



ALARKO HOLDİNG A.Ş.

## FAALİYET RAPORU 2007

---

22 Mayıs 2008  
2007 Hesap Yılı  
Ortaklar Genel Kurul Toplantısı

Kayıtlı Sermaye  
500.000.000 YTL  
Çıkarılmış Sermaye  
215.876.230 YTL

# İ ç i n d e k i l e r

	<b>sayfa</b>
<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

	<b>sayfa</b>
	32 <u>Su Ürünleri Grubu</u>
<u>Sosyal ve Endüstriyel Faaliyetler</u>	34
	35 <u>Üzeyir GARİH'in Kaleminden</u>
<u>İş Hacmi ve 2007 Perspektifleri</u>	36
	37 <u>Ödenen Vergiler ve Personel Masrafları</u>
<u>Son Beş Yıldaki Gelişim</u>	38
	39 <u>Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu</u>
<u>Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu</u>	46
	48 <u>Konsolide Finansal Tablolar</u>
<u>Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar</u>	53
	85 <u>Kâr Dağıtım Önerisi</u>
<u>Denetim Kurulu Raporu</u>	86
	87 <u>Sonuç</u>

# BAŞKANLIK MESAJI

Değerli Ortaklarımız,

Geçen 2007 yılında, Cumhurbaşkanlığı ve Parlamento seçimleri gibi önemli siyasi gelişmeler yaşandı. İstikrar ve olumlu gidişat devam etti. Ekonomik göstergelerde önemli bir sapma yaşanmadı.

Makro değerlere kısaca bakalım:

Enflasyon 2007 yılında 2006'ya göre bir miktar daha düştü ve tek haneli rakamlarda kalmaya devam etti. Yıllık Tüketici Fiyatları Endeksi artışı %8,39 olarak gerçekleşti.

Ekonomik büyüme devam etti. Gayri Safi Yurtiçi Hasıla artış oranı %4,5 olarak gerçekleşti. GSYİH rakamı 658 Milyar ABD Doları, Kişi Başına Düşen GSYİH rakamı ise 9.333 ABD Doları olarak gerçekleşti.

2007 yılında, seçim yılı olmasına rağmen bütçe disiplini sürdü. Faiz Dışı Fazla'nın GSYİH'a oranı 2006'da ortalama %5,4'den 2007'de ortalama %4,1'e düştü. Toplam Bütçe Açığı'nın GSYİH'a oranı ise 2006'da ortalama %0,6'dan 2007'de ortalama %1,6'ya yükseldi.

Net Kamu Borcu, 2006'da 183 Milyar ABD Doları iken, 2007'de 195 Milyar ABD Doları olarak gerçekleşti. Toplam Dış Borç ise, 2006'da 206 Milyar ABD Doları iken, 2007'de 247 Milyar ABD Doları'na yükseldi.

2007 yılında, özelleştirmeler, şirket alım ve ortaklıkları ve doğrudan yatırımlar ile 22 Milyar ABD Doları yabancı sermaye girişi yaşandı. 2007'de güçlü yabancı sermaye girişi devam etti. 2006'da 20 Milyar ABD Doları olan bu kalem ortalama %10 oranında artış gösterdi. 2008'in ilk üç ayında ise ciddi bir azalma görülüyor.

2007 yılında Türkiyenin dünya ekonomisi ile entegrasyonu daha da güçlendi, Toplam Dış Ticaret, geçen yıla göre %25 oranında artarak 277 Milyar ABD Doları gibi önemli bir seviyeye yükseldi. Öte yandan, Dış Ticaret Açığı ve Cari Açık 2006'da sırasıyla 52 Milyar ABD Doları ve 31 Milyar ABD Doları'ndan 2007'de sırasıyla 63 Milyar ABD Doları ve 38 Milyar ABD Doları'na yükselerek bu göstergelerde bir miktar kötüleşme yaşandı.

2008 yılında ekonomimiz için en büyük risk, dünyada özellikle 2007 yılı ortalarından itibaren işaretlerini vermeye başlayan ABD'deki Mortgage Kredileri krizi ve bunun dünya piyasalarında yarattığı dalgalanmalardır. Özellikle 2008'in ilk aylarında dünya ekonomik piyasalarında Mortgage krizi şiddetli dalgalanmalara yol açmış, bunun etkileri global piyasalarla giderek artan oranda entegrasyon yaşayan Türkiye piyasalarında da hissedilmiştir. Ayrıca iktidar partisinin kapatılması yönündeki hukuki süreç belirsizliği artırmıştır.

Diğer taraftan, ekonomimizin yapısal olarak geçmiş dönemlerdeki kırılganlığını büyük ölçüde aşmış olması, ekonomi politikalarındaki disiplin ve özelleştirme uygulamalarındaki kararlılığın devamı, Türkiye ekonomisinin dünya ekonomisindeki olası olumsuz gelişmelerden en az hasarla etkilenecek yoluna devam etmesini sağlayacaktır.

Netice olarak, iyimserliğimizi korumaya devam ediyoruz. Ancak, gerçekçiyiz, temkinliyiz. Şirket olarak mali yapımız krizlere karşı son derece sağlamdır. Geleceğimiz parlak.

Sevgilerimi sunarım.

İshak Alaton  
Yönetim Kurulu Başkanı

# YÖNETİM KURULU



**İshak ALATON**  
Yönetim Kurulu Başkanı  
(24.07.2007 - 22.05.2008)



**İzzet GARIH**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
(24.07.2007 - 22.05.2008)



**Vedat A. ALATON**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
(24.07.2007 - 22.05.2008)



**Ayhan YAVRUCU**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Genel Koordinatör  
(24.07.2007 - 22.05.2008)

**Prof. Dr. Ahmet Zeyyat HATİPOĞLU**

Denetim Kurulu Üyesi

(24.07.2007 - 22.05.2008)

**Prof. Dr. Mustafa Aydın AYSAN**

Denetim Kurulu Üyesi

(24.07.2007 - 22.05.2008)

**Prof. Dr. Halil Kemal KAFALI**

Denetim Kurulu Üyesi

(24.07.2007 - 22.05.2008)

**DENETİM  
KURULU**



**Güner KOÇEL**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
(24.07.2007 - 22.05.2008)



**Dalia GARIH**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
(24.07.2007 - 22.05.2008)



**Leyla ALATON GÜNYELİ**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
(24.07.2007 - 22.05.2008)



**Işık BİREN**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
(24.07.2007 - 22.05.2008)



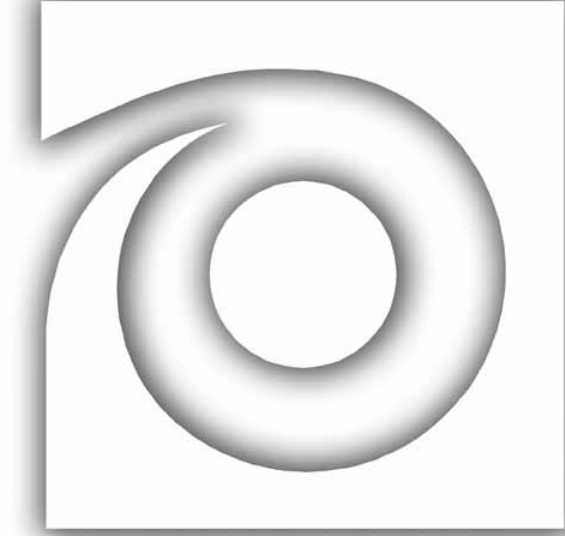
**Ahmet Vural AKIŞIK**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
(24.07.2007 - 22.05.2008)

**Bağımsız Denetleme Kuruluşu**

Denet Bağımsız Denetim  
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

**(Member firm of BDO  
International)**

# ALARKO ŞİRKETLER TOPLULUĞU



ALARKO HOLDİNG A.Ő.

## TAAHHÜT GRUBU

### ALSİM ALARKO SAN. TES. VE TİC. A.Ş.

% 99,56

ADANA HAFİF RAYLI TAŞIMA SİSTEMİ PROJESİ  
İSTANBUL METROSU (TAKSİM - YENİKAPI ELEKTRO-MEKANİK SİSTEMLERİ İNŞAATI) PROJESİ  
ALKENT 2000 III. FAZ GÖL MALİKANELERİ İNŞAATI  
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  
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  
MOSKOVA ONKOLOJİ HASTANESİ İNŞAATI  
KIBRIS-SU PROJESİ MÜHENDİSLİK İŞLERİ  
ATRAU-AKTAU YOLU REHABİLİTASYON PROJESİ  
ALSİM-MAKYOL ADI ORTAKLIĞI İSTANBUL METROSU (4. LEVENT-AYAZAĞA) ELEKTRO-MEKANİK SİSTEMLERİ İNŞAATI PROJESİ  
ALARKO CAF ORTAK GİRİŞİMİ - ANTALYA HAFİF RAYLI TAŞIMA SİSTEMİ  
SAHALİN LNG PROJESİ

## ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU

### ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORT. A.Ş.

% 50,94

### ALDEM ALARKO KONUT İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.

% 99,56

### 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

### ALARKO DEYAAR GAYRİMENKUL GELİŞTİRME A.Ş.

% 49,30

### MOSALARKO J.V.

% 50,00

AL-KONUT MÜESSESESİ

## SANAYİ VE TİCARET GRUBU

### ALARKO CARRIER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

% 43,19

ANA ÜRETİM TESİSİ

RADYATÖR ÜRETİM TESİSİ

İSTANBUL SATIŞ MÜESSESESİ

SERBEST BÖLGE ŞUBESİ

TOTALINE MÜESSESESİ

ANKARA SATIŞ MÜESSESESİ

İZMİR SATIŞ MÜESSESESİ

### ALARKO FENNİ MALZEME SATIŞ VE İMALAT A.Ş.

% 99,50

### ALMÜT ALARKO SİNAİ GEREÇLER İMALAT VE MÜMESSİLLİK A.Ş.

% 94,30

### TÜM TESİSAT VE İNŞAAT A.Ş.

% 49,58

### ALAMSAS ALARKO AĞIR MAKİNA SAN. A.Ş.

% 78,65

### SARET SANAYİ TAAHHÜTLERİ VE TİC. A.Ş.

% 100

## TURİZM GRUBU

### ATTAŞ ALARKO TURİSTİK TESİSLER A.Ş.

% 99,58

HILLSIDE BEACH CLUB

HILLSIDE CITY CLUB - ETİLER

HILLSIDE CITY CLUB - İSTİNYE

HILLSIDE CITY CLUB - TRIO

D POINT CINECITY - ETİLER

BONUS PREMIUM CINECITY - TRIO

CINECITY - OLIVİUM

CINECITY - KİPA

HILLSIDE SU OTEL

SANDA SPA (HBC, HCC-ETİLER, HCC-İSTİNYE, HCC-TRIO, HSH)

## ENERJİ GRUBU

### ALTEK ALARKO ELEKTRİK SANTRALLARI TES. İŞL. VE TİC. A.Ş.

% 49,78

HASANLAR HİDROELEKTRİK SANTRALI

BERDAN HİDROELEKTRİK SANTRALI

TOHMA HİDROELEKTRİK SANTRALI

KIRKLARELİ KOMBİNE ÇEVİRİM DOĞAL GAZ SANTRALI

### TEMZET ELEKTRİK ÜRETİM İLETİM A.Ş.

% 49,78

### ALARKO ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

% 99,99

## SU ÜRÜNLERİ GRUBU

### ALFARM ALARKO LERÖY SU ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

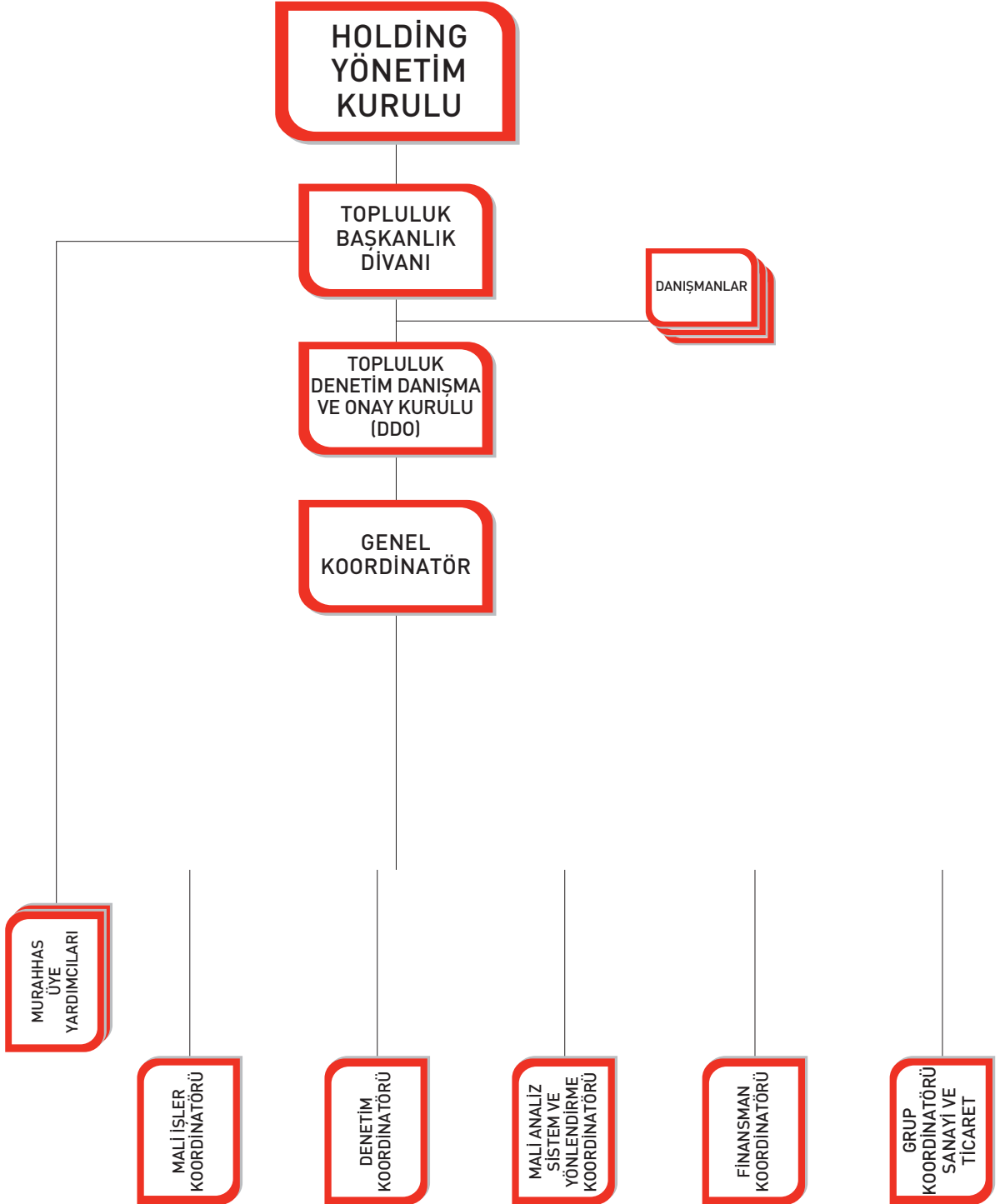
% 49,99

ATAŞEHİR : İDARE VE SATIŞ OFİSİ

FABRİKA : SUADIYE / İZMİR

ANTALYA : SATIŞ OFİSİ

# GENEL ORGANİZASYON



\*Bu şemada, koordinatöre kadar olan organizasyonel seviyeler gösterilmiştir.

GRUP  
KOORDİNATÖRÜ  
ARAZİ  
GELİŞTİRME

GRUP  
KOORDİNATÖRÜ  
İNŞAAT

GRUP  
KOORDİNATÖRÜ  
TURİZM

GRUP  
KOORDİNATÖRÜ  
ENERJİ

GRUP  
KOORDİNATÖRLERİ  
TAHHÜT

GENEL  
KOORDİNATÖR  
YARDIMCISI  
TAHHÜT

İŞTİRAKLER  
VE  
DİĞER

İCRA  
KOMİTELERİ

# YÖNETİM KADROSU

## TOPLULUK BAŞKANI

İSHAK ALATON

## MURAHHAS ÜYE YARDIMCILARI

İZZET GARİH  
VEDAT AKSEL ALATON

## GENEL KOORDİNATÖR

AYHAN YAVRUCU

## GENEL KOORDİNATÖR YARDIMCISI

M. ALPER KAPTANOĞLU

TAAHHÜT

## KOORDİNATÖRLER

MUSTAFA FİLİZ  
ÜMİT NURİ YILDIZ  
MEHMET AHKEMOĞLU

MALİ İŞLER  
MALİ ANALİZ, SİSTEM VE YÖNLENDİRME  
DENETİM

## GRUP KOORDİNATÖRLERİ

H. ÖNDER ŞAHİN  
EDİP İLKBAHAR  
A. ÖNDER KAZAZOĞLU  
HARUN H. MORENO  
AYKUT BAYCAN  
BEKİR BORA  
ONAT BİTİK

SANAYİ VE TİCARET  
TURİZM  
İNŞAAT  
ARAZİ GELİŞTİRME - İŞ GELİŞTİRME/A.G.Y.O. GENEL MÜDÜRÜ  
TAAHHÜT - MALİ İŞLER  
TAAHHÜT - YURT İÇİ İŞ GELİŞTİRME VE PROJE FİNANSMANI  
TAAHHÜT - YAPIM

## KOORDİNATÖR YARDIMCILARI

EROL UÇMAZBAŞ  
ÖMER ÇELİK  
TURGUT ÇELİK

MALİ İŞLER  
FİNANSMAN  
BİLGİ İŞLEM

## GRUP KOORDİNATÖR YARDIMCILARI

A. CEM KOCASOY  
B. BÜLENT AKKAN  
F. NEŞE UCAR  
HALUK MARTAĞAN  
KORHAN UĞUR ÖZBAYSAL  
MEHMET HASİP AKŞİT  
MEHMET UĞUR KURUL  
MUSTAFA V. GAFUROĞLU  
NAİM TÜRKOĞLU  
NURİ SERDAR ERKAN  
TİMUR DURMAZ  
H. ÖZÇELİK ÇATALOĞLU  
KADİR EKE

TAAHHÜT - YAPIM  
TAAHHÜT - YAPIM  
TAAHHÜT - LOJİSTİK  
TAAHHÜT - PLANLAMA, ANALİZ, TEKNİK DESTEK  
TAAHHÜT - YURT DIŞI İŞ GELİŞTİRME  
TAAHHÜT - YAPIM  
TAAHHÜT - İŞ GELİŞTİRME  
TAAHHÜT - YAPIM  
TAAHHÜT - YAPIM  
TAAHHÜT - İŞ GELİŞTİRME  
TAAHHÜT - YAPIM  
ARAZİ GELİŞTİRME  
ARAZİ GELİŞTİRME - PAZARLAMA, SATIŞ

İSMET GENCER  
HALUK FERİZOĞLU  
HIRANT KALATAŞ  
İBRAHİM BİNER  
KEMAL BIÇAKÇI  
MURAT ÇOPUR  
ADNAN YAĞMUR

SANAYİ VE TİCARET  
SANAYİ VE TİCARET - BAYILIK SATIŞLARI  
SANAYİ VE TİCARET - PAZARLAMA VE DESTEK  
SANAYİ VE TİCARET - SİSTEM SATIŞLARI  
SANAYİ VE TİCARET - SATIŞ SONRASI HİZMETLER  
SANAYİ VE TİCARET - FABRİKA  
ENERJİ

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

ABBAS ŞAHİN  
AHMET CİBOĞLU  
KADİR BAŞOĞUL  
M. ALİ GİRGİNCE  
M. GÖKHAN GÜVEN

TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ATRAU-AKTAU YOL PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - MOSKOVA ONKOLOJİ HASTANESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - TAKSİM-YENİKAPI METRO PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - TÜPRAŞ İZMİT RAFİNERİSİ DHRP  
PROJESİ

MEHMET HALİL TUNA  
S. UFUK TEZER

TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - KIBRIS SU TEMİN PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - TCDD ANKARA - ESKİŞEHİR HIZLI  
TREN PROJESİ

S. VELİ MESTA  
ŞAFAK KOLAY  
TAMER ÖZER  
TARIK ULUNUR BÜYÜKBAY  
TURAN SÜHA ACARBIÇER  
TURHAN GÜNERİ  
İBRAHİM CEM ÖZKÖK  
BAYRAM ALİ MOLLAOĞLU  
CÜNEYT ALTINOK

TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ANTALYA METRO PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - DSİ MELEN SU BORU HATTI PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - SAKHALIN LNG PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ASTANA SU DAĞITIM PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ATRAU-AKTAU YOL PROJESİ  
TAAHHÜT - ŞUBE MÜDÜRÜ - İŞ GELİŞTİRME - ANKARA OFİSİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - TAKSİM-YENİKAPI METRO  
PROJESİ

SERDAR KARAHÖYÜK

TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - 4. LEVENT-AYAZAĞA METRO  
PROJESİ

SERDAR SAĞLAM

TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - TÜPRAŞ KIRIKKALE  
RAFİNERİSİ DHRP PROJESİ

AHMET YÜKSEL VAROL

ARAZİ GELİŞTİRME - GENEL MÜDÜR YARDIMCISI - MALİ VE İDARİ İŞLER

ARİF NEZİH YILMAZ  
BÜLENT TOKAN  
İSMAİL H. YILDIRIM  
LEVENT ÖZMARAL

ENERJİ - İŞLETME MÜDÜRÜ - KIRKLARELİ SANTRALİ  
ENERJİ - GENEL MÜDÜR YARDIMCISI - MALİ VE İDARİ İŞLER  
ENERJİ - İŞLETMELER MÜDÜRÜ  
ENERJİ - PROJE MÜDÜRÜ

BÜLENT IŞIK

SU ÜRÜNLERİ - GENEL MÜDÜR

**DANIŞMAN**

YUSUF TEZMAN

BAŞKANLIK ÖZEL DANIŞMANI - FİNANSMAN

# OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ

- 1 - Saygı duruşu.
- 2 - Divan Heyetinin seçimi hususunda müzakere ve karar.
- 3 - Genel Kurul Toplantı Tutanağının imzalanması için Divan Heyetine yetki verilmesi hususunda müzakere ve karar.
- 4 - **a )** 2007 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile 2007 yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun okunması.  
**b )** Murakıplar Kurulu Raporu' nun okunması.  
**c )** Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu' nun okunması.  
**d )** 2007 yılı Bilanço ve Gelir Tablosu' nun tasdiki.  
**e )** 2007 yılı faaliyetlerinden dolayı, Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Şirket Murakıplarının ibrası hususlarında müzakere ve karar.
- 5 - Şirketimizin yaptığı bağışlar hakkında bilgi sunulması.
- 6 - Kâr dağıtımı 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 Murakıplarının yeniden seçilmesi, yahut yerlerine başkalarının seçilmesi ile ücretlerinin tespiti hususunda müzakere ve karar.
- 9 - Yönetim Kurulu üyelerine, T.T.K. Md. 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,

Ekonomik ve siyasal olaylar bakımından yoğun bir yılı daha geride bıraktık. 2007 yılı özellikle Dünya ekonomisi açısından oldukça sıkıntılı geçti. ABD'de konut sektöründe başlayan daralma, subprime mortgage krizi ile birleşince tüm gelişmiş ekonomileri az veya çok etkiledi. 2008 yılında, gelişmekte olan ülke ekonomileri de bu krizin etkilerini hissetmeye başlayacak.

Türkiye ise 2007 yılında Genel Seçimlere ve bazı sosyopolitik olaylara odaklandı. Bunun sonucunda ekonomi, Avrupa Birliği ve yapısal reformlar gibi önemli hususlar ikinci plana atıldı. Bu durumun olumsuz etkileri de ekonomide hemen kendisini göstermeye başladı. Enflasyon hedefin yaklaşık iki katı olarak gerçekleşirken cari açık 2006 yılının da üzerine çıktı. Büyüme performansı ise bir önceki yıla göre yaklaşık 1,5 puan düşerek %4,5' te kaldı. Özellikle bazı sektörlerde beklenenin de üstünde üretim düşüşleri görüldü.

2007 yılındaki tüm bu olumsuzluklara rağmen Topluluğumuz geçtiğimiz yıllarda da olduğu gibi iyi bir performans gösterdi. Topluluğumuzda uygulanan ve her yıl daha da geliştirilen karar alma ve yönetim mekanizmamız; Topluluk şirketlerimizin performanslarını artırmayı, olası kayıpları ise minimum düzeyde tutmayı başardı. Bu dönemde verilen doğru yatırım ve işletme kararları, tüm olumsuz ekonomik koşullara rağmen Topluluğumuzu bir adım daha öne çıkardı.

2008 yılı Dünya ve Türkiye ekonomisi açısından çok kritik bir yıl olacak. Buna Türkiye'de yaşanan politik belirsizlik de eklenince, gerek ekonomiyi yönetenlerin gerekse şirket üst yönetimlerinin ne kadar zor bir dönem geçireceğini söylemek yanlış olmayacaktır.

2007 yılında başlayan likidite daralmasının 2008 yılında Türkiye ekonomisini etkilemesi kaçınılmazdır. Yüksek faiz politikası ile her ne kadar bu etki azaltılmaya çalışılsa da olumsuz gelişmelere de hazırlıklı olmak şarttır. Bu dönemde finanse edilmesi gereken cari açığın 45-55 milyar USD olması beklenmektedir. Bu açığın geçen yıl da olduğu gibi özelleştirme gelirleri, doğrudan yatırımlar, borçlanma ve kısa vadeli portföy yatırımları ile finanse edilebileceği düşünülmektedir. Ancak gerek likidite daralması gerekse borçlanma maliyetlerindeki artışlar ayrıca irdelenmelidir. 2007 yılında gerçekleştirilemeyen yapısal reformların 2008 yılında yapılacağı ümidini taşımaya devam etmekteyiz.

