	(63.428.576)	-	-	-	-	-
U. V. Alınan Sipariş Avansları	(4.403.059)	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Yabancı Para Pozisyonu	8.534.645	58.433.110	1.085.107	(124.173.108)	61.050	(1.444.030.318)	(11.183.976)	(15.309.618)	(30.865)

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçların YTL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Toplam aktif döviz pozisyonu	501.576.876	377.220.791
Toplam pasif döviz pozisyonu	(324.576.338)	(288.652.977)
Toplam net döviz pozisyonu	<u>177.000.538</u>	<u>88.567.814</u>

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 2006	31 Aralık 2005
Geçmiş yıl kârı	116.753.206	140.301.320
2005 yılı kârının transferi	60.238.872	-
Sermaye artırımını	(428.479)	-
Öz sermaye ile konsolidasyon etkisi	408.249	(535.411)
Finansal varlıklardaki değer artışı / (azalışı)	1.490.475	(2.122.413)
Yedeklere transfer	(15.904.998)	(5.725.851)
Konsolidasyona giren şirketlerin etkisi	-	214.650
Oran değişikliğinin etkisi	(98.375)	(15.379.089)
Temettü ödemesi	(1.125.600)	-
Geçmiş yıllar kârları	<u>161.333.350</u>	<u>116.753.206</u>

31. Devlet Teşvik ve Yardımları

Yoktur (2005 : Yoktur).

32. Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler

- a) Aktif Değerler Üzerindeki İpotek Tutarı:

31 Aralık 2006 ve 2005 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,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) 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, 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 tarihlerde 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 tarihlerde 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	Vade 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.

- c) 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerindeki verilen ipotek tutarı 2.713.310 YTL'dir (31 Aralık 2005 - 2.622.000 YTL).
- d) 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla pasifte yer almayan taahhüt tutarı 720.559.654 YTL'dir (31 Aralık 2005 - 659.881.464 YTL).
- e) 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar için alınmış teminat tutarı 212.522.823 YTL'dir (31 Aralık 2005 - 199.900.877 YTL).
- f) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'ye 31 Aralık 2003 tarihinde, 2001 ve 2002 yıllarına ilişkin olarak, Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAS) tarafından toplam 2.3 milyon YTL tutarında tarife düzeltmesi faturaları tanzim edilmiştir. Şirket yukarıda söz konusu edilen faturaları 2003 yılı kayıtlarına satışlardan indirim olarak almış olmakla beraber, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB)'ye bu faturaların hesaplama bazı ile ilgili itiraz başvurusunda bulunmuş ve düzeltme talep etmiştir. Şirket, ETKB'den herhangi bir yanıt alınmaması sebebi ile 2004 yılında faturaların iptali talebiyle ETKB aleyhine dava açmış olup, bu rapor tarihi itibarıyla konu ile ilgili yasal süreç devam etmektedir. ETKB tarafından 2004, 2005 ve 2006 yıllarına ilişkin herhangi bir tarife düzeltmesi talebi olmaması sebebi ile ilişikteki finansal tablolarda söz konusu yılların satışlarında tarifenin düzeltilmesine ilişkin bir karşılık ayrılmamıştır.
- g) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş. ETKB Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'ne, Hasanlar Hidroelektrik Santrali'na ilişkin aylık sistem kullanım, işletim ve iletim ek bedellerinin tahakkuk ettirilmesi ve Şirket tarafından ödenmesi yönündeki talebin iptaline ve yürütmenin durdurulmasına ilişkin davalar açmıştır. Bu kapsamda Şirket kendisine aylık olarak Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. (SEDAŞ) tarafından düzenlenen ve tebliğ edilen Dağıtım Hizmet Bedeli faturalarını dava aşamasında olması sebebiyle noter kanalı ile SEDAŞ'a iade etmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla kayıtlarına almadan ve herhangi bir karşılık ayırmadan iade etmiş olduğu söz konusu faturaların toplam tutarı KDV hariç 486.424 YTL'dir.
- h) 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlarında yer alan vadesi geldiği halde tahsil edemediği alacaklar ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarları 2.423.020 YTL'dir (31 Aralık 2005 - 2.258.511 YTL).
- i) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla Şirket'in borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL):

