



2008 Faaliyet  
Raporu



**ALARKO HOLDİNG A.Ş.**

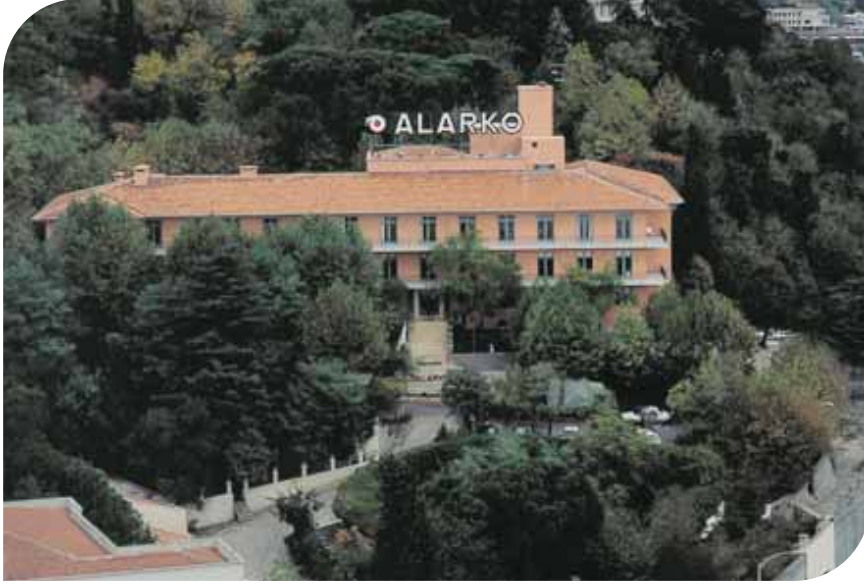


Dr. Üzeyir Garih  
1929-2001

DAİMA SEVGİ VE SAYGIYLA  
HATIRLAYACAĞIZ...



ALARKO HOLDİNG A.Ş.



## FAALİYET RAPORU 2008

---

11 Mayıs 2009  
2008 Hesap Yılı  
Ortaklar Genel Kurul Toplantısı

Kayıtlı Sermaye  
500.000.000 TL  
Çıkarılmış Sermaye  
215.876.230 TL

# İ ç i n d e k i l e r

	sayfa
<u>Başkanlık Mesajı</u>	05
	06 <u>Alarko Holding A.Ş. Yönetim ve Denetim Kurulları</u>
<u>Alarko Şirketler Topluluğu</u>	08
	10 <u>Genel Organizasyon</u>
<u>Yönetim Kadrosu</u>	12
	14 <u>Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi</u>
<u>Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu</u>	15
	17 <u>İştiraklerin Sermaye ve Hisse Oranları</u>
<u>İştirak Kazançları</u>	18
	19 <u>Alarko Topluluğu Şirketleri</u>
<u>Taahhüt Grubu</u>	20
	24 <u>Sanayi ve Ticaret Grubu</u>
<u>Enerji Grubu</u>	27
	30 <u>Turizm Grubu</u>
<u>Arazi Geliştirme Grubu</u>	32

	<b>sayfa</b>
	34 <u>Su Ürünleri Grubu</u>
<u>İş Hacmi ve 2009 Perspektifleri</u>	36
	37 <u>Ödenen Vergiler ve Personel Masrafları</u>
<u>Son Beş Yıldaki Gelişim</u>	38
	39 <u>Temel Rasyolar ve Diğer Bilgiler</u>
<u>Sosyal ve Endüstriyel Faaliyetler</u>	40
	41 <u>Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu</u>
<u>Üzeyir GARİH'in Kaleminden</u>	47
	48 <u>Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu</u>
<u>Konsolide Finansal Tablolar</u>	50
	55 <u>Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar</u>
<u>Kâr Dağıtım Önerisi</u>	94
	95 <u>Denetim Kurulu Raporu</u>
<u>Sonuç</u>	96



# BAŞKANLIK MESAJI

Değerli Ortaklarımız,

Geçen 2008 yılı boyunca, dünya ekonomisinde olağanüstü olumsuzluklar yaşandı. Önce Amerika'daki gayrimenkul mortgage sistemi çöktü. Amerikan bankacılığı ölümcül yaralar aldı. Kısa bir zaman sonra, Avrupa bankaları hastalandı.