Enerji sektörüne olan ilgimiz artarak devam etmektedir. Bu konuda önemli yatırımlar hedeflemekteyiz. Konut sektörünün 2008 ve 2009 yıllarında bir soluklanma sürecine gireceğini düşünüyoruz. Bu nedenle özellikle büyük taahhüt projelerine yönelme arzumuz ve gerek Dünyada gerekse Türkiye'de önemli projelere imza atmak için girişimlerimiz devam etmektedir. Bu konularda hükümetin de gerek teşvikler gerekse yakın dış münasebetler yolu ile rekabet avantajı sağlamasını bekliyoruz.

Ülkemiz ekonomisinin daha iyiye gitmesi ve dışarıdan gelebilecek şoklara karşı dayanıklılığı sağlıklı üretim, yatırım ve istihdam politikalarından geçmektedir. Sağlam kaynaklara dayalı büyümenin ülke ekonomisinin temel taşı olduğuna inanıyoruz.

2007 yılını başarı ile kapatan Topluluğumuz 2008 yılındaki zorlukların farkında olarak planlarını yapmıştır. 2008 yılında da doğru kararları doğru zamanlarda almaya devam edeceğiz. Topluluğumuzu olumsuz etkileyebilecek hususları oluşmadan tahmin etmek ve önceden alacağımız tedbirlerle bu hususların olumsuz etkilerini azaltmak öncelikli hedefimiz olacaktır. 2008 yılında verilecek olan yatırım ve işletme kararları daha da dikkatle irdelenecek ve çeşitli senaryolar arasında mali açıdan en uygunu seçilecektir.

Ülkemizin zorlu ekonomik ve siyasi koşullarına en iyi adapte olabilen Topluluklardan biri olarak hedefimiz; sağlıklı bir şekilde büyüme.

Bu duygu ve düşüncelerle değerli heyetinize saygılar 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 01.01.2007 - 31.12.2007 dönemini kapsamaktadır.
- b) 2007 yılında Yönetim ve Denetim Kurullarında yer almış üye ve murakıpların görev süreleri, 6. ve 7. sayfalarda belirtilmiştir. Alarko Holding A.Ş.' nin 2007 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) 2007 yılında ortaklığımızın kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000, - YTL' dir.
- d) Çıkarılmış sermayemiz 215.876.230, - YTL, 2007 yılı konsolide vergi öncesi kârımız 53.553.505, - YTL' dir.
- e) 24.07.2007 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantımıza 15 ortağımız katılmıştır. Şirketimizin % 10'undan fazlasına sahip ortakları % 28,72 hisse ile İshak Alaton, % 18,18 hisse ile İzzet Garih, % 18,18 hisse ile Dalia Garih'tir. Vedat Aksel Alaton % 3,82 ve Leyla Alaton Günyeli % 3,82 hisseye sahiptir. 2004 yılında enflasyona göre düzeltilmiş konsolide mali tabloda dönem zararı olduğundan, ortaklara temettü dağıtılmamıştır. 2005 faaliyet döneminde nakden ödenmiş sermaye üzerinden % 20, toplam sermaye üzerinden ise % 6 oranında net temettü ödenmiştir. 2006 faaliyet döneminde nakden ödenmiş sermaye üzerinden % 27,4, toplam sermaye üzerinden ise % 0,76 oranında net temettü ödenmiştir. Yönetim Kurulumuzca, Genel Kurulumuzun onayına sunulan 2007 yılına ilişkin kâr dağıtım önerisi, Raporun 85. sayfasında yer almaktadır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası' nda işlem gören hissemizin, raporun tanzim tarihindeki değeri 3,70 YTL' dir.
- f) 2007 yılında ortaklığımızın çeşitli vakıf ve derneklere yapmış olduğu bağışların tutarı 1.290,- YTL' dir.
- g) 31.12.2007 tarihi itibarıyla faaliyet alanları, sermayeleri ve hisse oranları itibarıyla iştiraklerimizin yer aldığı tablo ektedir.

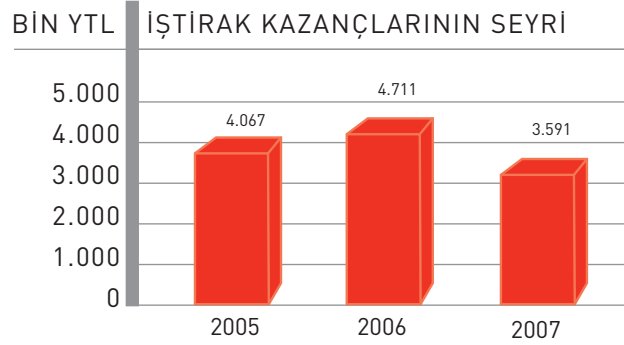
# İŞTİRAKLERİN SERMAYE VE HİSSE ORANLARI

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	52,93
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.	Komple Tesis Taahhüdü, İnşaat ve Turizm	43.321.865	99,53
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.	Sanayi Mamulleri Pazarlaması ve Satış Sonrası Hizmetleri	230.000	88,61
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	16,17
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Mümessillik A.Ş.	Teknik Malzeme ve Teçhizat İmalat Pazarlama ve Mümessillik	50.000	84,00
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	Elektrik Enerjisi Üretimi	2.000.000	48,25
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	Su Ürünleri Üretimi ve Pazarlaması	1.100.000	49,94
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Ticaret A.Ş.	Konut, İnşaat	50.000	0,13
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
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	İnşaat İşleri	141.000	48,16
Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.	İnşaat	75.000	99,99
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	Gayrimenkul Geliştirme, İnşaat ve Pazarlama	50.000	1,0

# İŞTİRAK KAZANÇLARI

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

İştirak Edilen Şirketin Unvanı	(YTL)		
	2005	2006	2007
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	998.609	3.932.806	2.262.501
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.	3.041.960	-	-
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	299.094	153.535
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	-	476.222	1.086.019
Almüt Alarko Sınai Ger. İml. ve Müm. A.Ş.	23.313	-	-
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	3.466	2.450	5.085
Alamsaş Alarko Ağır Makina San. A.Ş.	-	-	83.775
<b>TOPLAM</b>	<b>4.067.348</b>	<b>4.710.572</b>	<b>3.590.915</b>



b) İştirak kazancı elde ettiğimiz Alarko Topluluğu yönetimindeki iştiraklerimizin, 2006 yılı dönem kârları ve bu kârlardan kanuni ihtiyat ve vergiler düşüldükten sonra dağıtılabilir kârdan dağıtımı yapılan temettü tutarları şöyledir:

ALARKO TOPLULUĞU YÖNETİMİNDEKİ İŞTİRAKLER	(YTL)			
	2006 Yılı Dönem Kârı	Dağıtılabilir Kâr (A)	Dağıtılan Temettü (B)	(B/A) %
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	24.567.873	19.233.154	3.996.000	21
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	4.916.479	4.740.882	988.218	21
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	2.958.654	2.203.571	1.100.000	50
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	2.215.320	1.590.334	1.435.015	90
Alamsaş Alarko Ağır Makina San. A.Ş.	913.015	737.594	299.996	41

# ALARKO TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ

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

Alarko Topluluğu Şirketleri, aşağıda belirtilen 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 2007 yılına ilişkin faaliyetleri aşağıda ayrıntılı bir biçimde açıklanmış olup, Genel Kurulunuzun görüş ve değerlendirmelerine sunulmaktadır.

# TAAHHÜT GRUBU

Yurt içinde ve yurt dışında geniş bir coğrafyada genel müteahhit olarak faaliyet gösteren Taahhüt Grubumuz, yılların birikimi ile büyük altyapı işleri, sanayi tesisleri, iş merkezi, otel, hastahane ve benzeri projelerin yapımını gerçekleştirmektedir.

Taahhüt sektörü uluslararası ölçekteki şirketlerin kıyasıya rekabet ettiği sektörlerin başında gelmektedir. Sektörde dünya ölçeğinde artan iş olanaklarına rağmen, sıkı rekabet koşullarında iş almak her geçen gün biraz daha zor hale gelmektedir. Bu nedenle, bir yandan pazar ve müşteri çeşitliliğini artırmak bir yandan da alınmış olan işlerin en kısa sürelerde ve azami kârlılıkla bitirilmesi rekabet için zorunlu hale gelmektedir. Dünyanın çok geniş bir coğrafyasında faaliyet gösteren Grubumuz, halen batıda Cezayir, doğuda Sahalin Adası, güneyde Yemen-Katar, kuzeyde ise Rusya ve Kazakistan arasında çok sayıda projeyi yürütmektedir. Gelişen pazar olanaklarını değerlendirmek amacıyla 2007 yılı başında, Körfez ülkelerindeki projelerin takibine yönelik olarak Katar'da bir ofis açılmış ve faaliyetlerine başlamıştır. Petrol fiyatlarındaki artış bu sektörde yatırımların canlanmasına neden olmuş, çok sayıda rafineri ve petrokimya yatırımı gündeme gelmiştir. Doğalgaz ve petrol boru hatlarında da önemli gelişmeler kaydedilmektedir.

Organizasyon ve yönetim sistemlerimiz devamlı olarak gözden geçirilmektedir. Bu çerçevede iş yapma usullerimizin ciddi bir rekabet üstünlüğü sağlayacak şekilde geliştirilmesine 2007 yılında da devam edilmiştir. Personel eğitimlerine yoğun olarak devam edilmiş, artan iş yükü nedeniyle mevcut kadrolar takviye edilmiştir. Malzeme ve hizmet alımları konusunda bir yandan kaliteyi artırırken diğer yandan da maliyetleri azaltmak için yeni kaynaklar araştırılmış ve kayda değer sonuçlar elde edilmiştir. İşlerin en kısa zamanda ve hatasız olarak yapılabilmesi için gerekli iyileştirmelerin yapılmasına devam edilmiştir. Bu sayede 2007 yılında önemli maliyet tasarrufları sağlanabilmiştir. Şantiyelerin sürekli ve periyodik olarak denetlenmesine ilişkin faaliyetlere devam edilmiş, denetimde etkinlik artırılmıştır. Uygulanmakta olan İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sayesinde iş kazalarında ciddi azalmalar olmuş ve kaza oranlarımız gelişmiş ülkelerin standartlarına erişmiştir. Uygulanmasına devam edilen Çevre Yönetim Sistemi, faaliyetlerimizde çevreye verilmesi muhtemel zararları kabul edilebilir düzeylere getirmemizi sağlamıştır. Şirketimiz ISO 14001, ISO 9001 : 2000 ve OHSAS 18001 belgelerine sahip olup yönetim sistemlerinin sürekli geliştirilmesi için çalışmalarını sürdürmektedir.

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

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

2007 yılında yapımı devam eden projelerle yeni alınan işlerin son durumları aşağıda özetlenmiştir.

## **TCDD Ankara - İstanbul Hızlı Tren Projesi**

Projede deneme seferleri başlamış olup, 12 ay sürecek olan deneme seferlerinde Hızlı Tren' in güvenli bir şekilde 250 km/saat hızla gitmesi için her türlü teknik kontrol yapılmaktadır. İtalya' dan deneme seferleri için özel olarak getirilen tren, ilk deneme seferine 30 km/saat hız ile başlamış ve ulaşması gereken azami test hızı olan 275 km/saat' e Eylül ayı içinde ulaşmıştır. Deneme seferleri sonunda TCDD, Ankara-Eskişehir arası yolcu taşımacılığına başlayacaktır. Böylece karayolu ile 2 saat 30 dakika olan seyahat süresi, Hızlı Tren ile 1 saate düşecektir.

## **Adana Metro Projesi**

Adana' nın kuzeyini güneyine bağlayacak olan Adana Raylı Taşıma Sistemi (RTS) Projesi ilave kredi temin edilmesini takiben süratle ilerlemeye başlamıştır. Yaklaşık 14 km uzunluğunda ve 13 istasyondan oluşan RTS Projesi tamamlandığında, nüfus yoğunluğunun en fazla olduğu bölgelerde kent içi trafik akışını azaltarak, gürültü ve hava kirliliğini kısmen ortadan kaldıracak, Adanalılara çevreye saygılı, konforlu ve güvenli ulaşım imkanı sunacaktır. Bunu sağlayabilmek için iş sağlığı, güvenliği, çevre kurallarına uygun ve uluslararası kalite standartlarında yapılan çalışmalar 24 saat aralıksız olarak sürdürülmektedir.

## **İstanbul Belediyesi**

### **Taksim - Yenikapı Metro Projesi**

Taksim - Yenikapı arası elektromekanik işleri ve ince inşaat işlerini kapsayan bu projemizde, iki ayrı konkors yapıyla yolcuların metro hattına ulaşabildiği Şişhane İstasyonu içerisindeki ince işler ile Taksim - Şişhane arası tünelde hat işlerine ait imalatlar başlamış bulunmaktadır. Proje, mevcut Taksim - 4. Levent Metrosu ile tam uyum sağlayacak şekilde Şişhane, Unkapanı, Şehzadebaşı ve Yenikapı İstasyonları ile 5.200 m'lik tünelde çift hat metroya yönelik imatları kapsamaktadır. Projede istasyon bölgelerindeki inşaat ince işlerinin imatları yanında, enerji temini ve dağıtımı, sinyalizasyon, kontrol ve haberleşme, scada, aydınlatma, telsiz, telefon, tünel ve özel alan havalandırma gibi sistemler ve sıhhi tesisat, yürüyen merdivenler, asansörler ve hat işleri gibi imalatlar da yer almakta olup, bunlara yönelik tasarım çalışmaları hızla devam etmektedir. Yine işletmesi devam eden Aksaray - Havalimanı hafif metro hattının Yenikapı ile bağlantısı yapılarak Atatürk Havalimanı, Esenler Otogar metro ve boğaz tüp geçit entegrasyonları tamamlanmış olacaktır. Yenikapı'da İDO deniz otobüsleriyle de entegre edilecek bu geçit Taksim - Şişhane arasındaki önemli hattının 2008 yılı sonunda ticari işletmeye açılabilmesi için imalat ve montaj çalışmaları hızlandırılmıştır.

### **DSİ Melen Su Temin Projesi**

Proje sözleşme süresinden 6 ay önce tamamlanmıştır. Tamamlanmış olan birinci boru hattı ile yılda 268 milyon m<sup>3</sup> su temin edilecek olan projenin 2. ve 3. aşamaları da tamamlandığı zaman İstanbul'a yılda 1 milyar m<sup>3</sup> su sağlanabilecektir. Böylece, İstanbul kentinin 2040 yılına kadar olan su ihtiyacı bu projeye garanti altına alınmış olacaktır.

### **DSİ Kıbrıs Su Temini Projesi**

Proje, KKTC'nin içme ve kullanma suyu ihtiyacının karşılanması için, Türkiye'deki Anamur Dragon Çayı üzerine inşa edilecek Alaköprü Barajından alınacak suyun denize yakın bir rezervuarda dengelenerek, Akdeniz'de su yüzeyinin 250 metre altına 80 km uzunluğunda inşa edilecek yüzen bir sistem olarak tasarlanan 1600 mm çapında HDPE - 100 (Yüksek Yoğunluklu Polietilen) boru hattı ile KKTC'ye götürülmesi ve burada inşa edilecek Geçitköy Barajında depolanması işidir. Dünyada ilk defa tasarlanan bu sistem için Türk Patent Enstitüsü ve Avusturya Patent Enstitüsü müşterek çalışarak Şirketimizin çalışmalarını İncelemeli Patent ile koruma altına almışlardır. Bu aşamada projenin en önemli bölümünü teşkil eden deniz geçişi mühendislik hizmetleri kapsamında Türkiye ile Kıbrıs arasında tayin edilen güzergahta, jeofizik, geoteknik, oşinografik, biofouling deniz araştırma ve ölçme çalışmaları tamamlanmış, boru hattının model testleri, dinamik ve hidrolik analizleri yapılmıştır. Deniz geçişi mühendislik hizmetleri işinin % 87'si tamamlanmış, işveren DSİ'nin prensip onayı alınarak barajlar, dengeleme tankı, pompa istasyonu, vana odası ve kara tarafındaki isale hatlarından oluşan kara yapılarının projelendirilmesi işlerine başlanmıştır. 2008 yılı Ekim ayının sonuna kadar kara yapılarının proje hizmetlerinin de tamamlanması ve DSİ ile proje bütünüün yapımı görüşmelerine başlanması planlanmaktadır.

### **İstanbul Belediyesi**

#### **4. Levent - Ayazağa Metro İnşaatı**

İstanbul Metrosu, 4. Levent - Ayazağa - Maslak - Doğaköy kesimi, Seyrantepedeki Depo Sahası ve bağlantı hatları inşaatı Garanti Koza - Alsim Alarko Ortak Girişimi tarafından gerçekleştirilmektedir. Proje, Levent - Maslak güzergahında trafik yoğunluğunu giderecek, ilave olarak Boğaz - Sarıyer - Zekeriyaköy bölgesinde yaşayanlar ile Oto Sanayi ve iş merkezlerinde çalışanların hem kaliteli hem de rahat ulaşım yapmalarını temin ederek, İstanbul toplu taşıma sistemi çözümüne büyük bir katkı sağlayacaktır. Başlangıçta 8.500 metre olan tek hat tünel uzunluğu, güzergahın Belediye tarafından iki defa uzatılması sonucu şu anda 14.450 metreye çıkmış olup, mevcut Sanayi ve Ayazağa istasyonlarına Atatürk Oto Sanayi istasyonu da eklenmiştir. 2007 yılı sonu itibarıyla tünel kazısı işinin % 96'sı (13.849 m), kaplama betonu işinin %58'i (8.427 m), aç-kapa istasyon yapılarının ise % 50'si tamamlanmıştır. Kalan işlerin ise 2008 Eylül ayında bitirilmesi planlanmaktadır. Projede tamamlanan kısımlar etap etap İdare'ye teslim edilecektir.

### **Tüpraş Kırıkkale Rafinerisi DHRP**

#### **(Dizel-Kerozen) Projesi**

Kırıkkale TÜPRAŞ Rafinerisi'nin kurşunsuz benzin üretim potansiyelinin artırılması ve dizel yakıttaki kükürt üst sınır değerinin Avrupa Birliği standartlarına çekilmesi amacıyla yapılan ek ünitelerin inşaatı tamamlanma aşamasına yaklaşmıştır. Teslimi iki terimde yapılması planlanan projenin 24 aylık ilk dilimi olan işler kapsamında; Doğal Çekişli Soğutma Kulesi, TPP Binası ve Burner Sisteminin modifikasyonu ve Demi Water Ünitesinin tamamlanarak devreye alınması çalışmaları sürdürülmektedir. Proje 2008 yılı içerisinde tamamlanarak TÜPRAŞ'a teslim edilecektir.

### **Moskova Onkoloji Hastanesi**

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

# TAAHHÜT GRUBU

## **Astana Su Projesi**

Sözleşmesi 2005 yılı sonunda imzalanan proje; Astana şehrinin içme ve atık su tesislerinin mevcut kapasitelerinin artırılmasına yönelik olarak tesislerin rehabilitasyonu, ilave yapılar ve bunlara ait yaklaşık 120 km dağıtım hatları şebekesi inşaatını kapsamaktadır. Ayrıca proje kapsamında; Astana şehir merkezine 50 km mesafedeki Vyacheslavka gölünden yaklaşık 250 metre mesafedeki su alma yapısı ile muhtelif yerlerdeki 17 adet terfi pompa istasyonlarının rehabilitasyonu ve yeni inşaatı işleri, konut ve iş yerlerine yönelik 155.000 adet soğuk ve sıcak su sayacı takılması işleri de yer almaktadır. Projenin 2010 yılında tamamlanması planlanmaktadır. Bu kapsamda 2007 - 2008 yıllarında inşaat işlerinin yapımı, 2009 yılında ise elektrik-mekanik montaj işlerinin yapımı gerçekleştirilecektir. Test ve işletmeye alma işlemleri ise 2010 yılında tamamlanacaktır.

## **Alkent 2000 Göl Malikaneleri İnşaatı**

Büyükçekmece gölü eteklerinde gerçekleştirdiğimiz ödüllü projemiz Alkent İstanbul 2000'in üçüncü fazını oluşturan Göl Malikanelerinin inşaat işleri tamamlanmış olup, 2008 yılının ilk çeyreğinde sahiplerine teslimler başlayacaktır. Mimari projeleri Amerikalı mimar tarafından Akdeniz mimarisi tarzında hazırlanan Göl Malikaneleri, yine Amerikalı mimar tarafından hazırlanan peyzaj projesiyle İstanbul' un en prestijli sitesi vasfını kazanmıştır. Proje Alarko'nun yüksek inşaat kalitesi ile 1,5 yılda tamamlanmış ve teslim aşamasına gelmiştir.

## **Atrau-Aktau Yolu Rehabilitasyon Projesi**

2006 yılında sözleşmesi imzalanan proje Kazakistan'ın Hazar Denizi bölgesinde Opornoya-Beynau arasındaki 122,6 km'lik bir güzergah rehabilitasyonunu kapsamaktadır. Projenin finansmanı "Avrupa Kalkınma ve Yeniden Yapılanma Bankası" tarafından sağlanmaktadır. Yapım süresi ve garanti dönemi 24'er aydır. Şantiye organizasyonunda iki ayrı şantiyenin öngörüldüğü projede Şetpe şantiyesindeki agrega üretimi 2007 sonu itibarıyla tamamlanmıştır. Korkol Şantiyesindeki imalatların ise 2008 sonu itibarıyla bitirilmesi planlanmaktadır. Proje tamamlandığında Kazakistan'ın batı şeridindeki iki önemli şehir arasındaki ulaşım kolaylaşacak, petrol trafiği üzerinde yer alan bu hatta ekonomik canlılık yaşanacaktır.

## **Antalya Hafif Raylı Sistem**

### **1. Aşama Yapım İşleri Projesi**

2007 yılında sözleşmesi imzalanan proje 11,1 km uzunluğunda olacaktır. İşin kapsamında yapım ve işletmeye alma bulunmaktadır. Bu kapsamda 14 adet araç satın alınacaktır. Hat boyunca 16 adet durak (ikisi aç-kapa), 8 adet trafo yapısı, 1 adet depo sahası ve depo bağlantı hattı (aç-kapa) yer almaktadır. Hattın iki ucunda toplu taşıma aktarma bölgeleri mevcut olup, araçların doruk saat süresinde % 95 doluluk oranı ile çalışacağı varsayılmıştır.

### **İstanbul Metrosu 4. Levent - Ayazağa Elektromekanik İşleri Projesi**

2007 yılının sonlarında sözleşmesi imzalanan proje; İstanbul Metrosu 1. Aşama Sonu 4. Levent İstasyonu kuyruk hattından Hacı Osman İstasyonu kuyruk hattı sonuna kadar olan ana hat kesimi, Sanayi, İTÜ Ayazağa, Atatürk Oto Sanayi, Darüşşafaka, Hacı Osman İstasyonları, Seyrantepe Depo Sahası Bağlantı Hatları ile Seyrantepe Depo Sahası, Atölye ve İstasyon Binası, İnşaat İnce İşleri ile Elektro-Mekanik Sistemler Temin, Montaj ve İşletmeye alma işlerini kapsamaktadır. Seyrantepe Depo Sahası, Atölye ve İstasyon Binası yapım işleri, mevcut 1.Aşama 4. Levent İstasyonu geçici bakım atölyesinin kaldırılarak hattın çift yönlü ticari işletmeye açılması işleri ile mevcut Taksim Kumanda Merkezine entegrasyon ve Seyrantepe trafik kontrol merkezinin teşkili işlerini kapsamaktadır. Proje' nin 2010 yılında tamamlanması planlanmaktadır.

## **Tüpraş İzmit Rafinerisi DHRP (Dizel-Kerozen) Projesi**

2003 yılında inşaatına başlanan Tüpraş İzmit DHRP projesinde; Avrupa Birliği normlarında kükürt oranı ihtiva eden, çevreye saygılı Dizel-Kerozen ünitesinde Temmuz 2007'de ve kurşunsuz benzin üretimini artıran CCR ünitesinde Mayıs 2007'de üretim başlamıştır. Aynı sözleşme kapsamında bir yıl önce 40 mw gücüne sahip cogenerasyon ünitesi devreye alınmış ve Tüpraş'a teslim edilmiştir.

## **Sahalin LNG Projesi**

Rusya Federasyonu'na bağlı Sahalin Adası'nda, dünyanın en büyük doğal gaz sıvılaştırma tesisinin inşaatı 2007 yılında tamamlanmıştır. 2004 yılında sözleşmesi yapılan ve son 48 aydır devam eden yoğun inşaat süreci sonucunda deneme üretimi çalışmaları başlatılmıştır. Rusya Federasyonu için büyük önem taşıyan bu tesis dünyadaki benzerleri içinde de kapasite ve teknoloji açısından birinci sırada yer almaktadır. Tesis ticari üretime 2008 yılında başlayacaktır.

# ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU

Arazi Geliştirme Grubumuz; yurt içinde ve yurt dışında tüm alt yapısı hazırlanmış, rekreasyon alanlarına sahip, modern yönetim organizasyonlarıyla yönetilen uydu kentler tasarlayıp inşa etmektedir. Bu Grubumuz 40 yılı aşmış bilgi ve tecrübe birikimi ile kaliteli yapılar üreten, piyasada güvenilir bir kurum kimliği kazanmıştır. Gerçekleştirdiği tüm projelerde, sunduğu yeni yaşam tarzı ile büyük bir fark yaratan Grubumuz en prestijli arazi geliştirme faaliyetlerine imza atmıştır.

Bu Grubumuzun 2007 yılına ilişkin faaliyetleri ve yeni projeleri aşağıda özetlenmiştir.

## **Alkent İstanbul 2000**

Farklı konseptiyle İstanbul' un en prestijli yerleşim yerlerinden biri olan Alkent 2000 Rekreasyon Şehrinde 800 aile çok ayrıcalıklı bir yaşam sürmektedir. Büyükçekmece'de doğa ve göl manzaralı, yeşillikler arasında bulunan bu yerleşim yerinde tamamlanmakta olan yeni projemiz üçüncü faz "GÖL MALİKANELERİ" olarak tasarlanmıştır. Bu fazda yer alan 63 adet malikane tarzı, büyük boyutlu ve geniş bahçeli villalar ile Alkent 2000' in en nitelikli projesi geçtiğimiz yıl pazara sunulmuştur. Bu projenin inşaat faaliyetleri büyük ölçüde bitmiş olup 2008 yılının ilk çeyreğinde müşterilere teslim edilmeye başlanacaktır.