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa vadeli borç karşılıkları;		
Belgesi gelmeyen mal ve hizmet borçları	17.850.285	5.979.998
Faiz karşılıkları	-	1.475.125
Dava karşılıkları	1.480.611	750.087
Garanti karşılıkları	287.804	-
Kira giderleri	555.515	466.328
Merkez gider payları karşılığı	-	882
Ödenecek haberleşme gideri	10.466	3.900
Ödenecek elektrik gideri	128.734	22.888
Tamir bakım giderleri karşılığı	800	165
Prim karşılığı	2.184	4.644
Sözleşmeye dayalı giderler	73.812	1.499.161
Ödenecek su gideri	6.305	18.629
Ödenecek yakıt gideri	18.104	-
İhale masrafları karşılığı	-	3
İkramiye giderleri	-	7.042
Diğer gider karşılığı	61	24.884
Toplam (Dipnot 23)	<u>20.414.681</u>	<u>10.253.736</u>
	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Uzun vadeli diğer borç karşılıkları;		
Zarar karşılıkları (Dipnot 23)	<u>4.450.345</u>	<u>4.264.655</u>

33. Bölümlere Göre Raporlama

Bölümlerine göre raporlama aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2006

VARLIKLAR	Sanayi ve Ticaret			Taahhüt ve Arazi Geliştirme			Toplam
	Holding	Turizm	Enerji	Eliminasyon	Enerji	Geliştirme	
Cari / Dönen Varlıklar							
Hazır Değerler	77.723.750	17.561.622	13.206.958	416.538	120.408.097	-	229.316.965
Menkul Kıymetler (net)	38.712.155	-	589.737	126	60.571.702	-	99.873.720
Ticari Alacaklar (net)	361.807	1.224.604	37.804.639	261.134	490.162.163	(253.225.608)	276.588.739
Finansal Kiralama Alacakları (net)	-	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	-	-	-	14.686.515	(11.247.751)	3.438.764
Diğer Alacaklar (net)	116.128	-	51.530	-	12.304.329	-	12.471.987
Canlı Varlıklar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Stoklar (net)	3.940	739.574	21.281.489	552.102	108.998.058	(11.148.975)	120.426.188
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	-	-	-	-	36.270.924	147.106.774	183.377.698
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	2.640.402	823.290	1.080.071	2.675.579	15.630.256	-	22.849.598
Cari Olmayan / Duran Varlıklar							
Ticari Alacaklar (net)	-	82.818	204.265	2.766	430.611	-	720.460
Finansal Kiralama Alacakları (net)	-	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Finansal Varlıklar (net)	225.541.557	57.679	4.352.083	-	67.227.140	(282.662.661)	14.515.798
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	-	-	-	-	-	(821.312)	(821.312)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	-	-	-	-	38.877.651	(36.738.765)	2.138.886
Alım Satım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	-	-	-	-	-	-	-
Maddi Varlıklar (net)	565.644	13.942.698	26.758.688	56.267.733	48.616.268	35.607.724	181.758.755
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	157.157	3.430.537	272.781	31.463	509.149	201.488	4.602.575
Ertelenen Vergi Varlıkları	92.394	1.323.901	976.701	461.425	64.083.228	(58.282.826)	8.654.823
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	8	169.619	115	-	31.751.293	-	31.921.035
Toplam Varlıklar	345.914.942	39.356.342	106.579.057	60.668.866	1.110.527.384	(471.211.912)	1.191.834.679
YÜKÜMLÜLÜKLER							
Kısa Vadeli Yükümlülükler							
Finansal Borçlar (net)	-	-	5.185.900	-	46.617.311	-	51.803.211
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	-	260.558	-	6.102.635	197.776	-	6.560.969
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	-	-	-	-	1.080.003	-	1.080.003
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	-	-	-	498.321	-	-	498.321
Ticari Borçlar (net)	7.347	8.560.912	7.956.971	2.002.065	269.197.354	(106.118.834)	181.605.815
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	5.675	-	562	-	11.448.600	(11.247.752)	207.085
Alınan Avanslar	-	4.100.458	5.341.069	-	73.061.577	2.382.919	84.886.023
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	-	-	-	-	82.367.804	-	82.367.804
Borç Karşılıkları	1.724.727	483.215	1.155.710	88.377	24.342.700	-	27.794.729
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	265.986	1.433.900	1.231.127	1.224.944	24.553.423	(2.382.919)	26.326.461
Uzun Vadeli Yükümlülükler							
Finansal Borçlar (net)	-	502.143	-	19.219.653	4.272.510	-	23.994.306
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	-	-	-	-	575.633	-	575.633
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	-	-	-	776.747	-	-	776.747
Ticari Borçlar (net)	-	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	-	-	-	-	-	-	-
Alınan Avanslar	-	-	-	-	39.584.854	-	39.584.854
Borç Karşılıkları	457.593	1.251.409	3.530.158	172.783	7.958.122	-	13.370.065
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	63.527	768.408	398.265	2.010.978	55.045.022	(58.286.200)	-
Diğer Yükümlülükler (net)	-	189.385	-	-	-	-	189.385
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	-	-	-	-	-	96.352.442	96.352.442
ÖZ SERMAYE							
Sermaye	177.104.754	5.907.067	44.401.899	6.361.242	145.423.366	(202.318.328)	176.880.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-	-	-	-	-	(555.126)	(555.126)
Sermaye Yedekleri	77.260.586	-	170.329	-	32.522.525	19.650.498	129.603.938
Kâr Yedekleri	67.206.662	2.316.450	48.142.342	17.483.700	99.995.598	(196.858.057)	38.286.695
Net Dönem Kârı / (Zararı)	21.752.878	1.959.568	9.020.243	(8.149.209)	41.809.628	(18.081.139)	48.311.969
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	65.207	11.622.869	(19.955.518)	12.876.630	150.473.579	6.250.584	161.333.350
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler	345.914.942	39.356.342	106.579.057	60.668.866	1.110.527.384	(471.211.912)	1.191.834.679