Ancak küreselleşen dünyada olumlu olumsuz her şeyin son hızla yayıldığı da bir gerçek. Dünya finans kesiminin çöküşüyle reel kesim de ciddi bedeller ödemeye başladı. Dünyayı genelde önemli bir küçülme beklemektedir. Bunun yaratacağı ekonomik, siyasal ve sosyal sonuçları tüm insanlık karşılamaya hazır olmalıdır. Bunun en önemli sonucu işsizliktir. İşini kaybeden insanların sorunlarını çözmek, en azından hafifletmek hükümetlerin en temel görevi olmalıdır.

Bu zorlukların bir süre daha etkilerini hissettirmesi kaçınılmaz gözüküyor. Alınan tüm önlemlere rağmen bankacılık, tüketici ve yatırımcı cephesinde gereken güven ortamının oluşması zaman alacak.

Türkiye'nin ekonomisi, bu fırtınayı, gerekli önlemler zamanında alınırsa nisbeten daha az hasarla atlatabilir. Bu nisbi olumlu görüş, iki ana sebebe dayanıyor.

1. Türkiye'de gayrimenkul satışlarında mortgage sistemi yaygın olmadığı için, Amerika ve İspanya gibi ülkelerde görülen çöküş yaşanmadı. Sadece bazı inşaat şirketleri, ellerindeki büyük stokları satamayınca sıkıntıya girdiler.
2. Türk bankacılık sektörü, daha temkinli yatırımlar yaptığı için bu buhrana karşı daha sağlam davrandı. İflas eden Türk bankası olmadı.

Bizlere gelince, 1954 yılında kurulmuş olan Alarko Grubu, geleneksel temkinli ve gerçekçi felsefesinin sonuçlarını alıyor. Geçmiş krizlerden aldığımız tecrübeler, bizlere, nakit rezervleri yüksek tutarak dengeli bir büyüme politikası yürütmemizi öğretti.

Alarko Grubu, içinde yaşadığımız büyük buhranın etkilerini asgari düzeyde atlatacak zihinsel ve kurumsal formasyona sahiptir.

Holdinge bağlı hiçbir şirketimizde büyük işten çıkarma olumsuzlukları yaşanmadı. Alarko Grubu çalışanları, yarınlara güvenle bakmaya devam ettiler.

Alarko Holding'e bağlı şirketlerin ciroları ve verimleri, bütçelerine yakın neticelere ulaştı. Başlatmış olduğumuz yatırımlar planlandığı gibi sürdürülmektedir.

55 yıllık bir geçmişi olan Alarko Holding'in yönetim kadrosu, krizlere rağmen bu büyük buhrana rağmen, ileriye güvenle bakıyor ve sağlam temellere oturmuş olmanın mutluluğunu, siz sayın ortaklarımızla paylaşıyor.

Sevgi ve saygılarımla,

İshak Alaton  
Yönetim Kurulu Başkanı

# YÖNETİM KURULU



**İshak ALATON**  
Yönetim Kurulu Başkanı  
(22.05.2008 - 11.05.2009)



**İzzet GARİH**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
(22.05.2008 - 11.05.2009)



**Vedat A. ALATON**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
(22.05.2008 - 11.05.2009)



**Ayhan YAVRUCU**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Genel Koordinatör  
(22.05.2008 - 11.05.2009)

**Prof. Dr. Ahmet Zeyyat HATİPOĞLU**

Denetim Kurulu Üyesi  
(22.05.2008 - 11.05.2009)

**Aykut BAYCAN**

Denetim Kurulu Üyesi  
(22.05.2008 - 11.05.2009)





**Güner KOÇEL**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
(22.05.2008 - 11.05.2009)



**Dalia GARİH**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
(22.05.2008 - 11.05.2009)



**Leyla ALATON GÜNYELİ**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
(22.05.2008 - 11.05.2009)



**Ahmet Vural AKIŞIK**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
(22.05.2008 - 11.05.2009)

**Bağımsız Denetleme  
Kuruluşu**

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



## 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  
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 HAŞTANESİ 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  
SAMSUN HAFİF RAYLI TAŞIMA SİSTEMİ PROJESİ  
KIRKLARELİ DOĞAL GAZ ÇEVİRİM SANTRALI KAPASİTE ARTIRIMI İŞİ PROJESİ  
KİEV BORYSPİL HAVAALANI İNŞAATI PROJESİ  
ANKARA METRO ELEKTROMEKANİK İŞLERİ VE SİNYALİZASYON SİSTEMLERİ YAPIM PROJESİ