## **Riva Projesi**

Riva projesi ile ilgili şantiye kuruluş ruhsatları 2006 yılında alınmış ve şantiye kurulmuştur. Hazırlanan ruhsata esas projeler Beykoz Belediyesi tarafından onaylanarak Kültür ve Tabiat Varlıklarını Koruma Kurulu' na gönderilmiştir. Ancak İstanbul Belediyesi tarafından bölgede yeni planlama çalışması yapıldığından, bu planlama çalışmasının sonuna kadar projenin durdurulması istenmiş olup, dosya Kurulda beklemektedir.

Bu gelişmeler sonucunda, 2007 yılı içinde İstanbul Belediyesi Metropol Planlama Teşkilatı ile birlikte, Riva bölgesindeki tüm arazi sahiplerinin de katılımıyla çalışmalar başlatılmış olup, bu bölgede yapılacak yeni planın bir an önce sonuçlandırılması için çaba sarfedilmiştir. Bu arada, Riva bölgesinin tümünü kapsayan altyapı projeleri diğer arazi sahipleriyle birlikte yürütülen çalışmalar sonucunda tamamlanmış, gerekli onayları alınmak üzere belediye ve ilgili birimlere gönderilmiştir. Ancak ortağımız ortaklık sözleşmesinin iptali için dava açmıştır.

## **Diğer Projelerimiz**

İstanbul ili sınırları içinde, depreme karşı güvenli ve kaliteli konut ihtiyacını karşılamak üzere, kentin en tercih edilen bölgelerinde yeni uydu kent tasarımlarına başlanmıştır. Arazi sahipleriyle yapılmakta olan görüşmelerin ardından bu projelere de başlamayı planlamaktayız.

Ayrıca İstanbul' un uygun bir yerinde Otel, Rezidans ve Alışveriş Merkezinden oluşan karma bir projenin yapımı için çalışmalarımız devam etmektedir.

Diğer yandan, Türkiye' yi faaliyet alanı olarak seçen, Birleşik Arap Emirlikleri' nden Dubai Emirliği' nde kurulu bulunan, ülkenin önde gelen arazi geliştirme, konut ve işyeri inşaatları gerçekleştiren Deyaar

# ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU

Development PJSC firması ile % 50 - % 50 hisseli bir ortaklık kurulmuştur. Yaklaşık 77 Milyon YTL sermayeli olarak kurulan Şirket, zellikle Türkiye' de arazi ve proje geliştirme faaliyetleri yapmayı planlamaktadır.

Şirketin kuruluşu ile birlikte uygun proje arayıŐına baŐlanmış olup, 2008 yılı içerisinde iki projeye başlanması hedeflenmektedir.

## **ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**

Gelişmiş lke ekonomilerinde yaşanan tüm belirsizliklere rağmen, Türkiye ekonomisi 2007 yılını % 4,5 büyüme ile tamamlamış, yabancı yatırımcıların da ilgisiyle gayrimenkul piyasasında olumlu gelişmeler devam etmiştir. Uygulanan sıkı maliye ve para politikasının etkisiyle faiz oranları belli ölçülerde düŐmüŐ, yasal altyapısı tamamlanan mortgage sistemi ile gayrimenkul piyasasının n açılmaya çalışılmıştır.

Mortgage sistemiyle birlikte kredi faizlerinde düŐüŐ gerçekleŐtiĐinde gayrimenkul sektöründe hareketlenme hızlanacaktır. Şirketimiz de proje çalışmalarına devam etmekte olup sahibi olduğu arazilerde uygun zamanda yeni konut, hipermarket, alışveriş merkezi ve diğer gayrimenkul projelerini devreye sokacaktır.

Şirketimiz, Alkent 2000 projesinin üçüncü fazını oluşturan Gl Malikaneleri projesini sürdürmektedir. Bu projenin inşaat faaliyetleri büyük ölçüde bitmiş olup, 2008 yılının ilk çeyreğinde müşterilere teslim edilmeye başlanacaktır. Daha önce portföyümüze dahil ettiğimiz Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü ve İstanbul' un en prestijli konut projelerinden Alkent Etiler arŐısı ile birlikte Şirketimiz önemli ölçüde sabit gelir elde etmeye başlamıştır. Ayrıca bu gayrimenkullerin değer artışı Ortaklığımızın aktif yapısını güçlendirmiŐtir.

## SANAYİ VE TİCARET GRUBU

Sanayi ve Ticaret Grubumuz; ana faaliyet konuları olan ısıtma, havalandırma, klima ve pompa konularında üretim yapmakta, bu ürünlerin satışı ve satış sonrası hizmetlerini sunmaktadır.

Sektöründe dünyanın lider şirketlerinden biri olan Carrier ile yapılan stratejik ortaklığın sonucu olarak, Carrier teknolojisi ve markası ile üretilen ve birlikte geliştirilerek yenilenen Klima Santralları, Roof-toplar ve Fan Coillerin iç ve dış pazarda satışına 2007 yılında da devam edilmiştir. Roof-topların sadece soğutma, ısı pompalı ve gaz ısıtımli versiyonlarının gerekli tüm sertifikasyonları tamamlanarak, tam seride altışar tip olarak üretimine ve satışına devam edilmiştir. Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş., Carrier Avrupa Organizasyonunda Roof-toplar alanında (48-50AZ/UZ016-042) tek üretici konumunda olup, bu avantajını kullanarak ihracat satışlarını hızla artırmaktadır. Bu çerçevede, değişen pazar ihtiyaçlarına cevap verebilmek üzere ürünlerimizin geliştirilmesine devam edilecek ve satışların artırılmasına yönelik pazarlama faaliyetlerine ağırlık verilecektir. 39 HQ Klima Santralları başarılı bir satış performansı göstererek sektöründe öncü ürün olduğunu kanıtlamıştır. Soğutma gruplarında, Carrier' in büyük başarı sağlayan ozon dostu Puron serisi Aquasnap ve R134a soğutucu akışkanlı Aquaforce serileri bu yıl pazarda iyi bir yer edinmişlerdir. 2008 yılında hedefimiz, tüm bu ana ve yardımcı ürünlerle birlikte pazar payımızı artırarak maksimum kârlılığı yakalamak olacaktır.

Lüks kombi segmentinde, yeni Serena kombinin 24 kw kapasiteli modeli; daha küçük boyutları, 3\* verim sınıfı ve dijital görünümüyle piyasaya sürülmüştür. 32 kw kapasiteli modeli ise 2008 yılının Ocak ayında piyasaya sürülecektir. Harmony ve Trendy kombilerin satışları devam etmektedir. Supercomfort boylerli kombinin de 3\* verimli yeni serisi ürün gamına eklenmiştir. Yoğuşmalı kombide standart segmentte E serisi ürün gamına eklenmiş ve yoğuşmalı cihaz satışlarımız içinde % 40' a yakın bir pay almıştır. 2008 yılının üçüncü çeyreğinde, Atag ekonomik yoğuşmalı kombi B serisinin üretimine başlanacaktır. Yoğuşmalı kombilerin klasik kombiler içindeki satış oranı, 2006 yılında % 3,5 iken 2007 yılında % 6 seviyesine yükselmiştir. Yerli yoğuşmalı kombi üretimi için çalışmalara başlanmıştır. Genel olarak kombide pazar payımız korunmuş, yoğuşmalı kombide ise artmıştır. Radyatör ambalajı ve palet yükleme sistemi yenileme projesi tamamlanmış olup 2008 yılının Ocak ayı sonu itibarıyla yeni sistemler uygulamaya konulacaktır.

Brülörlerde geliştirme faaliyetleri devam etmiş, ALF 130/2, 180/2 ve ALM 125/2, 174/2 brülörleri piyasaya sürülmüş, MS 7-8 ve L 7-8 tipleri üretimden kaldırılmıştır. L, MS, RL, RMS 9-10 modelleri yerine üretilecek 4. gövde sıvı yakıt brülör çalışması 2008 yılı içinde başlayacaktır. ALG 120/2 brülör 2008 yılı Şubat ayı sonunda ürün gamımıza eklenecektir. Ayrıca gaz brülörlerinin modülasyonlu hale getirilmesine yönelik çalışmalar yapılacaktır.

Isıtma sistemi için tamamlayıcı ürün olan kazan, boyler, radyatör vanası ve genişleme tankları yerli üreticilerden Alarko markası ile tedarik edilerek satılmaktadır. Genişleme tankı tedarikçisi değiştirilerek daha ekonomik bir kaynağa geçilmiştir. Alarko' nun en eski ürünü olan ve halen piyasada satılmakta olan ADA ve ATA apareyleri de (unit heater) yeniden tasarlanmış, geliştirilmiş ve piyasaya sunulmuştur.

Ana faaliyet konularımızdan pompa konusunda ise, 2007 yılında da önemli çalışmalar yapılmıştır. 4 inç Dalgıç Pompalarda rekabetçi ekonomik seri oluşturulmasına yönelik çalışmalar tamamlanmıştır. 8 inç serisinde 8131 N serisi ile elde edilen başarı ve tecrübe doğrultusunda yağmurlama sulamaya uygun yüksek verimli yeni bir seri olan 8090 N modeli geliştirilerek piyasaya sürülmüştür. 8 inç Dalgıç Motorlarda geliştirme sağlanarak aksenal yatak sistemleri değiştirilmiştir. Daha az parçadan oluşan yeni sistem ile dayanıklılık ve motor ömrü artırılmıştır. Komple paslanmaz çelik 6 inç dalgıç pompalar 2007 yılının Temmuz ayında satışa sunulmuştur. ALD Hidroforlarımızda geliştirmeye gidilerek frekans invertörü teknolojisine sahip, yüksek hidrolik performans ve verimli yeni bir model olan ALDF serisi piyasaya sürülmek suretiyle tip sayısı 7' den 14' e, model sayısı ise 63' ten 126' ya yükseltilmiştir. Sirkülasyon Pompalarında ikiz tip sirkülasyon pompaları (HCPC 5/10 D ve HCPC 6/13 D) geliştirilerek 2007 yılı Ağustos ayında piyasaya sürülmüştür. Tüm sirkülasyon pompaları için IP koruma sınıfı yükseltilmesine yönelik çalışmalar başlatılmıştır.

# SANAYİ VE TİCARET GRUBU

Bireysel ve hafif ticari klimalarda Carrier, Toshiba ve Alarko markalarının satışına devam edilmiştir. Bu sayede fiyat çeşitliliği sağlanmış ve her türlü müşteri kitlesine hitabedilmiştir. Ayrıca fiyat çeşitliliğinin yanısıra 28 farklı seri ile pazarın tüm ihtiyaçları karşılanmaktadır. Çevre dostu soğutucu gazlar kullanan ürün seçenekleri ile ülkemizde çevre bilincinin yerleşmesine katkı yapılmakta, en son inverter teknolojisine sahip "A+ enerji etiketli" ürünler ile de enerji tasarrufu sağlanmaktadır. Değişken soğutucu debili (VRF) sistemlerde Toshiba ve Airstage markalı 5 farklı sistem seçeneğimiz mevcuttur. Teknoloji, enerji tasarrufu ve ilk yatırım maliyetlerine önem veren kullanıcıların tüm ihtiyaçları karşılanmış, VRF pazarında lider konuma ulaşılmıştır.

ISO 9000, ISO 14000, OHSAS 18000 ve SA 8000 (Social Accountability - Sosyal Sorumluluk) sertifikaları daha önceki yıllarda alınmış olup, bu kapsamda yapılan çok sayıda denetimden de başarıyla geçilmiş ve kalite bir firma kültürü haline gelmiştir. Bu kalite düzeyi bundan sonra da ödünsüz olarak sürdürülecektir.

## ÜRETİM FAALİYETLERİ

### Ana Üretim Tesisi

Ana Üretim Tesisimiz, Gebze Organize Sanayi Bölgesi'nde 60.000 m<sup>2</sup> alanda kurulmuş olup, 20.000 m<sup>2</sup> kapalı üretim alanı, 2.000 m<sup>2</sup> ofisleri, 2.000 m<sup>2</sup> test ve araştırma geliştirme binası ile sosyal ve eğitim tesislerinden oluşan modern bir komplekstir. Bu tesislerde üretilen ürünler aşağıda yer almaktadır.

### Merkezi Klima Alanında :

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

### Isıtma Alanında :

- Doğal Gaz ve LPG' li Kombiler,
- Motorin, Ağır Yağ ve Gaz Brülörleri,
- Isıtıcı Bataryalar.

### Su Basınçlandırma Alanında :

- Dalgıç Pompalar ve Motorları,
- Sirkülasyon Pompaları,
- Hidroforlar.

Gebze kompleksimizde, Carrier' in bağlı bulunduğu UTC' nin tüm bölgelerinde kullanılan ACE (Achieving Competitive Excellence - Mükemmel Rekabet Gücüne Ulaşmak) projesi uygulanmaktadır. Tesislerimizde üretilen ürünleri sürekli geliştirmek amacıyla, Test ve Ar-Ge Tesislerinde ve Üniversiteler - TÜBİTAK ile ortak çalışmalar yapılmaktadır. Ayrıca Carrier'dan yapılan teknoloji transferleri ile de ürünlerimizde önemli gelişmeler sağlanmaktadır.

### Radyatör Üretim Tesisi

Panel radyatör üreten bu tesisimiz, İstanbul Dudullu Organize Sanayi Bölgesi' nde kurulu bulunmaktadır. 2006 yılında tamamlanan tevsî yatırımı ile üretim kapasitesi iki katına çıkarılan ve aynı zamanda bina olarak da modernize edilen bu tesis 12.000 m<sup>2</sup> kapalı alanda kuruludur. İç pazar için Alarko markasıyla, ihracata yönelik olarak da Carrier markasının yanısıra muhtelif OEM markalarla da üretim yapılmaktadır.

## **TİCARET VE PAZARLAMA FAALİYETLERİ**

Türkiye genelinde yaygın ve güçlü bir satış ve servis ağına sahip olan Sanayi ve Ticaret Grubumuzun; İstanbul, Ankara, İzmir, Adana ve Antalya'da büroları bulunmaktadır. Ülke genelinde 305 bayi ve 379 satış sonrası servis birimimiz vardır. Gerek bayileri ve gerekse servis teşkilatı, showroomları ve eğitim düzeyleri ile sektörde özel bir yere sahiptir. Piyasadaki eğilimler dikkate alınarak üretim tesislerimizde üretilen ürünlerin yanısıra ithal ürünler de ürün gamında bulundurulmaktadır. Müşteri odaklı hizmet veren bu Grubumuz, bayilere ürün çeşitliliği sunmakta ve müşteriler için komple çözümler üretmektedir.

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

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

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

## **TOTALINE MÜESSESİ**

Isıtma, iklimlendirme ve su basınçlandırma ürünleri ile ilgili yedek parça ve teknik servis ekipmanlarını 2002 yılından bu yana Totaline yedek parça marketimiz sağlamaktadır. Merkezi İstanbul' da bulunan Totaline'nin İstanbul, Ankara ve İzmir' de marketleri, İstanbul ve Bursa' da ise satış noktaları bulunmaktadır. Ayrıca, büyük tesislerdeki ısıtma soğutma cihaz ve sistemleri için yapılan "Bakım Anlaşmaları" kapsamında verilmeye başlanan hizmet hızla gelişen bir alan olarak ortaya çıkmıştır.

Modern eğitim merkezlerimizde, kendi personelimiz ile bayi ve servislerimizin eğitimleri yapılmaktadır. Eğitimlerde teknik konuların yanısıra kişisel gelişim konularına da yer verilmektedir.

Sanayi ve Ticaret Grubumuz 2007 yılında, geçen yıllarda olduğu gibi ısıtma, iklimlendirme, hijyenik klimatizasyon ve bina otomasyonu alanlarında çok sayıda yüksek prestijli projeye imza atmıştır.

# TURİZM GRUBU

“Boş zamanları en verimli, en kaliteli şekilde değerlendirme” işi olarak tanımlanan “Leisure Management” bir sektör olarak dünyada hızla büyümektedir. Bu büyük endüstride Türkiye’yi temsilen yer alan ilk şirketlerden biri olan **Alarko Turizm Grubu**, bu alanda kurumsallık çerçevesinde büyümeye devam ediyor. Kişilerin kendilerini iyi hissedecekleri, boş zamanlarını en keyifli şekilde geçirebilecekleri farklı konseptler üreten Turizm Grubu, ürettiği konseptlerin başarılı bir biçimde pazarlanması, mükemmel servis kalitesi, ürün ve faaliyetleri ile artı değer yaratması açısından da sektörde lokomotif konumdadır. Grup, bünyesinde yer alan **HILLSIDE BEACH CLUB Tatil Köyü, HILLSIDE SU HOTEL, HILLSIDE CITY CLUB-ETİLER, HILLSIDE CITY CLUB-TRİO** ve Aralık 2007’ de İstinyePark projesinde faaliyete geçen **HILLSIDE CITY CLUB-İSTİNYE** 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**

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. Her yıl ulusal ve uluslararası pek çok ödül kazanan 1. sınıf tatil köyü, 2007 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**; 2007 sezonunda da yine istisnai doluluk oranları yakalamış ve dünya üzerinde 80 ülkede 500 kulübü ve toplam 25.000 üyesi ile seyahat ve turizm tüm kollarını bir araya getiren uluslararası organizasyon Skal International’ın, kalite konusunda yaptığı değerlendirmelerin sonucunda **En İyi Tatil Köyü ve Resort Ödülü**’ ne layık görülmüştür.

## **HILLSIDE SU HOTEL - Antalya**

Antalya, Konyaaltı’ nda yer alan delüks hotel **Hillside Su, Alarko Turizm Grubu**’ nun, hizmet sektöründe edindiği know-how birikimini seçkin projelerde işletme anlaşmaları yoluyla değerlendirme politikasının önemli örneklerinden biridir. Dünya çapında ses getirmeyi başaran ve 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 toplantılarına da ev sahipliği yapmaktadır. Hizmette girdiği günden bugüne uluslararası basında 80’ e yakın yayında sayfalarca 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**

17 yıllık “know-how”ı ve “bilinçli spor” mottosu ile Türkiye’ de fitness kavramının tam bir sektör haline gelmesine öncülük eden **Hillside City Club-Etiler**, kulüp ruhunun hissedildiği gerçek bir yaşam merkezidir. Müşteri öncelikli rekreasyon merkezleri alanında da bir ilk olan tesis, özellikle profesyonel iş dünyası tarafından tercih edilmektedir. 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” oluşturan **Hillside City Club-Etiler**, kendisiyle birlikte anılmak isteyen birçok ulusal ve uluslararası firma ile yıllardır olduğu gibi 2007 yılında da önemli işbirlikleri gerçekleştirmeye devam etmiştir. Geçen sene rekor düzeye çıkardığı üye sayısını bu sene de korumayı başaran tesis, bünyesinde bulundurduğu D-Point Cinecity Sinemaları, Mezzaluna Restoran, Starbucks Coffee, D&R, SANDA DAY SPA, Mos Kuaför, Sun Vital Solaryum gibi markalar karması ile güçlü bir sinerji oluşturmayı ve kulübü ziyaret eden misafirler tarafından yüksek rağbet görmeyi sürdürmüştür.

## **HILLSIDE CITY CLUB - Trio**

**Alarko Turizm Grubu** işletmesinde 2003 yılında hizmete giren **Hillside City Club-Trio**, kısa sürede Anadolu Yakası’ nda Bağdat Caddesi’ ne alternatif olmayı başarmıştır. Bugün yaklaşık 5.500 üyesi ile yatırımcılar açısından Kozyatağı bölgesine değer katan, dev bir “rekreasyon merkezi” konumundaki **Hillside City Club-Trio**, kendi türünde Avrupa’ nın en büyük tesislerinden biridir. Toplam 23.500 metrekareye yayılan alanında spor salonları, açık-kapalı yüzme havuzları, kapalı basket sahası, squash, racquetball ve tenis kortlarının

yanı sıra 7 salonuyla Bonus Premium Cinecity Sinemaları, Mezzaluna Restoran, Il Chianti Wine Bar, Sosa Cafe, Toastop, Starbucks Coffee, D&R, Mos Kuaför, Sun Vital Solaryum, Bal Peteği Çocuk Kulübü ve SANDA DAY SPA gibi pek çok işletmeyi de bir arada bulunduran **Hillside City Club-Trio**, grup sinerjisine de önemli bir katkı sağlamaktadır.

### **HILLSIDE CITY CLUB - İstinye**

**Alarko Turizm Grubu'** nun yeni girişimi, İstinyePark Alışveriş Merkezi içerisinde, toplam 6.000 m<sup>2</sup>' lik bir alana yayılan **Hillside City Club-İstinye** renkli bir yaşam alanı olarak Ekim 2007' de kapılarını açtı. **Etiler** ve **Trio'** da toplam 9.000 üyeye hizmet veren **Hillside City Club'** lar, İstinyePark' ta da "yepyeni bir leisure konsepti" ile şehirli insanın tüm ihtiyaçlarını üst düzeyde karşılayabileceği bir keyif ve yaşam merkezi yaratmıştır. Açık ve kapalı yüzme havuzları, DJ eşliğinde spor yapma imkanı sunan gym ve cardio alanları, Express Gym, Butts&Gutts, Pilates ve Grup Egzersiz Stüdyoları' ndan oluşan spor alanlarının yanı sıra sadece üyelere değil, dışarıdan gelen misafirlerin de kaliteli zaman geçirmeleri için düşünülmüş işletmeler bulunmaktadır. Leisure dünyası konseptini tamamlayan ve Hillside' in "en iyiler" olarak seçtiği işletmeler arasında; Doors Group' un ünlü restaurant zinciri Kitchenette, bayan kuaförü Bahçecik, erkek kuaförü Şükrü Dudu, Patika Kitapevi, DVD kiralanabilecek DVD Sokağı, Sun Vital Solaryum, Before'n After Café ve SANDA DAY SPA yer almaktadır.

### **CINECITY SİNEMALARI**

**Turizm Grubumuzun**, 1993 yılından bu yana işlettiği **Cinecity Sinemaları**, verdiği özgün hizmetlerle yılda yaklaşık 1.000.000 kişi tarafından ziyaret edilmektedir. 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 bulunan **Cinecity Sinemaları**, bünyesinde bulundurduğu tanınmış restoran ve cafelerle hoş bir sinerji yaratmakta, kendisini sürekli yenilemesi, yarattığı konseptler ve butik sinemacılık anlayışıyla sektörde "kalite" kelimesi ile birlikte anılmaktadır. **Turizm Grubu'**nun **Cinecity Sinemaları** için hedefi, butik lokasyonlarda ve büyük illerde salon sayısını artırarak sinema işletmeciliğine devam etmektir.

### **SANDA DAY SPA**

Turizm Grubu, bundan 6 yıl önce **Fethiye-Hillside Beach Club'** da, dünyada büyük ilgiyle karşılanan doğal SPA kültürünü Türk insanı ile buluşturmuştur. **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 ve Hillside Spor Merkezleri bünyesinde olmak üzere toplam 6 şubede, Türk ve Uzakdoğulu terapistlerle hizmet veren **SANDA SPA'** ları özellikle büyük şehirlerde büyütme yolunda ilerlemektedir. Zincirin son halkası **Hillside City Club-İstinye'** de 11 oda ile hizmet vermeye başlamıştır.

### **HILLSIDER MAGAZINE**

**Alarko Turizm Grubu'** nun yayın organı **Hillsider Magazine** 2007 yılında 12. yaşını doldurmuş, yayın dünyasındaki "örnek alınır" konumunu, zengin içeriği ve ulusal-uluslararası firmaların ilanları ile kârlılıkla devam ettirmektedir.

# ENERJİ GRUBU

Enerji Grubumuz, Türkiye ekonomisindeki büyümeye bağlı olarak enerji talebinin artacağını göz önünde bulundurarak bu sektördeki yatırımlarına hız vermiştir. Bu kapsamda bir yandan mevcut santrallerin kapasitesinin artırılması bir yandan da yeni santrallerin inşa edilmesi için proje çalışmaları yapılmaktadır. Grubumuzun 2007 yılındaki faaliyetleri ile kurulacak olan yeni santrallara ilişkin çalışmaları aşağıda özetlenmiştir.

## İşletmedeki Santrallerimiz

Yap-İşlet-Devret Modelinin Türkiye' deki ilk örneklerinden olan **Düzce-Hasanlar, Tarsus-Berdan ve Malatya-Tohma Hidroelektrik Santrallerinde** elektrik üretimine devam edilmektedir. 2005 yılı sonunda ticari işletmeye alınan 82 MWe gücündeki Kırklareli Doğal Gaz Santralımız ise 600 milyon kwh üretim kapasitesine sahiptir. İşletmedeki dört santralımızda 2007 yılında yaklaşık 700 milyon kwh net üretim yapılmıştır. Kırklareli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santralımızın kapasitesini iki katına çıkarmak amacıyla EPDK' ya lisans tadilatı başvurusu yapılmış olup 82 MWe kurulu gücündeki yeni tesisin inşaatına 2008 yılının ilk çeyreğinde başlanacaktır. Yapılacak yeni yatırım sonucunda yıllık üretim kapasitemiz 612 GWh artmış olacaktır. Bu proje 2009 yılının ilk yarısında öncelikle simple-cycle, daha sonra ise kombine çevrim olarak üretime geçecektir.

## Yeni Santral Projelerimiz

Enerji Grubumuz, üretim kapasitesini artırmak amacıyla çok sayıda hidroelektrik ve termik santral projelerine ilişkin çalışmalarına devam etmektedir. Çalışmaları sürdürülen bu projeler aşağıda kısaca özetlenmiştir.

### Hidroelektrik Santral Projeleri

**Karakuz Santrali :** Adana ili sınırları içindeki Körkün Irmağı üzerinde kurulacak bu santral 87 MWe kurulu güce ve 300 GWh/yıl üretim kapasitesine sahip olacaktır. Bu santralin yapımı için açılan lisans ihalesi 2005 yılında kazanılmış olup 2006 yılında su kullanım anlaşması imzalanmıştır. EPDK' dan üretim lisansı 2006 yılı Kasım ayında alınmıştır. 2008 yılında kesin projelerin hazırlanıp onaylanmasını takiben ÇED raporu alınacak ve kamulaştırma işlerine başlanacaktır. 2008 yılının son çeyreğinde finansman sağlandıktan sonra inşaat işlerine başlanması hedeflenmektedir.