31 Aralık 2005							
YÜKÜMLÜLÜKLER	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret		Taahhüt ve Arazi Geliştirme		Toplam
			Enerji		Eliminasyon		
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 Sözlemleri 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 2005							
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret		Taahhüt ve Arazi Geliştirme		Toplam
			Enerji		Eliminasyon		
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	3.502.069	8.745.321	343.449	68.507.192	(5.549.020)	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	705.247	7.761.749	(1.645.514)	55.945.551	(12.563.690)	60.238.872

34. İşletme Birleşmeleri

Bağlı ortaklıklardan Yıltaş Yıldız Turistik Tesisleri A.Ş.'nin 31 Mart 2006 tarihi itibarıyla mevcut tüm aktif ve pasifi bir kül halinde bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye devrolmuştur. Söz konusu devir işlemine ilişkin keyfiyet 12 Mayıs 2006 tarih ve 6555 sayılı Türk Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Bağlı ortaklıklardan Rostov Donsky Dabak Sigara Fabrikası Projesi 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla oluşan tüm öz sermayesini bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye devretmiştir. Söz konusu şirketler arasında gerçekleşen birleşme, yasal birleşme olduğundan pozitif veya negatif şerefiye hesaplanmamıştır.

35. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

31 Aralık 2006 tarihinde 1.857,44 YTL olan kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2007 tarihinden geçerli olmak üzere 1.960,69 YTL'ye yükseltmiştir (31 Aralık 2005 - 1.727,15 YTL).

- a) 31 Aralık 2006 tarihinde 1.857,44 YTL olan kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2007 tarihinden geçerli olmak üzere 1.960,69 YTL'ye yükseltmiştir (31 Aralık 2005 - 1.727,15 YTL).
- b) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 19 Mart 2007 tarih ve 584 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Şirket'in 2006 yılına ait finansal tablolarında yer alan 24.567.873 YTL vergi öncesi kârdan 4.673.519 YTL tutarında vergi karşılığı ve 661.200 YTL tutarında birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan net 19.233.154 YTL tutarındaki dağıtılabilir dönem kârın 3.996.000 YTL tutarındaki kısmının ortaklara temettü, 345.600 YTL tutarındaki kısmının ikinci tertip yasal yedek akçe ve kalan 14.891.554 YTL tutarındaki kısmının olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir. Ayrıca, aynı tarih ve nolu Yönetim Kurulu Kararı uyarınca, ortaklara dağıtılacak temettü tutarı olan 3.996.000 YTL'nin 1.387.192 YTL tutarındaki kısmının gayrimenkul satış kârından karşılanmış olması nedeniyle, Carrier ile yapılan Hisse Alım Sözleşmesi gereğince bu tutardan, Carrier HVACR Investments B.V.'nin maliki bulunduğu 2006 yılı kâr payı kuponlarına tekabül eden kısmın Alarko Holding A.Ş.'ye ait olmasına karar verilmiştir.
- c) Bağlı ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 16 Mart 2007 tarih ve 202 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Şirket'in 2006 yılına ait finansal tablolarında yer alan 4.916.479 YTL net dönem kârından 175.597 YTL tutarında birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan 4.740.882 YTL tutarındaki dağıtılabilir kârın 988.218 YTL tutarındaki kısmının ortaklara temettü, 71.371 YTL tutarındaki kısmının ikinci tertip yasal yedek akçe ve kalan 3.681.293 YTL tutarındaki kısmının olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir.