## SANAYİ VE TİCARET GRUBU

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

% 43,19

ANA ÜRETİM TESİSİ  
RADYATÖR ÜRETİM TESİSİ  
BAYILIK SATIŞ MÜESSESESİ  
SİSTEM SATIŞ MÜESSESESİ  
SATIŞ SONRASI HİZMETLER MÜESSESESİ  
TOTALINE MÜESSESESİ  
SERBEST BÖLGE ŞUBESİ  
ALARKO FENNİ MALZEME SATIŞ VE İMALAT A.Ş.  
ALMÜT ALARKO SİNAİ GEREÇLER İMALAT VE MÜMESSİLLİK A.Ş.  
TÜM TESİSAT VE İNŞAAT A.Ş.  
ALAMSAS ALARKO AĞIR MAKİNA SAN. A.Ş.  
SARET SANAYİ TAAHHÜTLERİ VE TİC. A.Ş.

% 99,90  
% 94,30  
% 49,58  
% 99,95  
% 100,00

## ENERJİ GRUBU

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

% 49,89

HASANLAR HİDROELEKTRİK SANTRALI  
BERDAN HİDROELEKTRİK SANTRALI  
TOHMA HİDROELEKTRİK SANTRALI  
KIRKLARELİ KOMBİNE ÇEVİRİM DOĞAL GAZ SANTRALI  
TEMZET ELEKTRİK ÜRETİM İLETİM A.Ş.  
ALARKO ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

% 49,78  
% 100,00

## 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  
CINECITY - ETİLER  
CINECITY - TRIO  
CINECITY - OLIVİUM  
CINECITY - KİPA  
HILLSIDE SU OTEL  
SANDA SPA (HBC, HCC-ETİLER, HCC-İSTİNYE, HCC-TRIO, HSH)

## ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU

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

% 50,94

ALDEM ALARKO KONUT İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.  
AL-RİVA PROJESİ ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ. VE TİC. A.Ş.  
AL-RİVA ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ. VE TİC. A.Ş.  
AL-RİVA ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ., TURİSTİK TES., GOLF İŞL. VE TİC. A.Ş.  
ALARKO DEYAAR GAYRİMENKUL GELİŞTİRME A.Ş.  
MOSALARKO J.V.  
AL-KONUT MÜESSESESİ