**Mut Santrali :** Mersin ili sınırları içindeki Göksu Irmağı üzerinde inşa edilecek 30 MWe kurulu güce ve 172 GWh üretim kapasitesine sahip Mut HES için ABD ile Türkiye arasında imzalanmış olan ikili anlaşma iptal edilerek projenin ortaklarına üretim lisansı verilmesi öngörülmüştür. Topluluğumuza dahil şirketlerden Alsim A.Ş. bu projenin ortakları arasında olup, DSİ ile imzalanacak sözleşmeye göre EPDK' dan lisans alındığında bu proje de Grubumuzun projesi haline gelecektir.

### Termik Santral Projeleri

**Samsun - Çarşamba Santrali :** 485 MWe kurulu güce ve 3.300 GWh/yıl üretim kapasitesine sahip kombine çevrim doğal gaz santrali için EPDK' ya başvuru yapılmıştır. Bu projenin lisansı alındıktan sonra 2008 yılının son çeyreğinde inşaat işlerine başlanması hedeflenmektedir.

**Çanakkale - Ezine Santrali :** Bu santral da 500 MWe kurulu güce ve 3.250 GWh/yıl üretim kapasitesine sahip ithal taş kömür yakan termik santral projesidir. Bu proje için de EPDK' ya başvuru yapılmış olup lisans alındıktan sonra çalışmalara başlanacaktır.

**Karabiga Santrali :** 1.200 MWe ile 1.600 MWe arasında kurulu güce sahip ithal taş kömürlü termik santral kurmak üzere Karabiga' da 665 dönüm arazi satın alınmış ve lisans almak üzere 2007 yılında EPDK' ya müracaat yapılmıştır. Bu projeye 2008 yılı içinde başlamayı planlamaktayız.

# SU ÜRÜNLERİ GRUBU

Somon balığı yetiştirmek ve işlemek üzere 1991 yılında kurulan Alfarm A.Ş., kendi tesislerinde işlediği somon, deniz alabalığı ve diğer balık çeşitlerini iç ve dış piyasalarda satışa sunmaktadır.

İlk somon balığı işleme tesisimiz 1993 yılında İstanbul Dudullu' da açılmıştır. 2001 yılında ise İzmit Suadiye' de Türkiye' nin ilk ve tek modern somon işleme fabrikası kurulmuştur. Yeni kurulan fabrikamızla birlikte pazar payımız büyümüş ve üretim kapasitemiz on katına çıkmıştır.

## 2007 Yılı Faaliyetleri, Yeni Projeler ve Yeni Ürünler

Sektöründe dünyanın lider firmalarından Lerøy Group ASA ile 2005 yılında kurulan ortaklık sayesinde piyasada önemli bir rekabet üstünlüğü yakalanmıştır. Norveç' ten ithal edilen somon balığının tüm mağaza zincirleri yoluyla satışına devam edilmiş, hal balıkçıları ve balık tezgahları kanalıyla ülke geneline ulaşılmıştır. 2007 yılında taze somon balığının tanıtım çalışmalarına Türkiye genelinde devam edilmiş ve yıllık dağıtım hedeflerinin üzerine çıkılmıştır.

Pazarlama, ürün tanıtımı ve dağıtım organizasyonunun genişletilmesine yönelik faaliyetlere hız verilmiş, satış hacminin artırılması için yapılan çalışmalarda önemli mesafeler alınmıştır. Ayrıca 2007 yılında satış ve stok takibine ilişkin sistemlerimiz gözden geçirilmiş, barkod sistemine geçilmiştir. Ortağımız Lerøy' ün sistemine entegre olunmak suretiyle, ürünlerimizin yumurtadan sofraya gelen nihai ürüne kadar olan izlenebilirliği sağlanacaktır.

Fabrikamızda kendi mühendislerimiz tarafından yeni somon füme ve trout füme ürünlerinin geliştirilmesi çalışmalarına devam edilmiş, geliştirilen yeni ürünler market raflarında yerini almıştır. Bu ürünlerle birlikte haşlanmış donuk et, herring balığı ve karides ithalatı artırılarak satışına devam edilmiştir.

2007 yılında yapılması planlanan tüm yatırımlarımız gerçekleştirilmiş, kalite, kapasite ve ürün çeşitliliği artırılmıştır.

Tanıtım faaliyetleri kapsamında, 2007 Şubat ayında ANFAŞ Fuarında, 2007 Nisan ayında ise Brüksel' de ESE 2007 fuarında ortağımız Lerøy ile birlikte standlar açılmıştır. Marka ve ürünlerimizin bilinirliğini artırmak amacıyla yıl içinde çeşitli fuarlara ve organizasyonlara iştirak edilmiştir.

## Planlanan Yeni Yatırımlar ve Yeni Hedefler

2008 yılında yapılması planlanan yatırımlar kapsamında; steak makinası, ilave taze balık deposu, kılçık alma makinası, yeni laboratuvar kurulması, barkod otomasyon sisteminin kurulması yer almaktadır. Bu yatırımlar tamamlandığında kapasitemiz ve ürün çeşidimiz artacaktır.

Marka geliştirme çalışmalarımız 2008 yılında tamamlanarak Alarko-Lerøy markası ön plana çıkarılacaktır. Yeni dizaynli ambalajlarımızla yazılı ve görsel medyada tanıtım faaliyetlerine başlanacak, hedef kitlemizin markamızı ve ürünlerimizi daha iyi tanıması sağlanacaktır.

Ülkemizde turizm sektörünün gelişmesi ve su ürünleri tüketim bilincinin artmasının sonucu olarak özellikle Akdeniz ve Ege bölgelerinde kurduğumuz satış dağıtım ağıımız başarılı şekilde devam etmektedir. Bu bölgelere ilave olarak potansiyeli olan Karadeniz, İç Anadolu ve Güneydoğu Anadolu bölgelerinde satış ağıımız yeni oluşturulan bayi kanallarıyla geliştirilmektedir. Gerek tesislerimizde üretilen ürünlerin gerekse yerli üreticiler tarafından üretilen diğer su ürünlerinin ihracatının ortağımız Leröy kanalı ile gerçekleştirilmesine yönelik çalışmalarımız devam etmektedir. Ürünlerimizin ihracatına yönelik pazarlama çalışmalarına 2008 yılında ağırlık verilecektir.

Su ürünleri satışında her geçen gün payını biraz daha artıran zincir mağazalara yönelik satış ve pazarlama faaliyetlerimiz geliştirilecek, private label anlaşmalı ürünlerle bu mağazalardaki satışlarımız artırılacaktır. Katma değeri yüksek, işlenmiş ve ileri işlenmiş su ürünlerinin üretim ve ithalatına ağırlık verilecek, zincir mağazalarla yapılan özel anlaşmalarla bu ürünlerin satışı artırılacaktır.

Şirketimiz, Alarko-Leröy markası altında üstün kalite standartlarına sahip ürünlerinin iç piyasada satışını artırmış, özellikle taze somon balığı ithalat ve satışında önemli bir mesafe katetmiştir. Bundan sonra ihracata yönelik çalışmalara ağırlık verilecek ve çabalarımız bu alanda yoğunlaştırılacaktır.

**ALARKO HOLDİNG A.Ş.****31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDEKİ  
KONSOLİDE BİLANÇOLAR  
(YTL)**

<b>VARLIKLAR</b>	<b>Not</b>	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
<b>Cari / Dönen Varlıklar</b>		<b>1.012.394.059</b>	<b>948.343.659</b>
Hazır Değerler	3,4	253.487.178	229.316.965
Menkul Kıymetler (net)	3,5	108.730.590	99.873.720
Ticari Alacaklar (net)	3,7	319.948.395	276.588.739
Finansal Kiralama Alacakları (net)	3,8	29.811	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	3,9	3.774.291	3.438.764
Diğer Alacaklar (net)	10	1.088.527	12.471.987
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	3,12	158.885.195	120.426.188
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	3,13	139.880.907	183.377.698
Ertelenen Vergi Varlıkları	3,14	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	15	26.569.165	22.849.598
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>		<b>278.315.386</b>	<b>243.491.020</b>
Ticari Alacaklar (net)	3,7	723.678	720.460
Finansal Kiralama Alacakları (net)	3,8	63.888	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	3,9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	50.250	-
Finansal Varlıklar (net)	3,16	12.313.344	14.515.798
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	3,17	(1.269.257)	(821.312)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	3,18	2.038.448	2.138.886
Alım Satım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	3,12	-	-
Maddi Varlıklar (net)	3,19	212.904.589	181.758.755
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3,20	8.354.211	4.602.575
Ertelenen Vergi Varlıkları	3,14	-	8.654.823
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	15	43.136.235	31.921.035
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>1.290.709.445</b>	<b>1.191.834.679</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>Not</b>	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>472.539.208</b>	<b>463.130.421</b>
Finansal Borçlar (net)	3,6	55.231.829	51.803.211
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	3,6	8.743.867	6.560.969
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	3,8	605.921	1.080.003
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	3,6	135.920	498.321
Ticari Borçlar (net)	3,7	199.946.819	181.605.815
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	3,9	1.232.503	207.085
Alınan Avanslar	3,21	85.980.198	84.886.023
Devam Eden İnşaat Sözlemleri Hakediş Bedelleri (net)	3,13	80.054.539	82.367.804
Borç Karşılıkları	3,23	15.321.925	27.794.729
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	3,14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	25.285.687	26.326.461
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>65.853.299</b>	<b>78.490.990</b>
Finansal Borçlar (net)	3,6	16.493.483	23.994.306
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	3,8	1.182	575.633
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	3,6	1.054.587	776.747
Ticari Borçlar (net)	3,7	585.704	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	3,9	-	-
Alınan Avanslar	3,21	20.744.151	39.584.854
Borç Karşılıkları	3,23	13.567.165	13.370.065
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	3,14	13.136.133	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	270.894	189.385
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	2,24	<b>80.576.031</b>	<b>96.352.442</b>
<b>ÖZSERMAYE</b>		<b>671.740.907</b>	<b>553.860.826</b>
Sermaye	25,26	215.876.230	176.880.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	(587.562)	(555.126)
Sermaye Yedekleri		135.535.203	129.603.938
Hisse Senetleri İhraç Primleri	-	-	-
Hisse Senetleri İptal Kârları	-	-	-
Yeniden Değerleme Fonu	-	-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	(115.721)		(118.916)
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	27	135.650.924	129.722.854
Kâr Yedekleri	29	85.496.884	38.286.695
Yasal Yedekler	5.183.494		2.228.043
Statü Yedekler	-		-
Ölağanüstü Yedekler	80.733.244		33.005.106
Özel Yedekler	-		-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	-		-
Yabancı Para Çevrim Farkları	(419.854)		3.053.546
Net Dönem Kârı / Zararı		37.644.509	48.311.969
Geçmiş Yıllar Kârları / Zararları	30	197.775.643	161.333.350
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>		<b>1.290.709.445</b>	<b>1.191.834.679</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**ALARKO HOLDİNG A.Ş.****31 ARALIK 2007 ve 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN  
YILLARA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI  
(YTL)**

<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>	<b>Not</b>	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Satış Gelirleri (net)	37	747.947.561	634.637.827
Satışların Maliyeti (-)	37	(653.364.471)	(595.772.882)
Hizmet Gelirleri (net)	37	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira (net)		-	-
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>94.583.090</b>	<b>38.864.945</b>
Faaliyet Giderleri (-)	38	(65.320.044)	(49.411.744)
<b>NET ESAS FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>29.263.046</b>	<b>(10.546.799)</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	39	128.298.008	205.583.829
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	39	(97.726.373)	(116.815.779)
Finansman Giderleri (-)	40	(4.595.996)	(21.685.259)
<b>FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>55.238.685</b>	<b>56.535.992</b>
Net Parasal Pozisyon Kârı/(Zararı)	41	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR / (ZARAR)</b>	2,24	<b>(1.685.180)</b>	<b>(4.147.172)</b>
<b>VERGİ ÖNCESİ KÂR / (ZARAR)</b>		<b>53.553.505</b>	<b>52.388.820</b>
Vergiler	3,42	(15.908.996)	(4.076.851)
<b>NET DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>37.644.509</b>	<b>48.311.969</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)</b>	3,43		
- Basit		0,187	0,274
- Yeniden düzenlenmiş		0,187	0,257

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# ALARKO HOLDİNG A.Ş.

## 31 ARALIK 2007 ve 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI (YTL)

A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI	Not	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Vergi öncesi net kâr (+)		53.553.505	52.388.820
Düzeltilmeler:			
Amortisman (+)		20.797.747	24.334.958
Kıdem tazminatı		857.611	1.122.167
Borç karşılıkları		(14.806.768)	10.346.634
Kur farklarından doğan kâr (-)		-	-
Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)		(591.532)	(1.622.281)
Serefiye itfa payı (-)		139.351	(60.027)
Sabit kıymet satış geliri		-	-
Faiz geliri (-)		(25.685.394)	(14.196.714)
Faiz gideri (+)		-	-
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet kârı (+)</b>		<b>34.264.520</b>	<b>72.313.557</b>
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki azalışlar (+) / artışlar (-)		(43.362.874)	(80.246.991)
İlişkili kuruluşlardan ve ortaklardan alacaklarda azalışlar (+) / artışlar (-)		(335.527)	(331.808)
Stoklardaki artış (-)		(38.459.007)	(31.242.376)
Diğer alacaklardaki azalış (+) / artış (-)		11.333.210	(11.644.608)
Diğer dönen varlıklardaki artış (-)		(14.934.767)	(19.824.709)
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklardaki azalış (+) / artış (-)		43.496.791	(27.525.025)
Ticari borçlarda artış (+)		18.926.708	51.837.472
İlişkili kuruluşlara ve ortaklara borçlardaki artış (+)		1.025.418	29.000
Alınan avanslardaki azalış (-) / artış (+)		(17.746.528)	58.606.890
Oran değişikliğinin ertelenen vergi üzerindeki etkisi		16.618.131	(385.301)
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedellerindeki artış (+) / azalış (-)		(2.313.265)	(30.332.393)
Diğer yükümlülüklerdeki azalış (-) / artış (+)		(959.265)	11.148.457
Esas faaliyet ile ilgili olarak oluşan nakit (+)		-	-
Faiz ödemeleri (-)		-	-
Vergi ödemeleri (-)		(9.062.717)	(4.999.626)
<b>Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>	<b>44</b>	<b>(1.509.172)</b>	<b>(12.597.461)</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Mali varlık alımı. alış tutarının neti (-)		2.202.454	1.129.154
Menkul kıymetlerdeki değişim		(8.856.870)	18.261.306
Pozitif / Negatif Serefiyede artış (+) / azalış (-)		308.594	-
Maddi varlık satın alımları, net (-)		(49.747.828)	18.934.206
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımı (-)		-	(84.901)
Alım satım amaçlı gayrimenkul alımı (-)		-	-
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)		-	-
Maddi olmayan varlıklardaki artışlar, net (-)		(5.846.952)	(799.570)
Tahsil edilen faizler (+)		25.685.394	14.196.714
Tahsil edilen temettüleri (+)		591.532	1.622.281
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>	<b>44</b>	<b>(35.663.676)</b>	<b>53.259.190</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Hisse senedi ihracı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)		-	-
Finansal kiralama borçlarındaki azalış (-) / artış (+)		(1.048.533)	593.346
Finansal kiralama işlemlerindeki artışlar (-)		(93.699)	-
Finansal borçlardaki azalış (-) / artış (+)		(1.973.868)	(4.775.641)
Finansal varlıklardaki değer azalışı (-) / artışı (+)		1.524.363	1.478.809
İşletme birleşmeleri etkisi		82.766.704	-
Bağlı ortaklık hisse artışı etkisi		(1.491.633)	-
Bağlı ortaklık tarafından edinilen, Ana ortaklığa ait nominal değerdeki hisse senedi artışı		(32.436)	-
Oran değişikliğinin etkisi		-	(103.057)
Yabancı para çevrim farkı		(1.033.955)	3.791.963
Özsermaye ile konsolidasyonun etkisi		11.826	465.816
Ödenen temettüleri (-)		(1.509.297)	(1.125.600)
Ana Ortaklık dışı paylardaki artış (+)		(15.776.411)	2.647.680
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>	<b>44</b>	<b>61.343.061</b>	<b>2.973.316</b>
Hazır değerlerde meydana gelen azalış (-) / artış (+)	<b>3</b>	24.170.213	43.635.045
Dönem başındaki hazır değerler mevcudu	<b>4</b>	229.316.965	185.681.920
<b>Dönem sonundaki hazır değerler mevcudu</b>	<b>4</b>	<b>253.487.178</b>	<b>229.316.965</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALARKO HOLDING A.Ş.

31 ARALIK 2007 ve 2006 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
1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla	16.080.000	(983.605)	290.522.854	(107.250)	820.935	18.457.091	116.753.206	(741.176)	60.238.872	501.040.927
Sermaye artırımları	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
<b>31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla</b>	<b>176.880.000</b>	<b>(555.126)</b>	<b>129.722.854</b>	<b>(118.916)</b>	<b>2.228.043</b>	<b>33.005.106</b>	<b>161.333.350</b>	<b>3.053.546</b>	<b>48.311.969</b>	<b>553.860.826</b>
Sermaye artırımları	11.917.165	(32.436)	-	-	-	-	(11.917.165)	-	-	(32.436)
İşletme birleşmeleri etkisi	27.079.065	-	5.928.070	3.195	1.490.844	28.940.063	19.303.179	22.288	-	82.766.704
Özsermaye ile konsolidasyonun etkisi	-	-	-	-	-	-	11.826	-	-	11.826
Finansal varlıklardaki değer artışı/azalışı	-	-	-	-	-	-	1.524.363	-	-	1.524.363
2006 yılı kârının transferi	-	-	-	-	-	-	48.311.969	-	(48.311.969)	-
Yedeklere transfer	-	-	-	-	1.464.607	18.788.075	(20.252.682)	-	-	-
Bağlı ortaklık hisse artışı etkisi	-	-	-	-	-	-	(1.491.633)	-	-	(1.491.633)
Konsolidasyondan çıkan bağlı ortaklık etkisi	-	-	-	-	-	-	2.461.733	(2.461.733)	-	-
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	(1.509.297)	-	-	(1.509.297)
Yabancı para çevrim farkı	-	-	-	-	-	-	-	(1.033.955)	-	(1.033.955)
Net dönem kârı	-	-	-	-	-	-	-	-	37.644.509	37.644.509
<b>31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla</b>	<b>215.876.230</b>	<b>(587.562)</b>	<b>135.650.924</b>	<b>(115.921)</b>	<b>5.183.494</b>	<b>80.733.244</b>	<b>197.775.643</b>	<b>(419.854)</b>	<b>37.644.509</b>	<b>671.740.907</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# ALARKO HOLDİNG A.Ş.

## 31 ARALIK 2007 VE 2006 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 2007	31 Aralık 2006
Bağlı Ortaklıklar * :			
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Taahhüt ve İnşaat	99,56	96,41
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Konut, İnşaat	99,56	96,31
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş. (Türkiye)	Turistik Tesis İşletmeciliği	99,58	94,66
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş. (Türkiye)	Sanayi Mamullerinin Pazarlaması ve Satış Sonrası Hizmetleri	99,90	65,50
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm. A.Ş. (Türkiye)	Teknik Malzeme ve Teçhizat İmalat Pazarlama ve Mümessillik	94,30	65,44
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş. (Türkiye)	Sınai Yatırımlar için Makina ve Ekipman İmalatı	78,65	52,93
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. (Türkiye) **	Gayrimenkul ve Gayrimenkule Dayalı Piyasa Araçlarının Alım, Satımı	50,94	49,19
Alsim-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı( Rusya)	Rusya-Moskova Çocuk Onkoloji Hastanesi İnşaatı	99,56	96,41
Alsim-Kazakistan - Astana Şubesi (Kazakistan)***	Kazakistan-Astana Havaalanı Projesi İnşaatı	-	96,41
Alsim-Aktobe Şubesi (Kazakistan) ***	Kazakistan - Batı Kazakistan Yolları Rehabilitasyon Projesi	-	96,41
Alsim-Bishkek Almaty Karayolu Projesi İnşaatı (Kazakistan)***	Karayolu Projesi İnşaatı	-	96,41
Alsim-Cezayir Arzew Desalinasyon ve Kuwet Sant. İnşaatı (Cezayir)	Cezayir-Arzew Desalinasyon Projesi	99,56	96,41
Alsim - TCDD (Türkiye)	TCDD Ankara-Eskişehir Demiryolu Rehabilitasyonu Projesi	99,56	96,41
Alsim-Rosneftgastroy JSC İş Ort. (Türkiye)	DSİ Melen Su Temini Projesi İnşaatı	99,06	95,93
Aktau Atrau Karayolu Projesi İnşaatı (Kazakistan)	Karayolu Projesi İnşaatı	99,56	96,41
Astana Su Projesi (Kazakistan)****	Su Projesi	99,56	-
Saret Sanayi Taahhütleri ve Tic. A.Ş.*****	İnşaat	100,00	-
Sansal İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.***** Antalya Hafif Raylı Sistem	İnşaat Malzemeleri Alım Satımı	100,00	-
1. Aşama Yapım İşleri (Türkiye)****	Hafif Raylı Sistem Projesi	99,56	-

\* Tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

\*\*\* Projeler tamamlandığından dolayı 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Alsim Alarko San.Tes. ve Tic. A.Ş.'ye devrolmuşlardır.

\*\*\*\* 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

\*\*\*\*\* Alarko Holding A.Ş.ve Anmak Holding A.Ş. birleşmesi nedeniyle Saret Sanayi Taahhütleri ve Tic. A.Ş. ile Sansal İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. bağlı ortaklık olarak konsolidasyona dahil edilmiştir.

Şirketin İsmi	Faaliyet Alanı	Topluluğun Ortaklık Payı (%)	
		31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar* :</b>			
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Türkiye)**	Isıtma, Soğutma , Klima Cihazları İmalatı	43,19	42,09
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İsl. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Elektrik Enerjisi Üretimi	49,89	38,44
OA0 Mosalarko (Rusya)	Rusya-Gayrimenkul Proje, İnşaat ve Kullanımı	50,00	50,00
Alsim-E.M.İ.T. SpA İsl Ort. (Türkiye)	İzmit Körfezi Atık Su Arıtma ve Deşarj Tesisleri İnşaatı	39,82	38,56
Alsim-Akfen İnşaat Tur. ve Tic. A.Ş. İsl. Ort. (Türkiye)	Tüpraş İzmit Rafinerisi Kükürt Giderme Projesi İnşaatı	49,78	48,20
Streicher-Haustad & Timmermann			
Günsayıl-Alsim A.Ş. (Türkiye)	Bakü-Tiflis- Ceyhan Ham Petrol Boru Hattı Projesi	49,78	48,20
Garanti Koza Alsim Ortak Girişimi (Türkiye)	Metro şantiyesi	49,78	48,20
Obrascon Huarte Alsim SA - Alsim Alarko San.Tes. ve Ticaret A.Ş. (İspanya)	TCDD Ankara - Eskişehir Demiryolu rehabilitasyon projesi	44,80	43,38
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. (Türkiye) ***	Su Ürünleri Üretimi ve Pazarlaması	49,99	-

\* Oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

\*\*\* 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla özsermaye yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiş olup, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Alarko Holding A.Ş.ve Anmak Holding A.Ş. birleşmesi nedeniyle oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

#### İştirakler\*

Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Su Ürünleri Üretimi ve Pazarlaması	-	40,99
Al-Riva Projesi Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş (Türkiye)**	Konut, İnşaat	12,13	12,11
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)**	Konut, İnşaat	2,63	2,62
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş., Tur. Tes. Golf İsl. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)**	Konut, İnşaat ve Turistik Tesis İşletmeciliği	2,28	2,28

\* Öz sermaye yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

\*\* Söz konusu iştiraklerde Ana Ortaklık'ın kontrol ve kardan pay alma oranı % 40' tır.

Ana Ortaklığın merkez adresi aşağıdaki gibidir :

Muallim Naci Cad. No : 69 Ortaköy/ İSTANBUL

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla,		31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla,	
Adı	Pay Oranı	Adı	Pay Oranı
İshak Alaton	% 28,72	Anmak Holding A.Ş.	% 69,40
İzzet Garih	% 18,18	Diğer*	% 30,60
Dalia Garih	% 18,18		<u>%100,00</u>
Vedat Aksel Alaton	% 3,82		
Leyla Alaton Günyeli	% 3,82		
Diğer*	% 27,28		
	<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 2007 tarihi itibarıyla Şirket hisselerinin % 26,46 oranındaki kısmı halka açıktır.

Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. 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 2007	31 Aralık 2006
Maaslı	1.509	1.617
Ücretli	1.960	1.349
	<u>3.469</u>	<u>2.966</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 İspanya, Rusya, Cezayir ve Kazakistan'da faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının fonksiyonel para birimleri sırasıyla, Euro, Ruble, Dinar ve Tenge'dir. SPK'nın Seri XI/25 No.lu Tebliğ'ine göre, bilanço kalemleri bilanço tarihindeki kur ile gelir ve giderler ise yıllık ortalama kur ile YTL'ye çevrilmektedir. 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, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından Türkiye için yayınlanan toptan eşya 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.