36. Durdurulan Faaliyetler

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyet bulunmamaktadır.

37. Esas Faaliyet Gelirleri

Satış gelirleri aşağıdaki gibidir (net) (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Yurtiçi satışlar	526.259.707	302.906.045
Yurtdışı satışlar	109.850.860	260.172.774
Diğer satışlar	2.617.200	10.022.702
Satıştan iadeler (-)	(1.387.633)	(872.408)
Satış iskontoları (-)	(2.680.371)	(2.477.476)
Diğer kesintiler (-)	(21.936)	-
	<u>634.637.827</u>	<u>569.751.637</u>

Satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Satılan mamullerin maliyeti	34.701.327	32.735.066
Satılan ticari mallar maliyeti	65.333.685	91.509.793
Satılan hizmet maliyeti	493.143.702	369.817.864
Satılan yarı mamul maliyeti	608.821	580.812
Diğer satışların maliyeti	1.985.347	1.221.141
	<u>595.772.882</u>	<u>495.864.676</u>

38. Faaliyet Giderleri

Faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	819.902	578.977
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	15.229.604	11.826.618
Genel Yönetim Giderleri	33.362.238	37.211.301
	<u>49.411.744</u>	<u>49.616.896</u>

39. Diğer Faaliyetlerden Gelir/Gider ve Kâr/Zarar

Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar aşağıdaki gibidir (YTL):

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Temettü Gelirleri	1.631.753	61.116
Faiz Gelirleri	14.196.714	9.544.626
Komisyon Gelirleri	36.969	150.214
Konusu Kalmayan Karşılıklar	2.848.124	3.131.117
Menkul Kıymet Satış Kârları	5.383.608	17.362.055
Kambiyo Kârları	124.219.629	52.182.250
Reeskont Faiz Gelirleri	2.230.612	1.547.665
Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Kârlar	23.251.324	13.102.312
Önceki Dönem Gelir ve Kârları	3.352	3.050
Sabit Kıymet Satış Kârları	18.601.161	-
Alınan Tazminatlar	11.945.407	-
Diğer Olağanüstü Gelirler ve Kârlar	1.235.176	2.456.108
	<u>205.583.829</u>	<u>99.540.513</u>

Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Komisyon Giderleri	75.001	107.071
Karşılık Giderleri	15.677	14.212
Menkul Kıymet Satış Zararları	1.757.996	-
Kambiyo Zararları	60.415.066	38.642.855
Reeskont Faiz Giderleri	2.585.542	1.155.021
Diğer Olağan Gider ve Zararlar	9.117.574	5.593.897
Önceki Dönem Gider ve Zararları	698	55.018
Sabit Kıymet Satış Zararları	42.632.313	-
Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar	215.912	568.123
	<u>116.815.779</u>	<u>46.136.197</u>

40. Finansman Giderleri

Finansman giderleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa vadeli borçlanma giderleri	21.152.364	3.417.621
Uzun vadeli borçlanma giderleri	532.895	766.730
	<u>21.685.259</u>	<u>4.184.351</u>

41. Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı

SPK, yüksek enflasyon döneminin sona erdiğini belirtmiştir. Dolayısıyla 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar enflasyon düzeltme işlemine tabi tutulmadığından parasal kayıp/kazanc gelir tablosuna yansıtılmamıştır.