% 99,56  
% 40,00  
% 40,00  
% 40,00  
% 49,78  
% 50,00

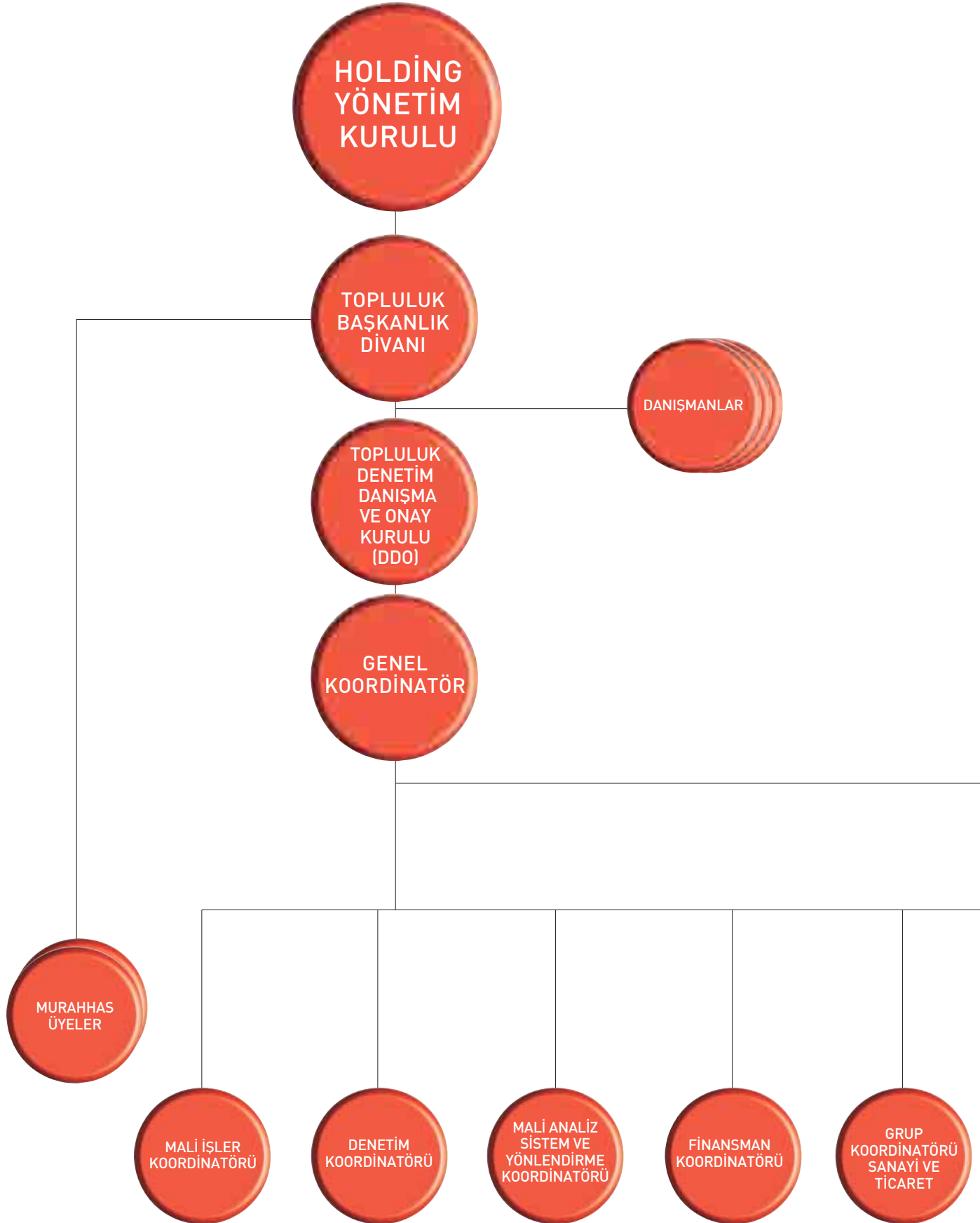
## SU ÜRÜNLERİ GRUBU

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

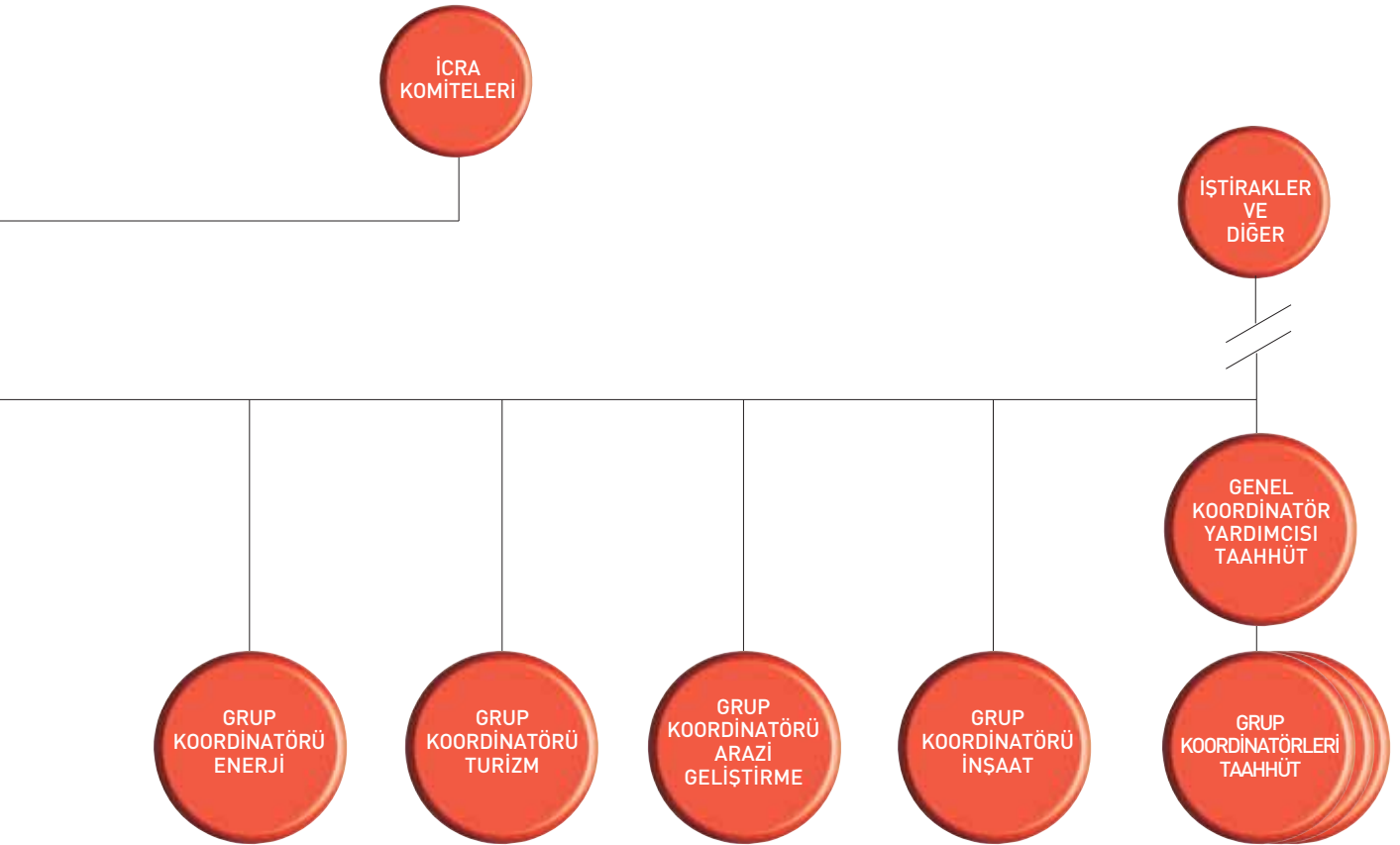
% 49,99

ATAŞEHİR : İDARE VE SATIŞ OFİSİ  
FABRİKA : SUADIYE / İZMİT  
ANTALYA : SATIŞ OFİSİ

# GENEL ORGANİZASYON



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



# YÖNETİM KADROSU

## TOPLULUK BAŞKANI

İSHAK ALATON

## MURAHHAS ÜYELER

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

ADNAN YAĞMUR

AYKUT BAYCAN

BEKİR BORA

ONAT BİTİK

SANAYİ VE TİCARET

TURİZM

İNŞAAT

ARAZİ GELİŞTİRME - İŞ GELİŞTİRME/A.G.Y.O. GENEL MÜDÜRÜ

ENERJİ

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

MUSTAFA V. GAFUROĞLU

TAAHHÜT - YAPIM

TAAHHÜT - YAPIM

TAAHHÜT - LOJİSTİK

TAAHHÜT - PLANLAMA, ANALİZ, TEKNİK DESTEK

TAAHHÜT - YURT DIŞI İŞ GELİŞTİRME

TAAHHÜT - YAPIM

TAAHHÜT - YAPIM

NAİM TÜRKOĞLU	TAAHHÜT - YAPIM
KADİR EKE	ARAZİ GELİŞTİRME - PAZARLAMA, SATIŞ
İSMET GENCER	SANAYİ VE TİCARET
HALUK FERİZOĞLU	SANAYİ VE TİCARET - BAYİLİK SATIŞLARI
HIRANT KALATAŞ	SANAYİ VE TİCARET - PAZARLAMA VE DESTEK
İBRAHİM BİNER	SANAYİ VE TİCARET - SİSTEM SATIŞLARI
KEMAL BIÇAKÇI	SANAYİ VE TİCARET - SATIŞ SONRASI HİZMETLER
MURAT ÇOPUR	SANAYİ VE TİCARET - FABRİKA