Parasal olmayan kalemlere 1 Ocak 2005 tarihinden sonra yapılan girişler nominal değerleriyle gösterilmiştir. Yabancı para cinsinden bilanço kalemleri bilanço tarihindeki kur ile yabancı para cinsinden gelir ve giderler dönemin ortalama kuru ile YTL'ye çevrilir. Yapılan çevrim işleminden doğan kâr ya da zarar, özsermaye hesap grubu altında yabancı para çevrim farkları 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 :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Bağlı Ortaklıklar*</b>		
Alsım Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	% 99,56	% 96,41
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş.	% 99,56	% 96,31
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	% 99,58	% 94,66
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.	% 99,90	% 65,50
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm. A.Ş.	% 94,30	% 65,44
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.	% 78,65	% 52,93

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.	% 50,94	% 49,19
Alsim-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı	% 99,56	% 96,41
Alsim-Kazakistan-Astana Şubesi	-	% 96,41
Alsim-Aktobe Şubesi	-	% 96,41
Alsim-Bishkek Almaty Karayolu Projesi İnşaatı	-	% 96,41
Alsim-Cezayir-Arzew Desalinasyon ve Kuvvet Santral İnşaatı	% 99,56	% 96,41
Alsim TCDD Türkiye	% 99,56	% 96,41
Alsim-Rosneftegastroy JSC. İş Ort.	% 99,06	% 95,93
Aktau Atrau Karayolu Projesi İnşaatı	% 99,56	% 96,41
Astana Su Projesi	% 99,56	-
Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.	% 100,00	-
Sansal İnşaat Sanayi ve Ticaret A.S.	% 100,00	-
Antalya Hafif Raylı Sistem		
1. Aşama Yapım İşleri (Türkiye)	% 99,56	-

#### Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar\*\*

Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	% 43,19	% 42,09
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	% 49,89	% 38,44
OA0 Mosalarko	% 50,00	% 50,00
Alsim-E.M.I.T SpA İş Ort.	% 39,82	% 38,56
Alsim-Akfen İnşaat Tur. ve Tic. A.Ş. İş Ort.	% 49,78	% 48,20
Obrascon Huarte Lain SA - Alsim		
Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş. (İsp.)	% 44,80	% 43,38
Streicher-Haustad & Timmermann		
Günsayıl-Alsim A.Ş.	% 49,78	% 48,20
Garanti - Koza - Alsim Ortak Girişimi	% 49,78	% 48,20
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri		
San. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	% 49,99	-

#### İştirakler\*\*\*

Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	-	% 40,99
Al-Riva Projesi Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	% 12,13	% 12,11
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	% 2,63	% 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 öz sermaye 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 Ortaklık'ın bağlı ortaklıklardaki payları; Ana Ortaklık'daki Finansal Duran Varlıklar ve bağlı ortaklıklardaki Sermaye hesabından karşılıklı olarak elimine edilir.
- Konsolidasyon kapsamındaki ortaklığın bağlı ortaklık haline geldiği tarih itibarıyla ve daha sonraki pay alımlarında bir defaya mahsus olmak üzere, ana ortaklığın bağlı ortaklığın sermayesinde sahip olduğu payların elde etme maliyeti, bu payların bağlı ortaklığın makul değere göre değerlendirilmiş bilançosundaki öz sermayesinde temsil ettiği değerden mahsup edilir. Kayıtlı değer lehine oluşan fark, pozitif şerefiye olarak konsolide bilançonun aktifinde ayrı bir kalemden gösterilir ve şerefiyenin zafede edildiği ekonomik birimin faydalı ömrünü geçmemek üzere en fazla 20 yıl içinde itfa edilir; kayıtlı değer aleyhine oluşan fark ise negatif şerefiye olarak bilançonun aktifinde negatif olarak ayrı bir kalemden gösterilir ve en fazla 20 yıl içinde itfa edilir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/cıkarılmış 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 Ortaklık'ın bu ortaklıklarda sahip olduğu payın yüzdesi ile konsolidasyona tabi tutulup, ilgili konsolidasyon düzeltmeleri buna uygun yapılarak konsolide finansal tablolar hazırlanır.
- Ana Ortaklık'ın bu ortaklıklardaki payları; Ana Ortaklık'daki Finansal Duran Varlıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklıklardaki Sermaye hesabından karşılıklı olarak elimine edilir.

### Özsermaye Yöntemi :

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

### (d) Düzeltmeler :

İlişikteki konsolide 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
- Şerefiyelerin ve itfa paylarının hesaplanması

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

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihli bilançolar ve bilançolara ilişkin dipnotlar ile aynı tarihlerde 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 bakiyelerse bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz 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 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. Alacak senetleri, vadeli çekler ve alıcılar 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. Finansal Kiralamalardan Alacaklar**

Finansal kiralama konusu varlık net kira yatırım tutarına eşit bir alacak olarak finansal tablolara kaydedilir. Brüt finansal kiralama alacaklarıyla, finansal kiralama alacaklarının bugünkü değeri arasındaki fark ertelenmiş finansman geliri olarak tanımlanır. İşlem günündeki ertelenmiş finansal gelirlerin toplamı olan kira geliri, kiralamanın vadesi boyunca, finansal kiralama kapsamındaki net yatırıma sabit dönemsel getiri oranı yaratacak şekilde gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

#### **v. 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 ile sınırlandırılmaktadır.

#### iii. Şüpheli Alacaklar Riski

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

#### iv. Likidite Riski

Alarko Topluluğu, kısa vadeli finansal araçlarını, örneğin ticari alacaklarını, nakte çevirerek kendisine fon yaratmaktadır. Alarko Topluluğu'nun, likit varlıklarının (dönen varlıklar - stoklar), kısa vadeli borçlarının üzerinde olan kısımları, dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir (YTL):

31 Aralık 2007	380.969.656
31 Aralık 2006	364.787.050

#### v. Karşı Taraf Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirmeme riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat olarak karşılamaktadır.

#### (c) Stoklar :

Stoklar, elde etme maliyeti ve net gerçekleştirilebilir değerinin 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, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır ve izleyen dönemlerde rayiç değerleri üzerinden değerlendirilir. Rayiç değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda rayiç değerinin güvenilir bir şekilde belirlenemediği kabul edilmekte ve Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın açıkladığı gösterge niteliğindeki fiyatlar kullanılarak hesaplanan değerler rayiç değer olarak dikkate alınmaktadır. Gerçekleşen ya da gerçekleşmeyen kazanç ve zararlar konsolide gelir tablosunda yer alır.

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

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

**(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 rayıç (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 rayıç değerleri güvenilir bir şekilde hesaplanabilen satılmaya hazır finansal varlıklar, rayıç (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 amortismanların ve eğer varsa, değer düşüklüğünün indirilmesi suretiyle gösterilmiştir. Maddi varlıkların 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endeksenerek bilanço tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne getirilmesinde aktife ilk giriş tarihleri dikkate alınmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden sonraki alımlar nominal değerleriyle gösterilmiştir. Maddi varlıklar için amortisman, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş tutarları ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonraki alımların nominal değerleri 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	4-40 yıl
Taşıt araç ve gereçleri	2-15 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	3-50 yıl
Diğer maddi varlıklar	2-20 yıl

**(g) Maddi Olmayan Varlıklar :**

Maddi olmayan varlıklar, maliyet bedellerinden birikmiş itfa paylarının ve eğer varsa, değer düşüklüğünün indirilmesi suretiyle gösterilmiştir. Maddi olmayan varlıkların 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endeksenerek bilanço tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne getirilmesinde aktife ilk giriş tarihleri dikkate alınmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden sonraki alımlar nominal değerleriyle gösterilmiştir. Maddi olmayan varlıklar, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş tutarları ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonraki alımların nominal değerleri üzerinden, aşağıda belirtilen sürelerde faydalı ömürlerine göre itfa edilmiştir:

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.

Makina, tesis ve cihazlar	4-10 yıl
---------------------------	----------

**(i) Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar :**

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

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Alış	Satış	Alış	Satış
ABD Doları - USD	1,1647	1,1703	1,4056	1,4124
EURO - EUR	1,7102	1,7184	1,8515	1,8604
İsviçre Frangı - CHF	1,0273	1,0339	1,1503	1,1577
İngiliz Sterlini - GBP	2,3259	2,3381	2,7569	2,7713
Japon Yeni - JPY	0,0103	0,0104	0,0118	0,0119
İsveç Kronu - SEK	0,17981	0,18168	0,20355	0,20567
Suudi Arabistan Riyali - SAR	0,31115	0,31211	0,37592	0,37660

**(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 lehteki kur farklarının indirilmesi sonucu kalan net (250.160) YTL ( 31 Aralık 2006 -232.883 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 :**

Kurum kazançları % 20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Yatırım indirimi istisnası uygulanması halinde diğer Kurumlar Vergisi'nden istisna kazançlarda olduğu gibi bu kârlar dağıtılmadıkça stopaj hesaplanmaz. Bununla birlikte yararlanılan yatırım indirimi, GVK'nun 4842 sayılı Kanunla kaldırılan Ek 1 İla Ek 6'ncı maddelerine dayanıyorsa aynı Kanun'un Geçici 61'nci ve 69'ncü maddeleri uyarınca, yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden dağıtılsın, dağıtılsın %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 (26 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 doğmayacaktır. 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'uncü 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, 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. 31 Aralık 2007 ve 2006 hesap dönemlerinde de ÜFE'de % 100 ve % 10 şartları birlikte gerçekleşmediği için enflasyon düzeltmesi uygulaması yapılmamıştır.

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

31 Aralık 2007 ve 2006 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 2007 tarihi itibarıyla her hizmet yılı için 2.030,19 YTL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2006 - 1.857,44 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 2007 ve 2006 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 2006 - % 11), öngörülen enflasyon oranı % 5'e (31 Aralık 2006 - % 5) oranlaması suretiyle hesaplanan yıllık % 5,71 (31 Aralık 2006 - % 5,71) 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 esaslı 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 olması halinde ise önemli olması durumunda ilgili dönemde açıklamaktadır.

**(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.

(\*) 31.12.2006 tarihi itibarıyla su ürünleri grubu konsolidasyona öz sermaye yöntemi ile dahil edilirken 31.12.2007 tarihi itibarıyla müşterek yönetime tabii ortaklık olarak tam konsolidasyona dahil edilmiştir.

#### 4. Hazır Değerler

Hazır değerler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kasa	208.809	232.774
Banka	251.505.460	227.682.689
vadesiz YTL mevduat	604.715	487.215
vadesiz döviz mevduat	4.078.059	1.479.947
vadeli YTL mevduat	43.576.910	45.397.235
vadeli döviz mevduat	202.046.541	179.237.701
bloke vadeli mevduatlar	1.199.235	1.080.591
Alınan çekler	1.637.390	1.321.255
Diğer hazır değerler	135.519	80.247
	<b><u>253.487.178</u></b>	<b><u>229.316.965</u></b>

#### 5. Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		
-Yatırım Fonları	50.777.241	42.064.923
Vadeye Kadar Elde Tutulacak		
Finansal Varlıklar		
-Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	57.953.349	57.808.797
	<b><u>108.730.590</u></b>	<b><u>99.873.720</u></b>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların faiz oranları % 4,75 - % 5,59 arasında değişmektedir [ 31 Aralık 2006 - % 2,75 - % 6,01].

#### 6. Finansal Borçlar

Finansal borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa Vadeli Banka Kredileri	55.231.829	51.803.211
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara		
Faizleri ve Taksitleri	8.743.867	6.560.969
Uzun Vadeli Banka Kredileri	16.493.483	23.994.306
Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	135.920	498.321
Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	1.054.587	776.747
	<b><u>81.659.686</u></b>	<b><u>83.633.554</u></b>

Kısa ve uzun vadeli kredilerin vadeleri 03.01.2008 ile 14.12.2012 tarihleri arasında değişmektedir.

#### 7. Ticari Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Alıcılar	197.312.038	150.998.166
İlişkili taraflardan alacaklar	35.519.396	27.320.627
İlişkili taraflardan alacak reeskontu (-)	[14.812]	[19.897]
Alacak senetleri	36.912.927	30.289.683
Alacak reeskontu (-)		
Alacak senetleri	[473.651]	[537.368]
Vadeli çekler	[560.562]	[512.372]
Alıcılar	[542.380]	[596.976]
Verilen depozito ve teminatlar	43.654.970	54.907.104
Diğer kısa vadeli alacaklar	8.140.469	14.739.772
Şüpheli ticari alacaklar	2.673.149	2.416.921
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	[2.673.149]	[2.416.921]
	<b><u>319.948.395</u></b>	<b><u>276.588.739</u></b>

Uzun vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Alicilar	8.511	9.316
Alacak senetleri	135.462	212.129
Alacak reeskontu (-)		
Alacak senetleri	(11.889)	(37.364)
Verilen depozito ve teminatlar	591.594	536.379
	<u>723.678</u>	<u>720.460</u>

Kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Saticilar	113.790.722	97.891.895
İlişkili taraflara borçlar	9.224.631	8.904.393
Borç reeskontu (-)		
Saticilar	(1.118.268)	(974.549)
İlişkili taraflar	(26.075)	(28.125)
Alınan depozito ve teminatlar	37.779.304	26.120.757
Diğer ticari borçlar	40.296.505	49.691.444
	<u>199.946.819</u>	<u>181.605.815</u>

Uzun vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Saticilar	628.963	-
Borç reeskontu (-)		
Saticilar	(43.259)	-
	<u>585.704</u>	<u>-</u>

#### 8. Finansal Kiralama Alacakları ve Borçları

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Brüt finansal kiralama alacakları	125.739	-
Kazanılmamış faiz geliri	(32.040)	-
<b>Toplam</b>	<u>93.699</u>	<u>-</u>

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Alacakları	29.811	-
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Alacakları	63.888	-
<b>Toplam</b>	<u>93.699</u>	<u>-</u>

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Toplam finansal kiralama yükümlülükleri	667.624	1.933.544
Ödenecek faiz (-)	(60.521)	(277.908)
	<u>607.103</u>	<u>1.655.636</u>
Vadesi 1 yıla kadar olan finansal kiralama yükümlülükleri	605.921	1.080.003
Vadesi 1 yıldan fazla olan finansal kiralama yükümlülükleri	1.182	575.633
	<u>607.103</u>	<u>1.655.636</u>

#### 9. İlişkili Taraflarla Alacaklar ve Borçlar ve İşlemler

İlişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
E.M.I.T. S.p.A.	-	124.354
Max Streicher GmbH Co.	2.830.117	2.991.829
Obrascon Huarte Lain SA-(OHL)	13.468	1.337
OHL-Alsim Alarko GYO Ortak Girişim Projesi	387.043	321.244
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San.Tic. A.Ş.	543.663	-
	<u>3.774.291</u>	<u>3.438.764</u>

İlişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ortaklara Temettü	204.770	6.367
Obrascon Huarte Lain SA-(OHL)	150.493	200.718
Max Streicher GmbH Co.	877.240	-
	<b>1.232.503</b>	<b>207.085</b>

İlişkili taraflara yapılan satışlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Anmak Holding A.S.	-	19.987
Alsim A.Ş.-Wacon Hillwater Terrasan	360.978	7.239
Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut İnş. Tic. A.Ş.	415.131	650.842
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	1.972	1.790
Al-Riva Ar. Değ. Kon. İnş. Tur. Tes. Golf A.Ş.	5.663	4.870
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	1.811	1.686
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	-	90.446
Alsim Alarko A.Ş.-Rana Int. Ltd.	80.638	2.419
Alsim A.Ş.-Akfen A.Ş. Çarşamba Havaalanı	220.901	1.874
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	10.630	-
<b>Toplam</b>	<b>1.097.724</b>	<b>781.153</b>

İlişkili taraflardan yapılan alışlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	-	31.987
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş.	-	5.114
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>37.101</b>

#### 10. Diğer Alacaklar ve Yükümlülükler

Kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Diğer çeşitli alacaklar	1.088.091	1.155.309
T.C. Dışişleri Bakanlığında alacaklar	-	11.312.665
Personelden alacaklar	436	4.013
Diğer şüpheli alacaklar	6.259	6.099
Diğer şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(6.259)	(6.099)
	<b>1.088.527</b>	<b>12.471.987</b>

Uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Diğer çeşitli alacaklar	50.250	-
	<b>50.250</b>	<b>-</b>

Kısa vadeli diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Personele borçlar	22.711	9.236
T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi'ne olan borçlar	8.296.521	9.200.655
Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.'ye olan borçlar	-	6.806.583
Diğer çeşitli borçlar	1.160.317	151.195
Gider tahakkukları	2.282.579	1.521.676
Gelecek aylara ait gelirler	1.733.227	1.129.461
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	8.618.739	5.265.153
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.954.705	1.750.497
Diğer Özel Tüketim Vergisi	33.478	34.424
Hesaplanan KDV	190.171	221.641
Diğer KDV	747.996	235.940
Diğer Yükümlülükler	245.243	-
	<b>25.285.687</b>	<b>26.326.461</b>

Uzun vadeli diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Gelecek yıllara ait gelirler	270.894	189.385
	<b>270.894</b>	<b>189.385</b>

## 11. Canlı Varlıklar

Yoktur (2006 : Yoktur).

## 12. Stoklar

Stoklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İlk madde ve malzeme	65.609.490	43.897.466
Yarı mamuller	1.627.515	1.923.261
Mamuller	6.181.318	5.179.324
Emtia (*)	76.559.456	54.498.287
Diğer stoklar	212	777
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(933.917)	(911.381)
Verilen sipariş avansları	9.841.121	15.838.454
	<b>158.885.195</b>	<b>120.426.188</b>

(\*) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla emtia stoklarının net 71.483.041 YTL tutarındaki kısmı alım-satım amaçlı gayrimenkullerden oluşmaktadır (31 Aralık 2006 - 45.692.837 YTL). 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla detaylar bir sonraki sayfada sunulmuştur.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla alım-satım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir (YTL) :

Konut Projesi	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi
Arsa Payı (1 Parsel)	673.408	6.908.000	12.12.2007	914.353	5.119.000	15.12.2006
Proje Maliyeti	51.382.186	58.241.000	12.12.2007	24.281.037	56.496.000	15.12.2006
<b>Toplam</b>	<b>52.055.594</b>	<b>65.149.000</b>		<b>25.195.390</b>	<b>61.615.000</b>	
<b>Büyükçekmece Arsası</b>						
Arsa Maliyeti (5 Parsel)	4.321.594	7.690.000	12.12.2007	4.321.594	7.100.000	15.12.2006
<b>Alkent İstanbul 2000 - 1 Villa</b>						
Maliyet	-	-	-	1.344.261	1.070.000	15.12.2006
Değer Düşüklüğü Kaybı (-)	-	-	-	-	(274.261)	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.070.000</b>	<b>1.070.000</b>	
<b>Maslak Arsası</b>						
Arsa Maliyeti	15.105.853	29.390.000	12.12.2007	15.105.853	28.445.000	15.12.2006
<b>Toplam</b>	<b>71.483.041</b>	<b>102.229.000</b>		<b>45.692.837</b>	<b>98.230.000</b>	

**Konut Projesi:** Şirket, gayrimenkul portföyünde bulunan Büyükçekmece Eskice Mevkii'nde kain 106 no.lu ada, 18 no.lu parseldeki 239.466 m<sup>2</sup> arsa üzerinde 63 adet villa ve 1 adet sosyal tesisin yapı ruhsatını 21 Ekim 2005 tarihinde almış ve satış faaliyetlerine başlamıştır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 35 adet villa için satış sözleşmesi yapılmıştır.

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

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

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla stoklar üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 300.000 YTL ve 898.856 YTL'dir. Ayrıca Konut Projesi için İnşaat All Risk ve İşveren Malî 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 2007	31 Aralık 2006
Devam eden inşaat sözleşmeleri ile ilgili maliyetler	1.507.720.308	1.653.740.543
Tahmini kazançlar	224.428.875	235.863.570
Eksi: Dönem sonu itibarıyla toplam faturalanan hakediş bedeli	(1.672.322.815)	(1.788.594.219)
	<b>59.826.368</b>	<b>101.009.894</b>

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	139.880.907	183.377.698
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	(80.054.539)	(82.367.804)
	<b>59.826.368</b>	<b>101.009.894</b>

#### 14. Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri

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

Geçici Gelir / (Gider) Farkları	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	(7.765)	(43.923)
Yıllara yaygın inşaat maliyetlerinin değerlendirme farkı	458.338.134	309.166.459
Yıllara yaygın inşaat hak edişlerinin değerlendirme farkı	(514.562.407)	(343.633.613)
İtfa olmamış finansman gideri	37.716	56.320
Stok değer düşüklüğü karşılığı kaydı	995.178	631.962
Diğer şüpheli alacak karşılığı kaydı	36.566	141.375
İsim hakkı karşılığı kaydı	228.676	91.159
Dava açma gider karşılığı	1.372.207	1.225.950
Garanti karşılığı	965.198	287.804
Alıcılar ve alacak senetleri reeskontu düzeltme kaydı	(394.070)	(294.584)
Satıcılar ve borç senetleri reeskontu düzeltme kaydı	(53.031)	(361.521)
Finansal araçlar değerlendirme farkı kaydı	155.590	388.290
Kıdem tazminatı kaydı	6.174.936	5.663.977
Parasal olmayan hesapların değerlendirme farkı kaydı	(293.986)	(166.328)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı defter değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	(19.445.360)	(12.807.119)
Yatırım indirimi	1.908.836	5.008.437
Toplam Geçici Gelir / (Gider) Farkları	(64.543.582)	(34.645.355)
Ertelenen Vergi Varlıkları / (Yükümlülükleri)	(13.136.133)	8.654.823

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 % 20 olarak, müşterek yönetime tabi ortaklıklardan OAO Mosalarko (Rusya) için ertelenen vergi hesaplamasında vergi oranı % 24 olarak kullanılmıştır. Ayrıca kullanılacak tesviki yatırım indirimi üzerinden % 10,2 ve teşviksiz yatırım indirimi üzerinden % 30 oranında ertelenen vergi hesaplanmıştır.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Cari dönem ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülüğü)	(13.136.133)	8.654.823
Önceki dönem ertelenmiş vergi yükümlülüğünün / varlıklarının iptali	(8.654.823)	(5.314.546)
Birleşme etkisi	16.618.131	(385.301)
<b>Ertelenmiş vergi geliri / (gideri) (Dipnot 42)</b>	<b>( 5.172.825)</b>	<b>2.954.976</b>

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

Diğer cari / dönen varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Gelecek aylara ait giderler	2.460.901	1.619.648
Gelir tahakkukları	5.098.897	2.508.736
Devreden KDV	12.889.302	10.312.313
Diğer KDV	747.779	235.729
İş avansları	11.925	12.012
Personel avansları	1.536	2.150
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	5.186.680	8.035.901
Özel tüketim vergisi	33.478	34.424
Diğer çeşitli dönen varlıklar	138.667	88.685
	<b>26.569.165</b>	<b>22.849.598</b>

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Gelecek yıllara ait giderler	1.379.984	636.595
Peşin ödenen vergi ve fonlar	41.756.061	31.284.260
Diğer çeşitli duran varlıklar	190	180
	<b>43.136.235</b>	<b>31.921.035</b>

#### 16. Finansal Varlıklar

İştirakler ;	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı
Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	12,13	4.695.468	12,11	4.785.083
Al-Riva Arazi Ar. Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	2,63	95.661	2,62	161.405
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. Turistik Tes. Golf İşl. ve Tic. A.Ş.	2,28	1.153.919	2,28	1.175.972
Isı Sanayi Araştırma ve Geliştirme A.Ş.	3,93	7.348	2,65	7.348
San-Bir San. Hiz. İşl. ve Tic. A.Ş.	1,21	2.643	1,18	2.643
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş (*)	-	-	40,99	2.450.094
Diğer (**)	-	304.137	-	303.227
		<b>6.259.176</b>		<b>8.885.772</b>
Bağlı Ortaklıklar ;				
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.(***)	49,58	355.714	1,38	12.565
Temzet Elektrik Üretim İletim A.Ş.(***)	50,00	5.561.576	50,00	5.561.576
Alarko SA (***)	42,33	50.129	41,25	48.852
Alsım Alarko KZ (***) (***)	100,00	7.033	100,00	7.033
Betagas SRL (***)	50,00	54.716	-	-
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (***) (***)	49,34	25.000	-	-
		<b>6.054.168</b>		<b>5.630.026</b>
<b>Toplam</b>		<b>12.313.344</b>		<b>14.515.798</b>

- (\*) 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla özsermaye yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiş olup, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Alarko Holding A.Ş. ve Anmak Holding A.Ş. birleşmesi nedeniyle oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.
- (\*\*) %1'in altındadır.
- (\*\*\*) İlgili şirketler faaliyet hacimlerinin düşük olması ve topluluğun konsolide finansal tablolarını önemli ölçüde etkilememeleri sebebi ile konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuşlardır.
- (\*\*\*\*) Alsım Alarko KZ, sınırlı sorumlu şirket olarak Kazakistan Cumhuriyeti'nde kurulmuş olup, 4 Ağustos 2006 tarihinde resmi makamlar nezdinde tescili yapılmıştır.
- (\*\*\*\*\*) Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin 8 Kasım 2007 tarihinde resmi makamlar nezdinde tescili yapılmıştır.