42. Vergiler

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı 2006 yılı için %20'dir (2005-%30). 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 2006	31 Aralık 2005
Cari dönem vergisi (Dipnot 23)	7.031.827	7.531.564
Ertelenmiş vergi gideri /geliri (Dipnot 14)	(2.954.976)	96.835
Toplam vergi gideri	<u>4.076.851</u>	<u>7.628.399</u>

43. Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç oluşumu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Dönem kârı (YTL)	48.311.969	60.238.872
Dönem başı adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi*	16.080.000	16.080.000
27 Haziran 2006 tarihinde yapılan bedelsiz sermaye artışından kaynaklanan hisse adedi*	160.800.000	160.800.000
Karşılıklı sermaye-istihak düzeltmesi*	(555.126)	(983.605)
Yeniden düzenlenmiş adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi *	176.324.874	175.896.395
Hisse başına kazanç (YTL)		
- Basit	0,274	3,990
- Yeniden düzenlenmiş	0,274	0,342

* 1 YTL nominal değerdeki hisseye isabet eden.

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

44. Nakit Akım Tablosu

Cari dönemde gerçekleşen nakit akımları aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit girişi/(çıkışı)	(12.597.461)	1.679.056
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi/(çıkışı)	53.259.190	(69.992.337)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi/(çıkışı)	2.973.316	21.810.426

45. Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekliliği Diğer Hususlar

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

31 Aralık 2006	1.512.096.551
31 Aralık 2005	1.285.256.887

b) 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 7.175.593 YTL'dir (31 Aralık 2005 - 6.979.102 YTL).

c) Rekabet Kurumu'nun müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye (Şirket) göndermiş olduğu 05 Mayıs 2006 tarihli yazıya istinaden Şirket hakkında yetkili satıcı ve servisleri ile olan sözleşmelerinin rekabet kısıtlaması içerip içermediği yönünden araştırılması amacıyla açılan soruşturma sonucunda; 21.02.2007 tarihinde yapılan 07-15 sayılı Rekabet Kurulu toplantısında 142-45 sayılı nihai karar ile 225.274,43 YTL idari para cezası verildiği 08 Mart 2007 tarihinde Şirket'e bildirilmiştir. Gerekçeli karar geldikten sonra öncelikle yürütmenin durdurulması, daha sonra ise karara itiraz için Danıştay'a başvuru hakkı bulunmaktadır.

d) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş. 4628 sayılı Yasa çerçevesinde üretim faaliyetinde bulunduğu Kırklareli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santrali'na (Santral) ilişkin olarak 29.06.2006 tarihli ve 238 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile mevcut elektrik üretiminin, doğal gaz fiyatlarının aşırı artması, buna karşılık elektrik fiyatlarının sabit tutulması ve doğalgaz yakılarak üretilen elektrik enerjisinin "yakıt+sabit giderler" maliyetinin, serbest piyasada geçerli elektrik satış fiyatının üzerine çıkması sebebiyle 31.07.2006 tarihi itibarıyla üretim faaliyetlerinin durdurulmasına karar vermiş ve bunu 29.06.2006 tarihli yazısı ile T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)'ya bildirmiştir. Şirket'in EPDK'ya yapmış olduğu üretim faaliyetlerinin durdurulmasına ilişkin başvuru Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği (Yönetmelik) ve üretim lisansı hükümlerine göre riayet edilmesi gereken süre Şirket tarafından dikkate alınmadığından kabul edilmemiş ve bunu müteakip yapılan yazışmalar neticesinde Şirket'in 18.08.2006 tarihli yazısına cevaben Santraldeki üretim faaliyetlerinin 31.10.2006 ile 31.12.2007 tarihleri arasında durdurulmasına EPDK tarafından onay verilmiştir. Buna müteakip Şirket, 21.12.2004 tarihli ve 25677 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış olan "Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği"nin düzenlediği ve 1 Ağustos 2006 tarihinden itibaren uygulanmasına başlanılan "Dengeleme ve Uzlaştırma Sistemi" kapsamında elektrik piyasası şartlarında gözlemlenen olumlu gelişmeleri değerlendirmiş ve bu değerlendirme neticesinde Santralde gerçekleştirilen üretim faaliyetinin ara verilmeksizin devam ettirilmesi yönünde 10.10.2006 tarihli ve 240 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nı almıştır. Söz konusu karar 12.10.2006 tarihli bir yazıyla EPDK'ya bildirilmiş ve EPDK tarafından Santralde üretimin durdurulmasına ilişkin alınan 31.08.2006 tarihli Kurul kararı, 26.10.2006 tarihli Kurul kararı ile geri alınarak üretim faaliyetlerinin devamına onay verilmiştir.