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

ABBAS ŞAHİN	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ASTANA SU PROJESİ
KADİR BAŞOĞUL	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - KIRKLARELİ 2 PROJESİ
LEVENT TUNA	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - 4. LEVENT-AYAZAĞA METRO PROJESİ
M. ALİ GİRGİNCE	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - TAKSİM-YENİKAPI METRO PROJESİ
M. GÖKHAN GÜVEN	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - LEVENT-HACIOSMAN METRO PROJESİ
MEHMET HALİL TUNA	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - KIBRIS SU PROJESİ
S. VELİ MESTA	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ANTALYA HRTS PROJESİ
ŞAFAK KOLAY	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - MELEN İÇME SUYU PROJESİ
TAMER ÖZER	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ASTANA SU PROJESİ
TARIK ULUNUR BÜYÜKBAY	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ
TURAN SÜHA AÇARBIÇER	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - SAMSUN HRTS PROJESİ
TURHAN GÜNERİ	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ
OKAN SÜRGİT	TAAHHÜT - BÖLGE MÜDÜRÜ - KAZAKİSTAN TÜRKMENİSTAN
İSMAİL EROĞLU	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - TAKSİM YENİKAPI METRO PROJESİ
MURAT MAZİ	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - ASTANA SU PROJESİ
SERDAR KARAHÖYÜK	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI
SERDAR SAĞLAM	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - KIRIKKALE TÜPRAŞ PROJESİ
ÜMİT BORAN	TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - LEVENT HACIOSMAN METRO PROJESİ
AHMET YÜKSEL VAROL	ARAZİ GELİŞTİRME - GENEL MÜDÜR YARDIMCISI - MALİ VE İDARİ İŞLER
ARİF NEZİH YILMAZ	ENERJİ - İŞLETME MÜDÜRÜ - KIRKLARELİ SANTRALİ
BÜLENT TOKAN	ENERJİ - GENEL MÜDÜR YARDIMCISI - MALİ VE İDARİ İŞLER
İSMAİL H. YILDIRIM	ENERJİ - HES İŞLETMELER MÜDÜRÜ
LEVENT ÖZMARAL	ENERJİ - PROJE MÜDÜRÜ
BÜLENT İŞİK	SU ÜRÜNLERİ - GENEL MÜDÜR
RECEP ORDU	SU ÜRÜNLERİ - FABRİKA MÜDÜRÜ

**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)** 2008 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile 2008 yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun okunması.  
**b)** Murakıplar Kurulu Raporu'nun okunması.  
**c)** Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu'nun okunması.  
**d)** 2008 yılı Bilanço ve Gelir Tablosu'nun tasdiki.  
**e)** 2008 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,

2007 yılında başlayan ve Dünya ekonomisini etkisi altına alan ekonomik kriz; 2008 yılının ikinci yarısından itibaren ülkemizi de etkiledi. Krizin ülke ekonomisine etkisi özellikle durgunluk, işsizlik ve likidite darlığı şeklinde hissedildi. Gerek gelişmiş gerekse gelişmekte olan ülke ekonomileri, 2009 yılında da durgunluk ve işsizliğin ekonomilere olan yükünü taşımak durumunda kalacaklar. Bu krizin 2009 yılının son çeyreğine kadar süreceğini ve ekonomilerdeki toparlanmanın ancak 2010 yılında başlayabileceğini öngörüyoruz.

Türkiye ekonomisi 2001 krizinden sonra alınan önlemler ve uygulanan yapısal reformlar sayesinde 2002 yılından itibaren büyüme sürecine girdi. Bununla birlikte Dünya genelinde yaşanan büyüme trendinin de ülkemizdeki büyümeye olumlu etkisini yadsımamak gerekir. Ancak 2006 yılı başından itibaren yapısal reformlar konusundaki yavaşlama, AB üyeliği konusunun ikinci planda kalması, ekonomik sorunların yerini seçimler ve bazı sosyo politik olayların alması, hedeflere ulaşamamasına yol açtı. Büyüme performansları düşerken, enflasyon hedefleri gerçekleştirilemedi. Cari açık ekonominin sağlığını tehdit eder noktalara geldi. Ancak 2008 yılına kadar bu açıklar; yaşanan likidite bolluğu nedeni ile kolaylıkla finanse edilebildi. 2009 yılı ve sonrasında ise gerek likidite daralması gerekse finansman maliyetlerindeki artışlar nedeni ile cari açığın finansmanı Türk ekonomisini hayli zorlayacak gibi durmaktadır.

2008 yılında ülke ekonomisinin büyümeyeceği veya çok az büyüyeceği öngörülmektedir. İmalat ve hizmet sektörlerinde iflaslar, iş durdurmalar ve buna bağlı işten çıkarmalar önceki yıllara nazaran büyük oranda artmıştır. Bunun en büyük nedeni piyasadaki talep düşüklüğü, kur ve faiz oranlarındaki belirsizliktir. Ekonominin bu durumdan çıkmasının tek yolu yatırım, üretim ve istihdam politikalarının programlı bir şekilde uygulanmasından geçmektedir. Büyüme sağlam kaynaklara dayandırılmalı ve itici gücün sanayi olduğu gerçeği unutulmamalıdır. Büyümenin bu şekilde sağlanması istihdam sorununu da çözecektir.