#### 17. Pozitif/Negatif Şerefiye

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda yer alan 1.269.257 YTL (31 Aralık 2006 - 821.312 YTL) tutarındaki şerefiye, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Alarko Holding A.Ş. ve Anmak Holding A.Ş. birleşmesi nedeniyle Alarko Holding A.Ş.'nin Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş. hisselerini devralması, Alsım Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.'nin Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş. hisselerini satın alması ve Alarko Holding A.Ş.'nin Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayi 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 2007 tarihi itibarıyla ;

İşlem Tarihi	Hesaplanan Brüt Şerefiye Tutarı	Birikmiş İtfa Payı	Pozitif Şerefiye, Net
21 Haziran 1994	161.302	(110.693)	50.609
07 Ekim 1998	218.549	(102.353)	116.196
	<b>379.851</b>	<b>(213.046)</b>	<b>166.805</b>
İşlem Tarihi	Hesaplanan Brüt Şerefiye Tutarı	Birikmiş İtfa Payı	Negatif Şerefiye, Net
10 Aralık 2007	684.764	(11.413)	673.351
31 Ocak 2000	855.251	(338.489)	516.762
11 Mart 2002	345.277	(100.754)	244.523
30 Kasım 1995	3.681	(2.255)	1.426
	<b>1.888.973</b>	<b>(452.911)</b>	<b>1.436.062</b>
<b>Negatif Şerefiye,Net</b>			<b>1.269.257</b>

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ;

<b>İşlem Tarihi</b>	<b>Hesaplanan Brüt Şerefiye Tutarı</b>	<b>Birikmiş İtf'a Payı</b>	<b>Negatif Şerefiye, Net</b>
31 Ocak 2000	855.251	(295.727)	559.524
11 Mart 2002	345.277	(83.489)	261.788
	<b><u>1.200.528</u></b>	<b><u>(379.216)</u></b>	<b><u>821.312</u></b>

#### 18. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
1 Ocak 2006	2.909.894	2.824.993
Girişler	-	11.483
Birikmiş amortismanlar	<u>(871.446)</u>	<u>(771.008)</u>
Değer artışı öncesi, net	2.038.448	2.065.468
Değer artışı	-	73.418
<b>Değer artışı sonrası, net</b>	<b><u>2.038.448</u></b>	<b><u>2.138.886</u></b>

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 37.625.077 YTL ve 44.489.776 YTL'dir.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<b>31 Aralık 2007</b>		
<b>Gayrimenkul adı</b>	<b>Ekspertiz Raporu Tarihi</b>	<b>Rayiç Değeri</b>	<b>Maliyet Değeri, Net</b>
İstanbul Şişhane İş Merkezi	06.12.2007	1.210.000	1.263
İstanbul Karaköy İş Merkezi	06.12.2007	1.040.000	804.201
Ankara Çankaya İş Merkezi	11.12.2007	2.330.000	1.232.984
		<b><u>4.580.000</u></b>	<b><u>2.308.448</u></b>

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

	<b>31 Aralık 2006</b>		
<b>Gayrimenkul adı</b>	<b>Ekspertiz Raporu Tarihi</b>	<b>Rayiç Değeri</b>	<b>Maliyet Değeri, Net</b>
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
		<b><u>4.245.000</u></b>	<b><u>2.138.886</u></b>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, İstanbul Karaköy İş Merkezi için ayrılması gereken değer düşüklüğü karşılığı yoktur. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ise 73.418 YTL tutarında değer düşüklüğü karşılığı maliyet bedelinden indirilmek suretiyle ilişikteki 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 2007	Birleşme Etkisi	İlaveler	Aktifleştirilen		Konsolidas yona Girişler	Konsolidas yondan Çıkışlar	31 Aralık 2007 Eliminasyon Kayıtları	Eliminasyon Sonrası Toplamı
				Borçlanma Maliyetleri ve Kur Farkı	Transferler ve Satışlar				
Arazi ve arsalar Yeraltı ve yerüstü düzenleri	6.914.160	58.067	28.072.351	-	240.965	73.665	-	[18.456.138]	16.903.070
Binalar	28.903.146	126.558	29.210	-	-	93.340	-	-	29.152.254
Tesis, makina ve cihazlar	156.814.727	2.474.530	1.489.069	[1.455.458]	2.044.789	1.119.929	[212.304]	-	162.275.282
Taşıtlar	151.792.146	19.283.298	9.556.548	[1.011.123]	[8.195.988]	1.377.858	[1.864.721]	-	170.938.018
Döşeme ve demirbaşlar	7.714.970	98.149	9.446.672	[432.558]	[2.168.262]	-	[262.715]	-	14.396.256
Diğer maddi varlıklar	46.319.512	375.713	8.613.565	[144.675]	[3.284.646]	518.776	[214.592]	-	52.183.653
Yapılmakta olan yatırımlar	7.633.737	355.282	261.948	-	51.095	-	-	79	8.302.141
Verilen sipariş avansları	2.292.424	671.373	5.657.022	[250.160]	[5.188.058]	-	-	-	3.182.601
	2.242.439	29.878	2.122.149	-	[2.094.903]	-	-	-	2.299.563
<b>Toplam</b>	<b>410.627.261</b>	<b>23.472.848</b>	<b>65.248.534</b>	<b>[3.293.974]</b>	<b>[18.595.008]</b>	<b>3.183.568</b>	<b>[2.554.332]</b>	<b>[18.456.059]</b>	<b>459.632.838</b>

Maddi varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	Açılış 1 Ocak 2007	Birleşme Etkisi	Dönem		Konsolidas yona Girişler	Konsolidas yondan Çıkışlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006 Eliminasyon Kayıtları	Eliminasyon Sonrası
			Amortisman Gideri	Kur Farkı					
Birikmiş Amortismanlar									
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	27.804.765	50.256	120.179	-	-	20.975	-	27.996.175	
Binalar	73.302.001	1.268.038	2.435.439	141.081	[212.344]	336.154	[46.678]	77.223.691	
Tesis, makina ve cihazlar	83.699.615	4.113.677	8.491.395	[246.775]	[3.959.483]	574.265	[819.221]	91.853.473	
Taşıtlar	3.020.086	44.594	2.363.463	[27.252]	[809.120]	-	[71.662]	4.520.109	
Döşeme ve demirbaşlar	35.151.768	242.813	3.559.603	[52.010]	[1.777.974]	455.475	[45.273]	37.534.402	
Diğer maddi varlıklar	5.890.271	144.181	379.795	-	[65.968]	-	-	6.348.279	
<b>Toplam Birikmiş Amortismanlar</b>	<b>228.868.506</b>	<b>5.863.559</b>	<b>17.349.874</b>	<b>[184.956]</b>	<b>[6.824.889]</b>	<b>1.386.869</b>	<b>[982.834]</b>	<b>245.476.129</b>	
<b>Maddi Varlıklar, Net</b>	<b>181.758.755</b>								<b>212.904.589</b>

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Tesis, makina ve cihazlar	2.300.731	2.300.731
Birikmiş amortismanlar (-)	[753.167]	[287.890]
Birleşme etkisi	50.591	-
	<b>1.598.155</b>	<b>2.012.841</b>

	Açılış 1 Ocak 2006	Oran Değişikliği Etkisi	Oran Değişikliği Etkisi	Aktifleştirilen		Konsolidas yondan Çıkışlar	Eliminasyon Kayıtları	31 Aralık 2006 Eliminasyon	
				Borçlanma Maliyetleri ve Kur Farkı	Transferler ve Satışlar			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, makine 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	
<b>Toplam</b>	<b>451.224.903</b>	<b>219.396</b>	<b>26.349.714</b>	<b>6.054.673</b>	<b>(70.611.690)</b>	<b>(3.748.563)</b>	<b>1.138.827</b>	<b>410.627.261</b>	

	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	
									Sonrası	Kayıtları
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	12.390.841	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	
<b>Toplam Birikmiş Amortismanlar</b>	<b>228.119.215</b>	<b>144.626</b>	<b>21.135.224</b>	<b>906.117</b>	<b>(22.578.855)</b>	<b>(135.324)</b>	<b>227.591.003</b>	<b>1.277.503</b>	<b>228.868.506</b>	
<b>Maddi Varlıklar, Net</b>	<b>223.105.688</b>								<b>181.758.755</b>	

## 20. Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar aşağıdaki gibidir :

Maliyet	Haklar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	Verilen Sipariş Avansları	Toplam
1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla	3.468.925	12.073.413	301	2.315	15.544.954
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
<b>31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla</b>	<b>3.804.760</b>	<b>12.334.341</b>	<b>148.974</b>	<b>11.887</b>	<b>16.299.962</b>
Birleşme etkisi	34.363	28.455	11	-	62.829
İlaveler	389.246	5.482.145	-	22.159	5.893.550
Transfer	(43.882)	-	-	(30.180)	(74.062)
Çıkış	(1.191)	(51.307)	(309)	-	(52.807)
Kur farkı	(3.346)	-	-	-	(3.346)
Konsolidasyona girişler	4.377	65.030	-	-	69.407
Konsolidasyondan çıkışlar	(19.593)	-	-	-	(19.593)
<b>31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla</b>	<b>4.164.734</b>	<b>17.858.664</b>	<b>148.676</b>	<b>3.866</b>	<b>22.175.940</b>

Birikmiş İtfa Payları	Haklar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla	2.693.621	7.226.297	164	9.920.082
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
<b>31 Aralık 2006 Eliminasyon Kayıtları Sonrası Toplam</b>	<b><u>3.071.496</u></b>	<b><u>8.605.832</u></b>	<b><u>20.059</u></b>	<b><u>11.697.387</u></b>
Birleşme Etkisi	23.374	21.861	8	45.243
Cari dönem ayrılan	456.158	1.514.001	29.771	1.999.930
Çıkış	(840)	(8.174)	(254)	(9.268)
Kur Farkı	(1.351)	-	-	(1.351)
Konsolidasyona girişler	2.206	542	-	2.748
Konsolidasyondan çıkışlar	(8.346)	-	-	(8.346)
Eliminasyon kayıtları	-	95.386	-	95.386
<b>31 Aralık 2007 Eliminasyon Kayıtları Sonrası Toplam</b>	<b><u>3.542.697</u></b>	<b><u>10.229.448</u></b>	<b><u>49.584</u></b>	<b><u>13.821.729</u></b>
<b>Net Defter Değeri</b>				
<b>31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla</b>				<b><u>4.602.575</u></b>
<b>31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla</b>				<b><u>8.354.211</u></b>
<b>21. Alınan Avanslar</b>				
Alınan avanslar aşağıdaki gibidir (YTL) :				
		<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>	
Kısa vadeli alınan sipariş avansları		85.980.198	84.886.023	
Uzun vadeli alınan sipariş avansları		20.744.151	39.584.854	
		<b><u>106.724.349</u></b>	<b><u>124.470.877</u></b>	
<b>22. Emeklilik Planları</b>				
31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla emeklilik planlaması bulunmamaktadır.				
<b>23. Borç Karşılıkları</b>				
Kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL) :				
		<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>	
Önceki dönemlere ait vergi karşılığı*		27.295	2.230.932	
Cari dönem vergi karşılığı (Dipnot 42)		10.736.171	7.031.827	
Peşin ödenen vergi ve fonlar		(1.709.965)	(1.882.711)	
Maliyet giderleri karşılığı (Dipnot 32)		1.018.319	795.981	
Diğer borç karşılıkları (Dipnot 32)		5.250.105	19.618.700	
		<b><u>15.321.925</u></b>	<b><u>27.794.729</u></b>	
* Kazakistan'da faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar için bu ülkedeki yerel mevzuat uyarınca 2006 yılında ayrılmış olan vergi karşılığı tutarıdır.				
Uzun vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL) :				
Kıdem tazminatı karşılığı		9.777.331	8.919.720	
Diğer borç karşılıkları (Dipnot 32)		3.789.834	4.450.345	
		<b><u>13.567.165</u></b>	<b><u>13.370.065</u></b>	
Kıdem tazminatı karşılığı açılış bakiyesi		8.919.720	7.797.553	
Cari dönem etkisi		662.822	1.122.167	
Birleşme etkisi		194.789	-	
<b>Kıdem tazminatı karşılığı kapanış bakiyesi</b>		<b><u>9.777.331</u></b>	<b><u>8.919.720</u></b>	

#### 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 2007	31 Aralık 2006
Sermaye	35.080.912	47.126.560
Emisyon primi	528.171	546.952
Finansal varlıklar değer artış fonu	650	1.519.932
Yasal yedekler	2.345.688	2.339.022
Olağanüstü yedekler	43.734.556	43.639.788
Yabancı para çevrim farkları	1.763	75.204
Geçmiş yıllar zararları	[2.800.889]	[3.042.188]
Dönem kârı	1.685.180	4.147.172
	<b>80.576.031</b>	<b>96.352.442</b>

#### 25. Sermaye/Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ana Ortaklık'ın sermayesi	215.876.230	176.880.000
Bağlı Ortaklık tarafından edinilen, Ana Ortaklık'a ait nominal değerdeki hisse senedi tutarı (-)	(587.562)	(555.126)
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>215.288.668</b>	<b>176.324.874</b>

#### 26. Sermaye

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık'ın sermayesi aşağıdaki gibidir (YTL):

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla,

Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Sermaye Düzeltmesi	Toplam Düzeltilmiş Sermaye
İshak Alaton	% 28,73	62.011.609	-	62.011.609
İzzet Garih	% 18,18	39.252.873	-	39.252.873
Dalia Garih	% 18,18	39.252.873	-	39.252.873
Vedat Aksel Alaton	% 3,82	8.247.068	-	8.247.068
Leyla Alaton Günyeli	% 3,82	8.247.068	-	8.247.068
Diğer *	% 27,27	58.864.739	224.574	59.089.313
	<b>% 100,00</b>	<b>215.876.230**</b>	<b>224.574</b>	<b>216.100.804</b>

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla,

Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı*	Sermaye Düzeltmesi	Toplam Düzeltilmiş Sermaye
Anmak Holding A.S.	% 69,40	122.754.720	-	122.754.720
Diğer *	% 30,60	54.125.280	224.754	54.350.034
	<b>% 100,00</b>	<b>176.880.000</b>	<b>224.754</b>	<b>177.104.754</b>

\* Sermayenin %10' undan daha azına sahip ortakların toplamını göstermekte olup, Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.S. tarafından 2003 yılında edinilen, Ana Ortaklık'a ait 587.562 YTL (31 Aralık 2006 - 555.126 YTL) tutarındaki (31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücüne göre düzeltilmiş tutar -1.208.359 YTL) hisse senetleri, 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihli konsolide bilançolardaki sermaye hesabından düşülerek muhasebeleştirilmiştir.

\*\* 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla pay tutarı 176.880.000 YTL olan Şirket sermayesi, 13 Temmuz 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in Anmak Holding A.S.'ni bütün aktif ve pasifiyle kül halinde aynen devralması suretiyle birleşmesi sonucu 27.079.065 YTL arttırılarak toplam 203.959.065 YTL'ye çıkarılmıştır. 13 Aralık 2007 tarihi itibarıyla pay tutarı 203.959.065 YTL olan Şirket sermayesi, tamamı gayrimenkul satış kârından karşılanmak suretiyle 11.917.165 YTL arttırılarak toplam 215.876.230 YTL'ye çıkarılmıştır. 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.

#### 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 kullanılabilirler.

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Sermaye'ye ait enflasyon düzeltmesi *	-	-
Yedeklere ait enflasyon düzeltmesi	135.650.924	129.722.854
<b>Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>135.650.924</b>	<b>129.722.854</b>

\* 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 2007 tarihi itibarıyla yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların dökümü aşağıdaki gibidir :

<b>31 Aralık 2007</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Euro</b>	<b>GBP</b>	<b>JPY</b>	<b>CHF</b>	<b>KZT</b>	<b>DNR</b>	<b>RBL</b>
Hazır Değerler	101.369.044	50.530.190	116	216.763.788	-	127.596.345	63.653	3.473.852
Menkul Kıymetler	48.280.348	-	-	-	-	-	-	-
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	48.706.005	28.632.841	207.608	1.375.378.208	-	2.801.926.947	19.650.742	2.037.727
Verilen Depozito ve Teminatlar K.V.	2.642.716	18.010.190	-	188.924.266	-	637.183.858	-	-
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	177.555	6.393.544	-	-	-	-	-	-
Taahhüt Verilen Avanslar	1.289.015	1.464.453	-	-	-	19.380.270	-	-
Taahhüt Ön Masrafları	-	29.240	-	-	-	99.957.926	-	-
Verilen Sipariş Avansları K.V.	3.090.435	282.097	-	-	-	23.273.516	-	147.004
Diğer Dönen Vartıklar	249.469	1.290.077	-	-	-	168.597.748	7.745.512	7.922.629
Uz. Vad. Tic. Alacaklar	700	4.500	-	-	-	-	-	-
Diğer Duran Vartıklar Verilen Depozito ve Teminatlar U.V.	4.300	51.592	-	-	-	-	-	-
Finansal Borçlar	[40.942.796]	[5.245.404]	-	[31.462.412]	-	-	-	-
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	[32.717.820]	[20.531.401]	[5.153]	[115.397]	[15.213]	[556.951.612]	[2.805.686]	[118.897]
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	[2.746.470]	[8.649.086]	-	-	-	-	-	-
Alınan Depozito ve Teminatlar K.V.	[3.489.016]	[10.867.661]	[1.828]	-	-	[34.207.088]	-	-
Alınan Sipariş Avansları K.V.	[1.931.875]	[2.753.869]	[1.119]	[1.683.715.618]	-	[1.295.176.504]	-	[17.525.956]
Yıllara Yaygın İnşaat Onarım ve Hakedişleri	[1.630]	-	-	[1.348.261.562]	-	[2.171.293.333]	-	-
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	[490.373]	[1.486.836]	-	-	-	[16.130.786]	-	[8.315.407]
Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler	[1.132.196]	[6.817]	-	-	-	[315.366.339]	[11.071.113]	[1.710.812]
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	[502.880]	-	-	-	-	-	-	-
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	[3.253.914]	-	-	-	-	-	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	[14.862.359]	-	-	[23.142.404]	-	-	-	-
Alınan Sipariş Avansları U.V.	[17.810.725]	-	-	-	-	-	-	-
Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükler	-	[103.777]	-	-	-	-	-	-
Net Yabancı Para Pozisyonu	85.927.533	57.043.873	199.624	[1.305.631.131]	[15.213]	[511.209.052]	13.583.108	[14.089.860]

<b>31 Aralık 2006</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Euro</b>	<b>GBP</b>	<b>JPY</b>	<b>CHF</b>	<b>KZT</b>	<b>DNR</b>	<b>RBL</b>	<b>SEK</b>
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	-	-	-	-	-	-	-
Taahhüt 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 Vartıklar	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	[16.595.448]	[528]

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçların YTL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Toplam aktif döviz pozisyonu	479.641.373	501.576.876
Toplam pasif döviz pozisyonu	(300.338.064)	(324.576.338)
<b>Toplam net döviz pozisyonu</b>	<b><u>179.303.309</u></b>	<b><u>177.000.538</u></b>

## 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 kârın 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 2007	31 Aralık 2006
Geçmiş yıl kârı	161.333.350	116.753.206
2006 yılı kârının transferi	48.311.969	60.238.872
Sermaye artırımını	(11.917.165)	(428.479)
Öz sermaye ile konsolidasyon etkisi	11.826	408.249
Finansal varlıklardaki değer artışı	1.524.363	1.490.475
Yedeklere transfer	(20.252.682)	(15.904.998)
Konsolidasyondan çıkan şirketlerin etkisi	2.461.733	-
İşletme birleşmeleri etkisi	19.303.179	-
Bağlı ortaklık hisse artışı etkisi	(1.491.633)	-
Oran değişikliğinin etkisi	-	(98.375)
Temettü ödemesi	(1.509.297)	(1.125.600)
<b>Geçmiş yıllar kârları</b>	<b><u>197.775.643</u></b>	<b><u>161.333.350</u></b>

## 31. Devlet Teşvik ve Yardımları

Yoktur (2006 : Yoktur).

## 32. Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler

### a) Aktif Değerler Üzerindeki İpotek Tutarı:

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla Bağlı Ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin stoklar ve sabit kıymetler hesaplarında gösterilen; Büyükkçekmece İlçesi, Eskişehir Mevkii'ndeki arsasının, projede yeşil alan öngörülen iki adet parseli üzerinde içme ve kullanma suyu temin edilen ve edilecek olan yüzeysel su kaynaklarının kirilenmeye karşı korunması hakkında yönetmelik hükümlerine göre mutlak koruma alanı olması nedeniyle İSKİ lehine istimlak serhi, 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 Subat 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 2007 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerindeki verilen ipotek tutarı 2.364.170 YTL'dir (31 Aralık 2006- 2.713.310 YTL).

c) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla pasifte yer almayan taahhüt tutarı 668.573.562 YTL'dir (31 Aralık 2006 - 720.559.654 YTL).

d) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar için alınmış teminat tutarı 264.582.287 YTL'dir (31 Aralık 2006 - 212.522.823 YTL).

e) 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 2.300.000 YTL tutarında tarife düzeltmesi faturaları tanzim edilmiştir. Şirket yukarıda sözkonusu yazısına tarife tablosu eklenerek 2003-2007 yıllarına ait tarifelerin revize edildiğinden bahisle Şirket'e fark faturaları gönderilmiş bulunmaktadır. Sözkonusu fark faturalarının toplam tutarı KDV hariç 3.139.550,07 YTL (KDV Dahil 3.704.669,08 YTL) tutarında olup bunun 207.332,45 YTL tutarındaki kısmı Ocak - Haziran 2007 hesap dönemine aittir. Şirket

f) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'ye 25 Haziran 2007 tarihinde ETKB tarafından Hasanlar ve Berdan Hidroelektrik Santralleri için 2005 yılı itibarıyla revize edilmiş 2003,2004 ve 2005 yıllarına ait tarifeler gönderilmiştir. Ayrıca TETAS tarafından ETKB'nin sözkonusu yazısına tarife tablosu eklenerek 2003-2007 yıllarına ait tarifelerin revize edildiğinden bahisle Şirket'e fark faturaları gönderilmiş bulunmaktadır. Sözkonusu fark faturalarının toplam tutarı KDV hariç 3.139.550,07 YTL (KDV Dahil 3.704.669,08 YTL) tutarında olup bunun 207.332,45 YTL tutarındaki kısmı Ocak - Haziran 2007 hesap dönemine aittir. Şirket

tarafından ilgili fark faturaları noter kanalıyla iade edilmiş olup, revize edilen tarifelere muhtelif tarihlerde itirazlar yapılmıştır. Bununla birlikte, TETAŞ tarafından Şirket'in enerji satış bedeline ait KDV dahil toplam 1.990.834 YTL tutarındaki faturaları rapor tarihi itibarıyla henüz ödenmemiştir. Ayrıca rapor tarihi itibarıyla Tohma Hidroelektrik Santrali ile ilgili Şirket'e herhangi bir revize tarife bildirim yapılmamış olup, bu konuda Şirket yönetiminin bir öngörüsü bulunmamaktadır.

- g) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş., ETKB Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'ne, Hasanlar Hidroelektrik Santralına 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 rapor tarihi itibarıyla kayıtlarına almadan ve herhangi bir karşılık ayırmadan iade etmiş olduğu sözkonusu faturaların toplam tutarı KDV hariç 581.961 YTL'dir.
- h) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlarında yer alan vadesi geldiği halde tahsil edemediği alacaklar ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarları 2.679.408 YTL'dir (31 Aralık 2006 - 2.423.020 YTL).
- i) 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla Şirket'in borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL):

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli borç karşılıkları;		
Kira giderleri	571.147	555.515
Ödenecek haberleşme gideri	7.290	10.466
Ödenecek elektrik gideri	321.512	128.734
Tamir bakım giderleri karşılığı	-	800
Prim karşılığı	3.020	2.184
Sözleşmeye dayalı giderler	91.282	73.812
Ödenecek su gideri	15.657	6.305
Ödenecek yakıt gideri	8.087	18.104
Diğer gider karşılığı	324	61
<b>Maliyet giderleri karşılığı (Dipnot 23)</b>	<b>1.018.319</b>	<b>795.981</b>
Belgesi gelmeyen mal ve hizmet borçları	2.325.636	17.850.285
Dava karşılıkları	2.924.469	1.480.611
Garanti karşılıkları	-	287.804
<b>Diğer borç karşılıkları (Dipnot 23)</b>	<b>5.250.105</b>	<b>19.618.700</b>
<b>Toplam</b>	<b>6.268.424</b>	<b>20.414.681</b>
	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Uzun vadeli diğer borç karşılıkları;		
<b>Zarar karşılıkları (Dipnot 23)</b>	<b>3.789.834</b>	<b>4.450.345</b>

**33. Bölümlere Göre Raporlama**

Bölümlerine göre raporlama aşağıdaki gibidir (YTL) :