e) Alarko Holding A.Ş.'nin 22 Aralık 2006 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'na göre, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanının 176.880.000 YTL'den 500.000.000 YTL'ye yükseltilmesine ve Alarko Holding A.Ş.'nin Anmak Holding A.Ş.'ni bütün aktif ve pasifiyle kül halinde aynen devralmak suretiyle birleşmesine, birleşmenin 31 Aralık 2006 tarihli bilançoları üzerinden ve Kurumlar Vergisi Kanunu 19-20. maddeleri ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451.madde hükümlerine uygun olarak gerçekleştirilmesine ve bu nedenle Anmak Holding A.Ş. ile birleşme sözleşmesi akdolanması ve diğer tüm yasal koşulların ifası konusunda Yönetim Kurulu'nun en geniş şekilde yetkili kılınmasına karar verilmiştir.

KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ

Genel Kurulumuzun onayına sunulan, 2006 yılına ait konsolide finansal tablolarda yer alan 48.311.969, - YTL net dönem kârından; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat hükümleri uyarınca 562.066, - YTL birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan ve 44.851.687, - YTL tutarındaki dağıtım tabi tutulmayan iştirak ve bağı ortaklıklar net dönem kârları indirildikten sonra kalan net dağıtılabilir dönem kârı 2.898.216, - YTL' dir.

- Net dağıtılabilir dönem kârına 4.630, - YTL tutarındaki bağışların ilavesi ile oluşan 2.902.846, - YTL' nin % 51,99' una tekabül eden 1.509.297, - YTL (Brüt) tutarındaki kısmının ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasını, kâr payı dağıtımına 30 Temmuz 2007 tarihinde başlanmasını,
- Vergi tevkifatına tabi olan kâr payı kısmı üzerinden gerekli vergi tevkifatının yapılmasını,
- Kalan tutarın olağanüstü yedek akçelere eklenmesini,

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 500.000.000 YTL
ÇIKARILMIŞ 176.880.000 YTL
- **FAALİYET KONUSU** : Esas Mukavelede Gösterildiği Şekilde.

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

1. MUSTAFA AYDIN AYSAN (Görev Süresi 16.05.2006 - 24.07.2007 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)
2. AHMET ZEYYAT HATİPOĞLU (Görev Süresi 16.05.2006 - 24.07.2007 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)
3. HALİL KEMAL KAFALI (Görev Süresi 16.05.2006 - 24.07.2007 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)

KATILINAN YÖNETİM KURULU VE YAPILAN DENETİM KURULU TOPLANTI SAYISI :

Katılınan 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 27-28 Temmuz 2006 tarihinde, ikinci altı aylık dönem için 30-31 Ocak 2007 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 16.05.2006 tarihinden bugüne kadar tarafımıza herhangi bir yolsuzluk veya şikayet intikal etmemiştir.

Alarko Holding Anonim Ortaklığı' nın 01.01.2006 - 31.12.2006 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 31.12.2006 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, Ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2006 - 31.12.2006 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,

Faaliyet Raporumuzun önceki bölümlerinde 2006 yılı faaliyetlerimiz genel olarak özetlenmiştir. Topluluğumuzla ilgili önemli olabilecek tüm detayları her zaman olduğu gibi faaliyet planımıza dahil etmeye özen gösterdik.

Zorlu ekonomik koşullarda, rekabet gücümüzü kaybetmeden sağlıklı bir şekilde Topluluğumuzu geliştirmeyi ve büyütmeyi hedefledik. Bu hedefimize çalışanlarımızın özenli, başarılı ve sonuca odaklı çalışmaları ile ulaşacağımızdan eminiz.

Hedefe ulaşmak için yaptığımız ve yapacağımız çalışmalar sırasında hep desteğini hissettiğimiz siz değerli ortaklarımıza şükranlarımızı sunuyor, sağlıklı ve başarılı bir yıl diliyoruz.

Yönetim Kurulu