Topluluğumuz; uzun yılların verdiği tecrübe ile bu krizi de daha öncekiler gibi iyi bir şekilde yönetmiştir ve yönetmeye devam edecektir. Esnek, hızlı ve uzmanlaşmış karar alma mekanizmamız, doğru zamanda doğru kararları vererek, krizin etkilerini minimum seviyeye indirmeyi başarmıştır. Verimliliği artırıcı tedbirler üzerinde yoğunlaşmış, israf önleyici tedbirler çalışanlarımıza mal edilerek uygulanmıştır.

Enerji sektöründe 2008 yılı atılım yılı olmuştur. Bu yıl elektrik dağıtım özelleştirmeleri aktif şekilde takip edilmiş ve bir dağıtım bölgesi için en iyi teklif Topluluğumuz tarafından verilmiştir. Bu şekilde, yapımı planlanan elektrik üretim santrallerimiz ile sinerji yaratma olanağı yakalanmıştır. 2009 yılında da bu tür özelleştirmeler ve yatırım olanakları yakından takip edilecektir.

Geçen yılki Raporumuzda da öngördüğümüz üzere, 2008 yılı konut sektörü açısından durgun geçmiştir. Bu durum 2009 yılında da devam edecektir. Topluluğumuz, bu nedenle büyük taahhüt projelerine yönelmiş ve gerek Türkiye gerekse Dünya'da ciddi projeleri izlemiştir. Bu projelerin bazıları portföyümüze dahil edilmiştir.

Topluluğumuz 2008 yılında oldukça başarılı bir performans göstermiştir. 2009 yılının zorlukları da dikkate alınarak gerekli planlamalar yapılmış ve uygulamaya konulmuştur. 2009 yılında kararlar; gerek global ekonomik kriz gerekse Türkiye ekonomisinin güçlü ve zayıf noktaları dikkate alınarak verilecektir. Ekonomideki olası risklerin tümünü önceden öngörmek mümkün olmadığından, Topluluğumuz bu yıl da yapılacak yatırımlar konusunda seçici davranacak, işletme kararları ise daha da dikkatle irdelenerek verilecektir.

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 01.01.2008 - 31.12.2008 dönemini kapsamaktadır.
- b. 2008 yılında Yönetim ve Denetim Kurullarında yer almış üye ve murakıpların görev süreleri, 6. ve 7. sayfalarda belirtilmiştir. Alarko Holding A.Ş.'nin 2008 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. 2008 yılında ortaklığımızın kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000,- TL' dir.
- d. Çıkarılmış sermayemiz 215.876.230,- TL, 2008 yılı konsolide vergi öncesi kârımız 78.972.708,- TL' dir.
- e. 22.05.2008 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantımıza 19 ortağımız katılmıştır. Sermayemizin % 10'undan fazlasına sahip olan ortaklarımız % 28,72 hisse ile İshak Alaton (İntifa Hakkı Sahibi), % 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. 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. 2007 faaliyet döneminde ise nakden ödenmiş sermaye üzerinden % 39,8, toplam sermaye üzerinden ise % 0,91 oranında net temettü ödenmiştir. Yönetim Kurulumuzca, Genel Kurulumuzun onayına sunulan 2008 yılına ilişkin kâr dağıtım önerisi, Raporun 94. sayfasında yer almaktadır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hissemizin, Raporun tanzim tarihindeki değeri 1,86 TL' dir.
- f. 2008 yılında ortaklığımızın çeşitli vakıf ve derneklere yapmış olduğu bağışların tutarı 1.540,- TL' dir.
- g. 31.12.2008 tarihi itibarıyla faaliyet alanları, sermayeleri ve doğrudan iştirak oranları itibarıyla iştiraklerimizin tablosu ektedir.