**31 Aralık 2007**

VARLIKLAR	Sanayi ve Ticaret				Taahhüt ve Arazi		Su		Eliminasyon	Toplam
	Holding	Turizm	Enerji	Enerji	Geliştirme	Ürünleri	Ürünleri			
Cari / Dönen Varlıklar										
Hazır Değerler	119.311.192	11.315.612	17.208.336	3.502.468	101.736.453	413.117	-	-	-	253.487.178
Menkul Kıymetler (net)	49.338.035	-	334.198	1.570	59.056.787	-	-	-	-	108.730.590
Ticari Alacaklar (net)	2.297.981	2.337.997	40.478.749	1.017.799	480.067.133	1.705.127	(207.956.391)	-	-	319.948.395
Finansal Kiralama Alacakları (net)	-	-	29.811	-	-	-	-	-	-	29.811
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	1.086.019	435	-	-	50.769.931	-	(48.082.094)	-	-	3.774.291
Diğer Alacaklar (net)	300.253	-	117.014	-	671.205	55	-	-	-	1.088.527
Canlı Varlıklar (net)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stoklar (net)	4.405	795.506	28.020.947	1.055.055	135.733.564	731.504	(7.455.786)	-	-	158.885.195
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	-	-	-	-	24.868.490	-	115.012.417	-	-	139.880.907
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	1.681.080	2.171.132	1.715.292	4.771.525	15.983.627	246.509	-	-	-	26.569.165
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticari Alacaklar (net)	-	91.568	154.147	3.591	473.753	619	-	-	-	723.678
Finansal Kiralama Alacakları (net)	-	-	63.888	-	-	-	-	-	-	63.888
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar (net)	-	50.250	-	-	-	-	-	-	-	50.250
Finansal Varlıklar (net)	231.005.820	57.679	4.449.168	-	86.623.042	-	(309.822.365)	-	-	12.313.344
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	-	-	-	-	-	-	(1.269.257)	-	-	(1.269.257)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	-	-	-	-	37.325.950	-	(35.287.502)	-	-	2.038.448
Alım Satım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Maddi Varlıklar (net)	2.572.761	16.687.360	26.091.754	68.831.800	80.990.381	1.834.956	15.895.577	-	-	212.904.589
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	100.682	7.356.936	392.945	40.067	286.277	71.201	106.103	-	-	8.354.211
Ertelenen Vergi Varlıkları	103.869	979.607	1.242.975	474.929	101.422.201	102.766	(104.326.347)	-	-	-
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	786	55.818	1.279	-	43.078.224	128	-	-	-	43.136.235
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>407.802.883</b>	<b>41.899.900</b>	<b>120.300.503</b>	<b>79.698.804</b>	<b>1.219.087.018</b>	<b>5.105.982</b>	<b>(583.185.645)</b>	<b>1.290.709.445</b>		
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>										
Kısa Vadeli Yükümlülükler										
Finansal Borçlar (net)	-	-	11.747.544	25.019	43.459.266	-	-	-	-	55.231.829
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	-	222.832	-	8.122.289	331.322	67.424	-	-	-	8.743.867
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	-	-	-	-	605.921	-	-	-	-	605.921
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	-	-	-	135.920	-	-	-	-	-	135.920
Ticari Borçlar (net)	49.247	8.783.389	7.085.193	3.152.711	254.852.160	465.843	(74.441.724)	-	-	199.946.819
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	5.963	-	614	-	72.337.104	717.342	(71.828.520)	-	-	1.232.503
Alınan Avanslar	-	6.113.899	4.564.644	-	73.272.404	-	2.029.251	-	-	85.980.198
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Hakediş Bedelleri (net)	-	-	-	-	80.054.539	-	-	-	-	80.054.539
Borç Karşılıkları	1.955	347.248	1.660.562	266.745	12.793.457	251.958	-	-	-	15.321.925
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	149.757	1.980.417	1.752.051	1.663.461	21.743.104	26.147	(2.029.250)	-	-	25.285.687
Uzun Vadeli Yükümlülükler										
Finansal Borçlar (net)	-	217.327	-	13.722.380	2.533.223	20.553	-	-	-	16.493.483
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	-	-	-	-	1.182	-	-	-	-	1.182
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	-	-	-	1.054.587	-	-	-	-	-	1.054.587
Ticari Borçlar (net)	-	-	-	585.704	-	-	-	-	-	585.704
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alınan Avanslar	-	-	-	-	20.744.151	-	-	-	-	20.744.151
Borç Karşılıkları	519.093	1.357.982	3.744.447	227.860	7.640.857	76.926	-	-	-	13.567.165
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	51.539	908.624	326.596	3.248.460	113.236.894	148.038	(104.784.018)	-	-	13.136.133
Diğer Yükümlülükler (net)	-	93.415	-	-	177.479	-	-	-	-	270.894
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	-	-	-	-	-	-	80.576.031	-	-	80.576.031
<b>ÖZ SERMAYE</b>										
Sermaye	216.100.984	5.907.067	44.803.229	8.256.662	158.358.261	3.147.498	(220.697.471)	-	-	215.876.230
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-	-	-	-	-	-	(587.562)	-	-	(587.562)
Sermaye Yedekleri	67.314.333	-	172.807	-	35.196.813	-	32.851.250	-	-	135.535.203
Kar Yedekleri	90.534.523	3.535.998	56.703.553	22.693.209	114.664.465	484.986	(203.119.850)	-	-	85.496.884
Net Dönem Kârı / Zararı	315.420	1.168.813	7.785.600	10.407.776	38.041.763	959.121	(21.033.984)	-	-	37.644.509
Geçmiş Yıllar Kârları / Zararları	32.760.069	11.262.889	(20.046.337)	6.136.021	169.042.653	(1.259.854)	(119.798)	-	-	197.775.643
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>407.802.883</b>	<b>41.899.900</b>	<b>120.300.503</b>	<b>79.698.804</b>	<b>1.219.087.018</b>	<b>5.105.982</b>	<b>(583.185.645)</b>	<b>1.290.709.445</b>		

## 31 Aralık 2007

	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon	Toplam
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>								
Satış Gelirleri (net)	5.104.783	45.160.508	117.723.370	46.350.057	624.583.790	10.881.326	(101.856.273)	747.947.561
Satışların Maliyeti (-)	(5.205.517)	(26.539.768)	(89.932.709)	(37.956.486)	(568.890.572)	(8.776.927)	83.937.508	(653.364.471)
Hizmet Gelirleri (net)	-	-	-	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/(ZARARI)</b>	(100.734)	18.620.740	27.790.661	8.393.571	55.693.218	2.104.399	(17.918.765)	94.583.090
Faaliyet Giderleri (-)	(2.400.577)	(18.815.139)	(22.828.237)	(1.614.269)	(23.752.458)	(977.440)	5.068.076	(65.320.044)
<b>NET ESAS FAALİYET KÂRI/(ZARARI)</b>	(2.501.311)	(194.399)	4.962.424	6.779.302	31.940.760	1.126.959	(12.850.689)	29.263.046
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	33.958.270	4.089.373	11.143.284	5.815.790	80.360.004	297.028	(7.365.741)	128.298.008
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(31.163.396)	(1.743.318)	(5.914.229)	(53.181)	(59.058.398)	(207.184)	413.333	(97.726.373)
Finansman Giderleri (-)	-	(210.379)	(574.527)	(1.371.872)	(2.378.010)	(61.208)	-	(4.595.996)
<b>FAALİYET KÂRI/(ZARARI)</b>	293.563	1.941.277	9.616.952	11.170.039	50.864.356	1.155.595	(19.803.097)	55.238.685
Net Parasal Pozisyon Kârı/(Zararı)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR</b>	-	-	-	-	-	-	(1.685.180)	(1.685.180)
<b>VERGİ ÖNCESİ KÂR/(ZARAR)</b>	293.563	1.941.277	9.616.952	11.170.039	50.864.356	1.155.595	(21.488.277)	53.553.505
Vergiler	21.857	(772.464)	(1.831.352)	(762.263)	(12.822.593)	(196.474)	454.293	(15.908.996)
<b>NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI)</b>	315.420	1.168.813	7.785.600	10.407.776	38.041.763	959.121	(21.033.984)	37.644.509

## 31 Aralık 2006

VARLIKLAR	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Eliminasyon	Toplam
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 Serefiye (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
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>345.914.942</b>	<b>39.356.342</b>	<b>106.579.057</b>	<b>60.668.866</b>	<b>1.110.527.384</b>	<b>(471.211.912)</b>	<b>1.191.834.679</b>

YÜKÜMLÜLÜKLER	31 Aralık 2006						
	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Eliminasyon	Toplam
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 Hak ediş 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
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	-	-	-	-	-	96.352.442	96.352.442
<b>ÖZ SERMAYE</b>							
Sermaye	177.104.754	5.907.067	44.401.899	6.361.242	145.423.366	(202.318.328)	176.880.000
Karşılıklı İstirak 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	150.473.578	6.250.584	161.333.350
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>345.914.942</b>	<b>39.356.342</b>	<b>106.579.057</b>	<b>60.668.866</b>	<b>1.110.527.384</b>	<b>(471.211.912)</b>	<b>1.191.834.679</b>

ESAS FAALİYET GELİRLERİ	31 Aralık 2006						
	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Eliminasyon	Toplam
Satış Gelirleri (net)	3.978.587	44.022.410	105.230.529	19.449.181	494.065.622	(32.108.502)	634.637.827
Satışların Maliyeti (-)	(4.186.470)	(24.111.676)	(78.228.115)	(20.330.108)	(496.678.752)	27.762.239	(595.772.882)
Hizmet Gelirleri (net)	-	-	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	-	-	-	-	-	-	-
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/(ZARARI)</b>	<b>(207.883)</b>	<b>19.910.734</b>	<b>27.002.414</b>	<b>(880.927)</b>	<b>(2.613.130)</b>	<b>(4.346.263)</b>	<b>38.864.945</b>
Faaliyet Giderleri (-)	(2.342.640)	(18.102.063)	(20.220.044)	(2.668.829)	(11.890.437)	5.812.269	(49.411.744)
<b>NET ESAS FAALİYET KÂRI/(ZARARI)</b>	<b>(2.550.523)</b>	<b>1.808.671</b>	<b>6.782.370</b>	<b>(3.549.756)</b>	<b>(14.503.567)</b>	<b>1.466.006</b>	<b>(10.546.799)</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	40.804.451	4.274.746	11.475.238	5.432.627	158.570.539	(14.973.772)	205.583.829
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(14.792.153)	(3.283.807)	(4.670.641)	(190.379)	(93.449.220)	(429.579)	(116.815.779)
Finansman Giderleri (-)	-	(490.170)	(2.334.852)	(7.399.457)	(11.460.780)	-	(21.685.259)
<b>FAALİYET KÂRI/(ZARARI)</b>	<b>23.461.775</b>	<b>2.309.440</b>	<b>11.252.115</b>	<b>(5.706.965)</b>	<b>39.156.972</b>	<b>(13.937.345)</b>	<b>56.535.992</b>
Net Parasal Pozisyon Kârı/(Zararı)	-	-	-	-	-	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.147.172)</b>	<b>(4.147.172)</b>
<b>VERGİ ÖNCESİ KÂR/(ZARAR)</b>	<b>23.461.775</b>	<b>2.309.440</b>	<b>11.252.115</b>	<b>(5.706.965)</b>	<b>39.156.972</b>	<b>(18.084.517)</b>	<b>52.388.820</b>
Vergiler	(1.708.897)	(349.872)	(2.231.872)	(2.442.244)	2.652.656	3.378	(4.076.851)
<b>NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI)</b>	<b>21.752.878</b>	<b>1.959.568</b>	<b>9.020.243</b>	<b>(8.149.209)</b>	<b>41.809.628</b>	<b>(18.081.139)</b>	<b>48.311.969</b>

### 34. İşletme Birleşmeleri

Alarko Holding A.Ş.'nin Anmak Holding A.Ş.'yi bütün aktif ve pasifiyle kül halinde aynen devralmak suretiyle birleşmesi ve birleşmenin 31 Aralık 2006 tarihli bilançolar üzerinden ve Kurumlar Vergisi Kanunu 19-20. maddeleri ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451. madde hükümlerine uygun olarak gerçekleştirilmesine yönelik talebi Sermaye Piyasası Kurulunun 23/05/2007 tarih ve 20/568 sayılı toplantısında uygun bulunmuş ve her iki şirketin 28/06/2007 tarihinde yapılan genel kurul toplantılarında birleşme sözleşmesi onaylanmıştır. Alarko Holding A.Ş.'nin Anmak Holding A.Ş.'yi bütün aktif ve pasifiyle kül halinde aynen devralmak suretiyle birleşmesi 5 Temmuz 2007 tarihinde tescil edilmiş, buna istinaden, Alarko Holding A.Ş.'nin 500.000.000 YTL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesi 176.880.000 YTL'den 203.959.065 YTL'ye artırılmış ve bu sermaye artışı 13 Temmuz 2007 tarihinde tescil edilmiştir.

Artırılan 27.079.065 YTL'yi temsil eden payların Anmak Holding A.Ş. ortaklarına dağıtımı 19/07/2007-24/06/2008 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. Anmak Holding A.Ş. ortaklarının ellerindeki 1 YKr itibari değerdeki 1 Adet Anmak Holding A.Ş. payına 0,631110657935 adet 1 YKr nominal değerli hamiline yazılı Alarko Holding A.Ş. payı alma hakkı bulunmaktadır. Anmak Holding A.Ş. devir sonucu birleşmek suretiyle tasfiyesiz infisah ettiğinden ticaret sicili kaydının 10.07.2007 tarihi itibarıyla silinmesi hususu 05.10.2007 tarihinde tescil edilmiştir.

Birleşme işleminden önce; Alaton ve Garih aileleri, devrolan Anmak Holding A.Ş. sermayesine % 99 oranında sahiptir. Diğer yandan, Anmak Holding A.Ş. de, devralan Alarko Holding A.Ş.'nin % 69,40 oranındaki sermaye payına sahiptir. Buna göre, Alaton ve Garih aileleri, Alarko Holding A.Ş.'nin dolaylı olarak (% 99 \* % 69,40=) % 68,71 oranında yönetim hakimiyetine sahiptir.

Birleşme işlemiyle birlikte Anmak Holding A.Ş. tasfiyesiz infisah etmiş olup Alaton ve Garih aileleri, Alarko Holding A.Ş.'nin doğrudan ortağı konumuna gelmiştir. Ayrıca birleşme işleminden dolayı Alarko Holding A.Ş. sermaye artırımında bulunması ve temsil eden payların Anmak Holding ortaklarına verilmesi sonucu Alaton ve Garih aileleri, Alarko Holding A.Ş.'nin doğrudan %72,73 oranında ortağı olmuşlardır.

Sonuçta, birleşme öncesinde, Alarko Holding A.Ş.'nin sermayesinin % 68,71'ine Anmak Holding A.Ş. vasıtasıyla dolaylı olarak sahip olan Alaton ve Garih aileleri, birleşme işlemi sonrasında Alarko Holding A.Ş.'nin sermayesinin % 72,73'üne doğrudan sahip olmuştur. Birleşme işlemiyle, Alaton ve Garih ailelerinin Alarko Holding A.Ş.'deki dolaylı yönetim hakimiyeti, doğrudan yönetim hakimiyetine dönüşmüştür. Bir başka deyişle, birleşme öncesi ve sonrasında Alarko Holding A.Ş.'nin yönetim hakimiyetinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Söz konusu birleşme öncesi ve sonrası Alarko Holding A.Ş.'nin nihai kontrol hakkına sahip ortaklarının değişmemiş olması sebebiyle, bu birleşme işlemi ortak kontrol altındaki işlemler olarak tanımlanmıştır. Ortak kontrol altındaki işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesi konusu Seri XI ve 25 No.lu Tebliğ'inde veya başka bir standart içerisinde yer alması sebebiyle, genel kabul görmüş diğer muhasebe standartlarında yer alan prensipler çerçevesinde inceleyerek ilgili işlemin ekonomik özünü güvenilir ve en doğru şekilde yansıtacağı kanaatiyle ortak kontrol altındaki işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde Anmak Holding A.Ş.'nin Alarko Holding A.Ş.'ye olan ortaklığı dışındaki tüm aktif ve pasifleri kayıtlı değerleri ile devredilerek konsolide edilmiştir. Sonuç olarak birleşme işlemi ile ilgili olarak herhangi bir şerefiye hesaplanmamıştır. Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren birleştirilmiştir. Birleşme işlemi Dipnot 1'de açıklanan değişikliklere yol açmıştır. Bu değişiklikler özellikle konsolidasyona yeni giren Sansal İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.'nin birleşme öncesi dönemlerde faal birer şirket olmamaları nedeniyle Alarko Holding A.Ş.'nin yapısında çok önemli bir değişikliğe neden olmamıştır. Bu nedenle, 31 Aralık 2007 tarihli konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2006 tarihli Alarko Holding A.Ş. konsolide finansal tablolarının devamı olarak dikkate alınmış, 31 Aralık 2006 finansal tabloları yeniden düzenlenmemiştir.

Bağlı ortaklıklardan Alsim-Aktobe Şubesi Batı Kazakistan Yolları Rehabilitasyon Projesi ve Alsim-Astana Havaalanı Projesi İnşaatı (Kazakistan) 31 Aralık 2007 itibarıyla, Alsim-Bishkek Almaty Karayolu Projesi İnşaatı (Kazakistan) 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla ve Rostov Donsky Dabak Sigara Fabrikası Projesi 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla oluşan tüm öz sermayelerini 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 2007 tarihinde 2.030,19 YTL olan kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2008 tarihinden geçerli olmak üzere 2.087,92 YTL'ye ve 1 Temmuz 2008 tarihinden geçerli olmak üzere 2.122,59 YTL'ye yükseltilmiştir (31 Aralık 2006 - 1.857,44 YTL).
- Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 11 Şubat 2008 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı'na göre, Şirket'in 1.100.000 YTL'lik sermayesinin 695.000 YTL artırılarak 1.795.000 YTL'ye çıkarılmasına ve artırılan sermayenin tamamının ortakların cari hesap alacağından karşılanmasına karar verilmiştir.
- Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin 6 Şubat 2008 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı'na göre, Şirket'in 2.000.000 YTL'lik sermayesinin 34.000.000 YTL artırılarak 36.000.000 YTL'ye çıkarılmasına ve artırılan 34.000.000 YTL sermayenin 14.548.000 YTL'lik kısmının enflasyon düzeltilmesi nedeniyle oluşan sermaye olumlu farklarından, 2.820.000 YTL'lik kısmının enflasyon düzeltilmesi nedeniyle oluşan yasal yedekler olumlu farklarından, 9.140.000 YTL'lik kısmının enflasyon düzeltilmesi nedeniyle oluşan olağanüstü yedekler olumlu farklarından, 7.492.000 YTL'lik kısmının ise enflasyon düzeltilmesi nedeniyle oluşan geçmiş yıl kârlarından karşılanmasına ve hissedarlara ödenmiş sermaye hisseleri nisbetinde bedelsiz olarak dağıtılmasına karar verilmiştir.
- Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin 19 Mart 2008 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı'na göre, Şirket'in 14.496.901,58 YTL olan 2007 yılı dönem kârının, 2005 ve 2006 yıllarına ait toplam 32.536.237,82 YTL'lik geçmiş yıl zararlarıyla mahsup edilmesine karar verilmiştir.
- Bağlı ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 5 Mart 2008 tarih ve 214 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Şirket'in 2007 yılına ait finansal tablolarında yer alan 3.106.176 YTL net dönem kârından; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ile diğer mevzuat hükümleri uyarınca 118.654 YTL birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan 2.987.522 YTL tutarındaki dağıtılabilir kârın; % 25,73'üne tekabül eden 768.614 YTL (net) tutarındaki kısmının ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasına, kâr payı dağıtımına 30 Mayıs 2008 tarihinde başlanmasına, dağıtılacak kâr payı üzerinden 49.411 YTL tutarında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına ve kalan 2.169.497 YTL tutarındaki kısmının olağanüstü yedek akcelere eklenmesine karar verilmiştir.
- Bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin 21 Şubat 2008 tarih ve 522 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Şirket'in Kepezaltı Mahallesi, 3232. Sokak No:12 Antalya adresinde bir şube açmasına ve şubenin "Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş."

Antalya Şubesi" ünvanı ile her türlü inşaat, tesisat, makina, montaj işlemlerinin bölüm veya komple anahtar teslimi şeklinde yapılması konularında pazarlama faaliyeti göstermesine ve söz konusu şubeye sermaye tahsis edilmemesine karar verilmiştir.

- g) Bağlı ortaklıklardan Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.'nin 25 Şubat 2008 tarih ve 106 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Alsim Alarko KZ. Ltd. şirketine ait %100 hisseyi Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. şirketinden devren satın almasına karar verilmiştir.
- h) Bağlı ortaklıklardan Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.'nin 19 Mart 2008 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı'na göre, Şirket'in 2007 yılı dönem kârından; 17.352,86 YTL geçmiş yıl zararlarının mahsup edilmesine, yasal tavana ulaşıldığından birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmamasına, kalan 283.597,02 YTL (brüt) tutarındaki kısmın ortaklara kâr payı olarak dağıtılmasına, kâr payı dağıtımına 3 Kasım 2008 tarihinde başlanmasına, dağıtılacak kâr payından, ödenmiş sermayesinin % 5'i oranında birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan tutar üzerinden TTK'nın 466/3 maddesi gereğince % 10 ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına karar verilmiştir.
- i) Bağlı ortaklıklardan San-Sal, İnşaat, Tesisat, Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 3 Mart 2008 tarih ve 102 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Şirket'in maksat ve mevzuuna enerji üretim konusunun ilavesi nedeniyle "San-Sal, İnşaat, Tesisat, Sanayi ve Ticaret A.Ş." olan ünvanının "Alarko Enerji Üretim A.Ş." olarak tadiline karar verilmiştir.
- j) Bağlı ortaklıklardan Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin 15 Ocak 2008 tarih ve 5 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Şirket'in 50.000 YTL'lik sermayesinin 77.369.087 YTL artırılarak 77.419.087 YTL'ye çıkarılmasına, artırılan sermayenin 22.168.713 YTL'si imzalanan Kısmi Bölünme Sözleşmesi uyarınca bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin maliki bulunduğu gayrimenkullerin kısmi bölünme yoluyla aynı sermaye olarak konulması ve kalan 55.200.374 YTL'nin de Deyaar Development PJSC tarafından nakden taahhüt edilmiş olması nedeniyle diğer ortakların rüçhan haklarının kısıtlanmasına karar verilmiştir.
- k) Bağlı ortaklıklardan Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.'nin 24 Mart 2008 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı'na göre; Şirket'in 335.005,07 YTL dönem zararının, 2006 yılı kârından olağanüstü yedeklere aktarılmış olan tutardan mahsup edilmesine, hissedarlara, 1981-2006 arasındaki yıllara ait kârlardan olağanüstü yedeklere aktarılmış olan tutarlardan 1.826.457,75 YTL (brüt) kâr payının nakden dağıtılmasına, kar payının 9 Nisan 2008 tarihinde ödenmesine, hissedarlara dağıtılacak kâr payı üzerinden TTK'nın 466/3'üncü maddesi gereğince % 10 oranında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına karar verilmiştir.
- l) Bağlı ortaklıklardan Aldem Alarko Konut İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin 19 Mart 2008 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı'na göre, Şirket'in 17.483,98 YTL olan 2007 yılı net dönem kârının geçmiş yıllar zararlarıyla mahsup edilmesine karar verilmiştir.
- m) Bağlı ortaklıklardan Attas Alarko Turistik Tesisler A.Ş.'nin 24 Mart 2008 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı'na göre, Şirket'in 2007 yılı 1.265.094,96 YTL dönem kârından; vergiler ve diğer yasal yükümlülükler ayrıldıktan sonra, ödenmiş sermayesinin % 20'sine varıncaya kadar %5 birinci tertip kanuni ihtiyat akçesi ayrılmasına, hissedarlara toplam 460.000,00 YTL (brüt) temettü'nün nakden dağıtılmasına, dağıtılacak temettü tutarından, hissedarların ödemiş oldukları sermayenin % 5'i oranındaki birinci dilim temettü payı düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden TTK'nın 466/3'üncü maddesi hükmü uyarınca % 10 kanuni ihtiyat akçesi ayrılmasına, temettü dağıtımına 3 Kasım 2008 tarihinde başlanmasına karar verilmiştir.
- n) Bağlı Ortaklıklardan Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.'nin 24 Mart 2008 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı'na göre, Şirket'in 22.411,61 YTL olan 2007 yılı net dönem kârının geçmiş yıllar zararlarıyla mahsup edilmesine karar verilmiştir.
- o) Bağlı Ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin Makyol İnşaat Sanayi Turizm ve Ticaret A.Ş. ile oluşturduğu ortak girişim; "İstanbul Metrosu III. Aşama IV. Levent-Ayazağa Kesimi, Seyrantepe Depo Sahası ve Depo Bağlantı Hatları İkmal İnşaatı ve Elektro-Mekanik Sistemler Temin, Montaj ve İşletmeye Alma İşleri" projesi 24 Aralık 2007 tarihinde imzalanan sözleşme ile İstanbul Büyükşehir Belediyesi'ne karşı taahhüt edilmiş olup 18 Ocak 2008 tarihinde tescil edilmiştir. Ortak girişimde Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin payı % 51, Makyol İnşaat Sanayi Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin payı % 49'dur.
- p) İştiraklerden Al-Riva Projesi Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş., Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş., Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. Tur. Tes. Golf İşl. ve Tic. A.Ş. ile ilgili olarak, iştiraklerin diğer ortağı tarafından şirketlerin feshi talebiyle dava açılmıştır. Dava devam etmektedir.
- r) Alarko Holding'in 13 Mart 2008 tarih ve 595 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin maliki bulunduğu Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.'ye ait toplam 187.475,48 YTL nominal değerli hissenin toplam 4.650.000 YTL bedelle satın alınmasına, bu bedelin % 25'i olan 1.162.500 YTL'nin devir işlemi tarihinde peşin olarak, kalan 3.487.500 YTL'nin ise üç eşit taksitte 30 Haziran 2008, 29 Eylül 2008 ve 30 Aralık 2008 tarihlerinde ödenmesine karar verilmiştir.

### 36. Durdurulan Faaliyetler

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyet bulunmamaktadır.

### 37. Esas Faaliyet Gelirleri

Satış gelirleri aşağıdaki gibidir (net) (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Yurtiçi satışlar	601.429.379	526.259.707
Yurtdışı satışlar	149.778.669	109.850.860
Diğer satışlar	3.191.372	2.617.200
Satıştan ideler (-)	(1.569.716)	(1.387.633)
Satış iskontoları (-)	(4.882.143)	(2.680.371)
Diğer kesintiler (-)	-	(21.936)
	<b><u>747.947.561</u></b>	<b><u>634.637.827</u></b>

Satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Satılan mamullerin maliyeti	40.746.971	34.701.327
Satılan ticari mallar maliyeti	95.922.563	65.333.685
Satılan hizmet maliyeti	509.327.019	493.143.702
Satılan yarı mamul maliyeti	512.477	608.821
Diğer satışların maliyeti	6.855.441	1.985.347
	<b><u>653.364.471</u></b>	<b><u>595.772.882</u></b>

#### 38. Faaliyet Giderleri

Faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	884.773	819.902
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	18.289.757	15.229.604
Genel Yönetim Giderleri	46.145.514	33.362.238
	<b><u>65.320.044</u></b>	<b><u>49.411.744</u></b>

#### 39. Diğer Faaliyetlerden Gelir/Gider ve Kâr/Zarar

Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar aşağıdaki gibidir (YTL):

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Temettü Gelirleri	591.531	1.631.753
Faiz Gelirleri	25.685.394	14.196.714
Komisyon Gelirleri	12.920	36.969
Konusu Kalmayan Karşılıklar	3.650.228	2.848.124
Menkul Kıymet Satış Kârları	8.429.779	5.383.608
Kambiyo Kârları	61.850.269	124.219.629
Reeskont Faiz Gelirleri	2.601.230	2.230.612
Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Kârlar	21.010.665	23.251.324
Önceki Dönem Gelir ve Kârları	217.786	3.352
Sabit Kıymet Satış Kârları	824.876	18.601.161
Alınan Tazminatlar	-	11.945.407
Diğer Olağanüstü Gelirler ve Kârlar	3.423.330	1.235.176
	<b><u>128.298.008</u></b>	<b><u>205.583.829</u></b>

Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Komisyon Giderleri	27.917	75.001
Karşılık Giderleri	45.908	15.677
Menkul Kıymet Satış Zararları	638.061	1.757.996
Kambiyo Zararları	82.776.721	60.415.066
Reeskont Faiz Giderleri	2.293.532	2.585.542
Diğer Olağan Gider ve Zararlar	8.868.502	9.117.574
Önceki Dönem Gider ve Zararları	-	698
Sabit Kıymet Satış Zararları	2.976.256	42.632.313
Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar	99.476	215.912
	<b><u>97.726.373</u></b>	<b><u>116.815.779</u></b>

#### 40. Finansman Giderleri

Finansman giderleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli borçlanma giderleri	4.269.552	21.152.364
Uzun vadeli borçlanma giderleri	326.444	532.895
	<b><u>4.595.996</u></b>	<b><u>21.685.259</u></b>

#### 41. Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı

SPK, yüksek enflasyon döneminin sona erdiğini belirtmiştir. Dolayısıyla 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar enflasyon düzeltme işlemine tabi tutulmadığından parasal kayıp/kazanc gelir tablosuna yansıtılmamıştır.

#### 42. Vergiler

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı 2007 ve 2006 yılları için % 20'dir. 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 (YTL):

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Cari dönem vergisi (Dipnot 23)	10.736.171	7.031.827
Ertelenmiş vergi gideri / (geliri) (Dipnot 14)	5.172.825	(2.954.976)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b><u>15.908.996</u></b>	<b><u>4.076.851</u></b>

#### 43. Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç oluşumu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Dönem kârı (YTL)	37.644.509	48.311.969
Dönem başı adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi*	176.880.000	16.080.000
27 Haziran 2006 tarihinde yapılan bedelsiz sermaye artışından kaynaklanan hisse adedi*	-	160.800.000
13 Temmuz 2007 tarihinde yapılan Anmak Holding Birleşme sonrası sermaye artışından kaynaklanan hisse adedi*	27.079.065	-
13 Aralık 2007 tarihinde yapılan gayrimenkul satış kârından kaynaklanan hisse adedi*	11.917.165	-
Karşılıklı sermaye-istihak düzeltmesi*	(587.562)	(555.126)
Yeniden düzenlenmiş adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi *	201.749.137	188.242.039
Hisse başına kazanç (YTL)		
- Basit	0,187	0,274
- Yeniden düzenlenmiş	0,187	0,257

\* 1 YTL nominal değerdeki hisseye isabet eden.

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

#### 44. Nakit Akım Tablosu

Cari dönemde gerçekleşen nakit akımları aşağıdaki gibidir (YTL) :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit girişi/(çıkışı)	(1.509.172)	(12.597.461)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi/(çıkışı)	(35.663.676)	53.259.190
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi/(çıkışı)	61.343.061	2.973.316

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

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

31 Aralık 2007	1.326.013.812
31 Aralık 2006	1.512.096.551

b) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 9.637.371 YTL'dir. (31 Aralık 2006 - 7.175.593 YTL).

c) Rekabet Kurumu tarafından müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye (Şirket)'e gönderilen yazıda, Şirket hakkında yetkili satıcı ve servisleri ile olan sözleşmelerinin rekabet kısıtlaması içerip içermediği yönünden soruşturma başlatıldığı belirtilmiştir. Belirtilen yazıya istinaden Rekabet Kurulu tarafından yapılan soruşturma sonucunda, Şirket aleyhine 2005 yılı net satışlarının % 0,1'ine karşılık gelecek şekilde, 225.273 YTL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği 8 Mart 2007 tarihinde bildirilmiştir. İlişikteki finansal tablolarda bu idari para cezası tutarının tamamı için karşılık ayrılmıştır. Şirket, söz konusu idari para cezasıyla ilgili 11 Haziran 2007 tarihinde öncelikle yürütmenin durdurulması, daha sonra ise karara itiraz için Danıştay'a başvuruda bulunmuş olup rapor tarihi itibarıyla dava henüz sonuçlanmamıştır.

# KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ

- 1)** Genel Kurulumuzun onayına sunulan, 2007 yılına ait konsolide finansal tablolarda yer alan 37.644.509, - YTL net dönem kârından; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat hükümleri uyarınca 16.228, - YTL birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan ve 26.307.450, - YTL tutarındaki dağıtım tabi tutulmayan iştirak ve bağılı ortaklıklar net dönem kârları indirildikten sonra kalan net dağıtılabilir dönem kârı 11.320.831, - YTL' dir. Yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir dönem kârı ise 308.331,78 YTL' dir.
  - Net dağıtılabilir dönem kârına 1.290, - YTL tutarındaki bağışların ilavesi ile oluşan 11.322.121, - YTL' nin % 20' si yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir dönem kârından büyük olduğundan, 308.331,78 YTL' nin (Brüt) ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasını,
  - Kalan tutarın olağanüstü yedek akçelere eklenmesini,
- 2)** 2005 yılı kârından olağanüstü yedeklere aktarılmış olan tutardan 1.516.914, - YTL ve 2006 yılı kârından olağanüstü yedeklere aktarılmış olan tutardan 441.454,22 YTL olmak üzere toplam 1.958.368,22 YTL' nin (Brüt) ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasını,
- 3)** Vergi tevkifatına tabi olan kâr payı kısmı üzerinden gerekli vergi tevkifatının yapılmasını,
- 4)** Kâr payı dağıtımına 30 Mayıs 2008 tarihinde başlanmasını,

teklif ediyoruz.

## Yönetim Kurulu

# DENETİM KURULU RAPORU

## ALARKO HOLDİNG A.Ş. GENEL KURULU' NA

- UNVANI** : ALARKO HOLDİNG A.Ş.
- MERKEZİ** : Muallim Naci Cad. No: 69 34347 Ortaköy - İstanbul
- SERMAYESİ** : KAYITLI 500.000.000 YTL  
ÇIKARILMIŞ 215.876.230 YTL
- FAALİYET KONUSU** : Esas Mukavelede Gösterildiği Şekilde.

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

- MUSTAFA AYDIN AYSAN (Görev Süresi 24.07.2007 - 22.05.2008 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)
- AHMET ZEYYAT HATİPOĞLU (Görev Süresi 24.07.2007 - 22.05.2008 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)
- HALİL KEMAL KAFALI (Görev Süresi 24.07.2007 - 22.05.2008 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)

## KATILINAN YÖNETİM KURULU VE YAPILAN DENETİM KURULU TOPLANTI SAYISI :

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

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

Ortaklığın yasal defter ve belgeleri üzerinde Türk Ticaret Kanunu, Diğer Mevzuat Hükümleri, Ortaklığın Esas Mukavelesi, Genel Kurul ve Yönetim Kurulu kararlarına uygunluğu açısından, birinci altı aylık dönem için 26-27 Temmuz 2007 tarihinde, ikinci altı aylık dönem için 29-30 Ocak 2008 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.' nin 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 24.07.2007 tarihinden bugüne kadar tarafımıza herhangi bir yolsuzluk veya şikayet intikal etmemiştir.

Alarko Holding Anonim Ortaklığı' nın 01.01.2007 - 31.12.2007 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 31.12.2007 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, Ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2007 - 31.12.2007 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,

2007 yılına ilişkin faaliyetlerimiz ile Topluluğumuzla ilgili önemli hususları her zaman olduğu gibi detaylı olarak Faaliyet Raporumuza yansıttık.

Rekabet gücümüzü kaybetmeden sağlıklı bir şekilde büyüme hedefimiz önümüzdeki yıllarda da devam edecektir. Ekonomik belirsizliklere rağmen bu hedefimize ulaşacağımızdan eminiz.

Çalışanlarımız sonuca odaklı ve özenli çalışmaları ile bu konuda en büyük paya sahip olmaya devam edeceklerdir.

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

**Yönetim Kurulu**



# SOSYAL VE ENDÜSTRİYEL FAALİYETLER

## İSTİHDAM

Alarko Holding A.Ş.' nin bünyesinde yer alan Şirket ve Müesseselerde 2007 yılı içinde çoğunluğu mühendis - mimar 1387 beyaz yakalı, 1832 teknisyen ve işçi olmak üzere toplam 3219 kişi istihdam edilmiştir. Ayrıca, alt müteahhit ve dış atölye personeli olarak, ortalama 3107 elemana iş imkanı sağlanmıştır. Alarko Holding A.Ş.' nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükü (iştirakler hariç) 609.534,12 YTL' dir.

## EĞİTİM

2007 yılında Topluluk bünyesinde toplam 78.018 adam/saat ve dışarıdan alınan eğitimlerle birlikte yaklaşık 90.083 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 servislerine 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, 2007 - 2008 öğretim yılı için çeşitli üniversitelerin mühendislik, inşaat, iktisat, maliye, işletme bölümlerinin son sınıflarında okuyan ve master yapmakta olan toplam 39 öğrenciye, teknik ve meslek liselerindeki 26 öğrenciye, başarılı ve bursa ihtiyacı olan 25 mensubumuzun çocuğuna burs verilmiştir. Böylece, bugüne kadar 1200' ü aşan yüksek öğrenim ve 600'ü aşan orta öğrenim bursu verilmiş olup Vakfımızın bursları karşılıksızdır.

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

## ALARKO İSTİKBAL KULÜBÜ

Alarko Şirketler Topluluğu' nun geleceği; yüksek öğrenimlerini tamamlamış, dinamik, çalışkan, yaratıcı, bilgili, yükselme istek ve azmi taşıyan, Alarko' dan istikbal bekleyen genç kuşakların elinde olacaktır. Alarko İstikbal Kulübü, Alarko' yu geleceğe taşıyacak nitelikli gençlerin takım ruhu ve uyum içerisinde çalışarak, ileride yetişmiş uzman veya yönetici olmalarını sağlamak amacıyla, mesleki ve kişisel anlamda gelişmelerini amaçlayan etkinliklerini 2007 yılında da devam ettirmiştir.

# ÜZEYİR GARİH'İN KALEMİNDEN

## ŞİRKETLERİN YÖNETİM SİSTEMLERİNDE ROTASYONUN ÖNEMİ



Ülkemizin şirketleşme süreci genelde 1950'lere dayanmaktadır. Bugün için birçok büyük şirket ikinci jenerasyon yönetimine girmiş veya girmek üzere bulunmaktadır. Bu gelişme süreci içerisinde şirketler kişi kadar sistemlere dayalı yönetim aşamasına gelmişler, başka bir deyimle atölyeden fabrikaya, veya bakkaliyeden süpermarkete dönüşmüşlerdir. Büyüyen şirketler muhasebe sistemlerini maliyet veya kârlılık sorumluluk merkezleri esasına göre düzenlemişler ve bu türdeki her bir merkezin başına bir yönetici tayin ederek, muhasebeci, ambarcı, personelci ve sair uzmanlardan meydana gelen bir belkemiği kadro oluşturmuşlardır. Büyüyen şirketler çoğu kez bu belkemiği kadroları kendi bünyeleri içinden yetiştirememişler başka müesseselerden eleman transferi sureti ile bu kadroları yerlerine oturtmuşlardır.

Bu birbirine benzemesi ve bazı hallerde homotetik olması gerekli kadrolara, kâr veya maliyet sorumluluk merkezleri dışında, taahhüt şirketlerinde muhtelif şantiyelerde ve ayrıca, holdinglere bağlı müstakil şirketlerde de rastlanmaktadır.

Başındaki bilgili ve uzman kişiler, yönettikleri her birim için kendi yetiştirme tarzlarına uygun sistemler getirmişler veya geliştirmişlerdir. Kendi içinde herbiri belki fevkalade iyi olabilecek bu sistemlerin farklılığı, ana şirket tarafından denetimi zorlaştırmakta, bu farklılıklar muhtelif birimlerde çalışan personel arasında gıpta, kıskançlık, sürtüşme ve hazımsızlıklara sebep olmaktadır.

Bunun en iyi çözüm yolu mutlaka "Belkemiği" tabir ettiğimiz bu ana kadroların bünye "Ekol" ünde yetişip, birbirleri ile uyumlu sistemlerle, birimlerini hedeflere götürmeleridir.

Aslında büyük müesseselerde bilinçli veya bilinçsiz bir hadiselerle yaklaşık ve uygulama "Ekol"ü mevcuttur. Bu "Ekol" amir-memur, işçi-işveren, satıcı-müşteri, planlamacı-uygulamacı, muhasebe raporlama, gibi önemli konular dışında, harcırah, izin, avans, ambarlama, bilgisayar, ve benzeri

sistemlerde kendini gösterir. Aslanan bunların "en iyi" olması kadar belki de daha çok birbirleri ile "uyumlu" olmalarıdır.

Bir askeri mangada, optimum açıklıkta adım atma kadar, manga mensubu tüm eratin aynı açıklıkta adım atması öngörülmektedir. Aksi takdirde yürüyüş halinde erlerin birbirleri üzerine yuvarlanmaları mukadderdir.

Her ne kadar büyük şirketlerde ana metodları vazeden merkezi organizasyon teşkilatları mevcut ise de, 3 yıl kadar aralıklı periyodlarla ve her bir birimde aynı periyod sonunda bir kişiyi geçmemek üzere, yönetici, maliyeci, personelci veya ambarcı gibi kişilerin birimler veya şirketler arası rotasyona tabi tutulmaları uyum ve büyük fayda sağlar. Bu rotasyonun özellikle üst kademe yöneticileri arasında yapılması büyük sağlık ve gelişme getirir.

Rotasyona tabi tutulan kişi eski görevi ile yeni görevinin sistematiği arasında mukayese yaparak "daha iyi" yöntemleri seçme yoluna girer. Bünyelerdeki sistemler gelir ve farklı birimlerdeki sistemler birbirleri ile uyum sağlamaya başlar. Ayrıca ve en önemlisi bazı tabular yıkılır.

Çok birimli bir müessesede 15 yıllık bir periyod içindeki bu rotasyon sirkülasyonu sonunda her birim optimum ve fakat birbirine benzer sistemlerle yönetilir, ana bünye sağlık ve güç kazanır.

Bu sistemin İngiltere ve Hindistan'da kamu sektöründe ilgisiz müesseseler arasında yalnız en üst yönetimde uygulanmış ve büyük başarı kazanmış olduğu belirtilmektedir.

Tüm büyük sayılabilecek müesseselerin rotasyon sistemini üst yönetimden başlayarak ağır ağır da olsa tecrübe ederek sonucuna göre hızlandırmalarını öneririz.

# 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
	2003	2004*	2005	2006	(Bin YTL)	2007
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	31.099	55.306	432.447	465.541	527.099	624.584
Sanayi ve Ticaret	155.870	203.092**	227.066**	248.237**	287.613**	298.086
Turizm	31.100	36.416	37.637	43.995	45.114	45.161
Enerji	9.178	13.786**	7.957**	50.594**	92.898**	92.899
<b>TOPLAM</b>	<b>227.247</b>	<b>308.600</b>	<b>705.107</b>	<b>808.367</b>	<b>952.724</b>	<b>1.073.790</b>

\* Enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar.

\*\* Önceki yıllarla uyumlu olması için cironun tamamı alınmıştır.

## 2008 Perspektifleri

Planlı çalışmayı ilke edinen şirketimiz, bunu faaliyet raporlarına da yansıtmayı gelenek haline getirmiştir. 2007 yılı sonuçlarıyla, 2008 yılı için öngördüğümüz büyüklükleri bir arada sunarak karşılaştırma ve değerlendirmeye katkıda bulunmayı amaçlıyoruz.

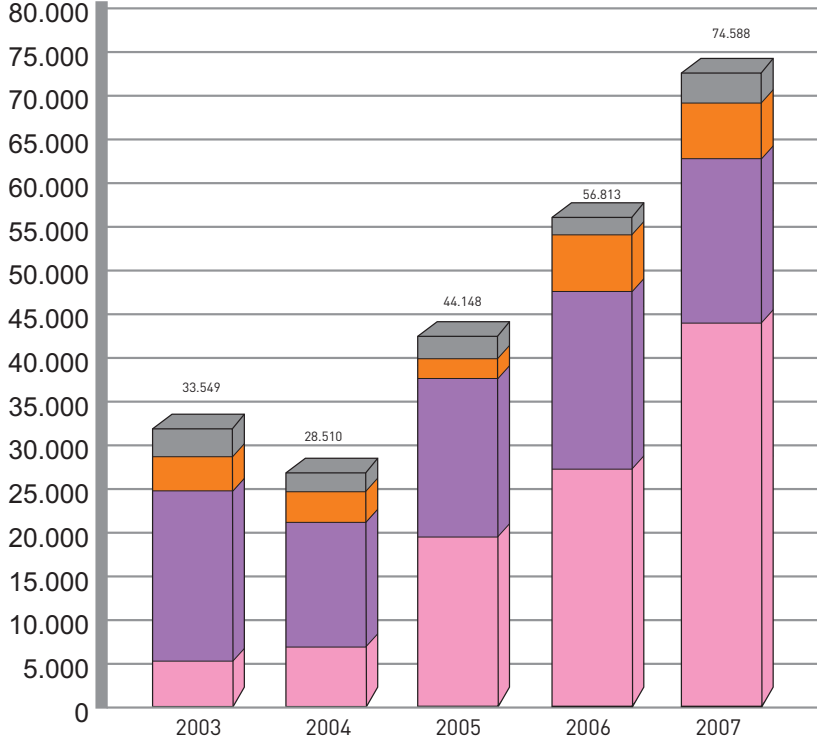
Bu noktadan hareketle, 2008 yılı için planlanan cirolar, faaliyet grupları itibarıyla şöyledir:

Faaliyet Konularına Göre Şirket ve Müesseseler	2008 Yılı	
	Konsolide (Bin YTL)	Toplam (Bin YTL)
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	618.810	623.811
Sanayi ve Ticaret	328.238	333.038
Turizm	55.301	55.301
Enerji	121.367	121.367
<b>TOPLAM</b>	<b>1.123.716</b>	<b>1.133.517</b>

# ÖDENEN VERGİLER VE PERSONEL MASRAFLARI

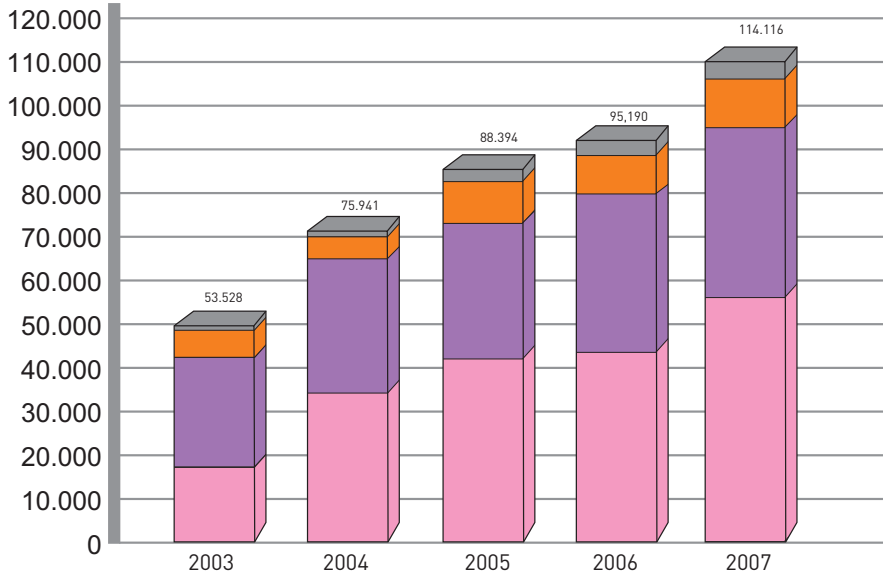
## ÖDENEN VERGİLER

(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.

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Vergi Öncesi Kâr/Zarar (YTL)</b>	15.918.082	[2.446.328]**	67.867.271***	52.388.820***	53.553.505***
<b>İştirakler (YTL) *</b>	46.131.045	15.479.298	15.644.952	14.515.798	12.313.344
<b>Sermaye (YTL)</b>					
• Çıkarılmış					
- Bedelsiz hisse karşılığı	11.127.284	11.127.284	11.127.284	171.927.284	210.923.514
- 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	176.880.000	215.876.230
• Kayıtlı	25.000.000	25.000.000	25.000.000	500.000.000	500.000.000
<b>Temettü</b>					
• Net temettü tutarı (1 YTL' lik beher hisseye YTL)					
- Nakden ödenmiş sermayeye göre	-	-	0,20	0,274	0,398
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren çıkarılmış sermayeye göre	-	-	0,06	0,0076	0,0091
• Net temettü oranı					
- Nakden ödenmiş sermayeye göre	-	-	% 20,4	% 27,4	% 39,8
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren çıkarılmış sermayeye göre	-	-	% 6,3	% 0,76	% 0,91

\* 2003 yılı iştirakler satırında yer alan tutar iştirakler ve bağlı ortaklıkları, 2004, 2005, 2006 ve 2007 yıllarında ise sadece iştirakleri içermektedir.

\*\* Enflasyona göre düzeltilmiş , konsolide tutarlardır.

\*\*\* Konsolide tutarlardır.

# 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 ile 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 120 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 120 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 % 73,54 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 dağıtımı yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir.

2008 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**

2007 yılı içinde 29 özel durum açıklaması yapılmıştır. İMKB tarafından 4 adet ek açıklama istenmiştir.

### **10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği**

Alarko Holding A.Ş.' nin internet sitesi bulunmaktadır. Şirketin internet sitesinin adresi [www.alarko.com.tr](http://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 SAHIPLERİ**

- 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, 2007 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 İnal
Işık Biren	Melis Aylıkçı
Ahmet Vural Akışık	

### **BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ**

#### **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-bültенler ve faaliyet raporları yoluyla da geniş bir bilgilendirme faaliyeti yürütülmektedir.

#### **14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı**

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

## 15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimiz tarafından oluşturulan insan kaynakları politikası, her yıl düzenli olarak yayımlanan Politikamız kitapçığında açıklanmakta ve yıllık toplantılarla çalışanlara duyurulmaktadır. Personel alımına ilişkin kriterler yazılı olarak belirlenmekte ve bu kriterlere uyulmaktadır. İşe eleman alımında, görevin gerektirdiği fizyolojik, psikolojik ve entelektüel özellikler dikkate alınır. Bu özellikleri ölçmek ve değerlendirmek üzere mutlaka bir yazılı test uygulanır. İnsan kaynakları birimi tarafından yapılan ilk değerlendirmeden sonra, personeli istihdam edecek birimin yöneticisi de mutlaka bir görüşme yapar.

Eğitim, terfi ettirme hususlarında tüm çalışanlara eşit davranılmakta, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini artırmalarına yönelik eğitim planları ve eğitim politikaları oluşturulmaktadır. Çalışanlara her yıl düzenli olarak eğitim verilmektedir.

Tüm çalışanlar için bir görev tanımı yapılmaktadır. Her yıl performans ve ödüllendirme kriterleri belirlenmekte ve çalışanlarla mutabık olunduktan sonra uygulamaya geçilmektedir. Uygulanmakta olan performans değerlendirme sistemi ile gerekli ölçme ve değerlendirme işlemi yapılmakta, ücretlendirme ve kariyer planlaması sırasında dikkate alınmaktadır.

Diğer yandan, her yıl belirli sayıdaki personele gösterdiği yüksek performans nedeniyle "Altın Rozet" verilmekte, düzenlenen "Buluş Ödülü" yarışmasını kazananlara da ödül verilmektedir. Bu yolla yaratıcılığı yüksek personelin motivasyonu yükseltilmektedir. Çalışanlar için güvenli çalışma ortamı sağlanmakta ve bu ortam sürekli iyileştirilmektedir.

## 16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

## 17. Sosyal Sorumluluk

Alarko Holding A.Ş. sosyal sorumluluklarına azami ölçüde duyarlı bir şirket olup; çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemelere ve etik kurallara uygun hareket etmektedir.

Alarko Holding A.Ş. ve çatısı altında faaliyet gösteren Topluluk Şirketleri tüm faaliyetlerinde doğayı ve çevreyi korumak amacıyla aşağıdaki ilkeleri tüm çalışanları, uzman ekipleri ve yan sanayii ile birlikte benimsemiş ve uygulamaktadır.

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

Gerek dönem içinde gerekse geçmiş yıllarda, çevreye verilen zararlardan dolayı Alarko Holding A.Ş. ve diğer Topluluk Şirketleri aleyhine hiçbir dava açılmamış, herhangi bir uyarı alınmamıştır. Eğitim ve kültür alanında çalışmalar yapmak üzere, 1986 yılında kurulan Alarko Eğitim - Kültür Vakfı tarafından çok sayıda öğrenciye öğrenim bursu verilmiştir. Kuruluşundan bugüne kadar 1200'ü aşan yüksek öğrenim ve 600' ü aşan orta öğrenim bursu verilmiş olup, Vakfımızın bursları karşılıksızdır. 2007 - 2008 öğretim yılında ise toplam 92 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 çerçevesini aşmış, 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](http://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 kuşku edilen 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 2007 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 2007 tarihli konsolide bilanço aktifinin toplam %21,86 ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosundaki gelirin toplam %35,90 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 2007 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 2007 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 2007 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 Betagas SRL konsolide finansal tabloları önemli ölçüde etkilememesi nedeniyle konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

Ana Ortaklık, Anmak Holding A.Ş.'yi bütün aktif ve pasifiyle kül halinde aynen devralmak suretiyle birleşmiş olup birleşme sözleşmesi 13 Temmuz 2007 tarihi itibarıyla tescil edilmiştir.

Alarko Holding A.Ş.'nin Anmak Holding A.Ş.'yi bütün aktif ve pasifiyle kül halinde aynen devralmak suretiyle birleşmesi sonucunda Ana Ortaklığın % 100'üne sahip olduğu bağlı ortaklıklardan Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş. ile Sansal İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

Ana Ortaklık 2007 yılı içerisinde iç kaynaklarından sermaye artışı yapmış olup söz konusu sermaye artışında kullanılan tutarlar gerek yasal kayıtlarda yer alan iç kaynak tutarlarından ve gerekse SPK'nın muhasebe standartları uyarınca bulunan iç kaynak tutarlarından düşüktür.

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

İstanbul,  
4 Nisan 2008

**Denet Bağımsız Denetim  
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member firm of BDO International**

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

Ömür Günel  
Sorumlu Ortak Başdenetçi