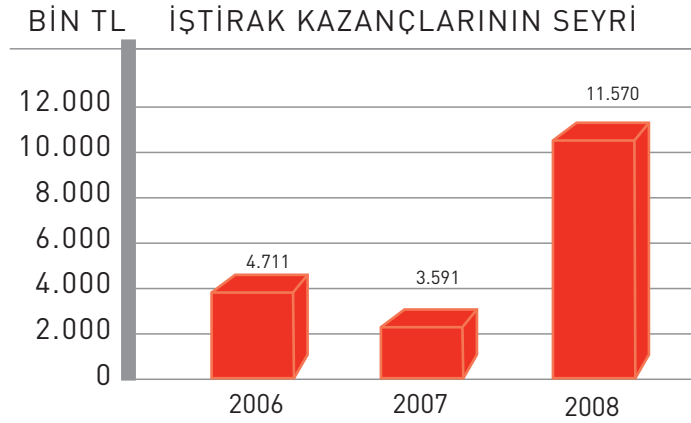
# İŞTİRAKLERİN SERMAYE VE HİSSE ORANLARI

İŞTİRAK EDİLEN ŞİRKETİN UNVANI	KONUSU	ESAS SERMAYESİ (TL)	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	90,42
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	36.000.000	48,25
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	Su Ürünleri Üretimi ve Pazarlaması	1.795.000	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.	Gayrimenkul 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	100
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	Gayrimenkul Geliştirme, İnşaat ve Pazarlama	77.419.087	0,0005

# İŞTİRAK KAZANÇLARI

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

İştirak Edilen Şirketin Unvanı	(TL)		
	2006	2007	2008
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.932.806	2.262.501	2.042.608
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.	-	-	5.971.559
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	299.094	153.535	124.293
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	476.222	1.086.019	1.286.761
Alamsaş Alarko Ağır Makine San.A.Ş.	-	83.775	1.651.555
Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.	-	-	258.156
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	-	-	2.911
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	2.450	5.085	2.126
Mosalarko J.V.	-	-	229.940
<b>TOPLAM</b>	<b>4.710.572</b>	<b>3.590.915</b>	<b>11.569.909</b>



b) İştirak kazancı elde ettiğimiz Alarko Topluluğu yönetimindeki iştiraklerimizin, 2007 yılı dönem kârları ve bu kârlardan kanuni ihtiyat ve vergiler düşüldükten sonra dağıtılabilir kârdan dağıtımı uygun görülen temettü tutarları şöyledir:

ALARKO TOPLULUĞU YÖNETİMİNDEKİ İŞTİRAKLER	(TL)			
	2007 Yılı Dönem Kârı	Dağıtılabilir Kâr (A)	Dağıtılan Temettü (B)	(B/A) %
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	23.319.079	19.093.297	4.860.000	25
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	3.106.176	2.987.522	768.614	26
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	1.265.095	928.285	460.000	50
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	2.464.103	1.884.017	1.653.327	88
Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.	300.949	283.597	258.156	91
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	7.929	6.045	6.045	100

# ALARKO TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ

Alarko Holding A.Ő. çatısı altında faaliyet gösteren Alarko Şirketler Topluluğu'nun bünyesinde değişik sektörlerde faaliyet gösteren çok sayıda Şirket ve müessese bulunmaktadır. Alarko Topluluğu Şirketleri otonom olmakla birlikte, merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince; finansman, mali koordinasyon, denetim, hukuksal işlemler, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim ve organizasyon yönünden tek merkezden yönlendirilip denetlenmektedir.

Alarko TopluluĐuna dahil Şirketler 6 ana faaliyet grubunda toplanmaktadır.

## **TAAHHÜT GRUBU**

## **SANAYİ VE TİCARET GRUBU**

## **ENERJİ GRUBU**

## **TURİZM GRUBU**

## **ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU**

## **SU ÜRÜNLERİ GRUBU**

# TAAHHÜT GRUBU

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

Taahhüt sektörü uluslararası ölçekteki şirketlerin kıyasıya rekabet ettiği sektörlerin başında geldiğinden, sertleşen rekabet koşulları ve artan riskler nedeniyle iş almak her geçen gün biraz daha zor hale gelmektedir. Bu nedenle, bir yandan pazar ve müşteri çeşitliliğini artırmak diğer yandan da alınmış olan işlerin en kısa sürelerde ve azami kârlılıkla bitirilmesi zorunlu olmaktadır.

Taahhüt Grubu'nun proje yönetim felsefesi, otonom yönetim ve merkezi denetim esasına dayanmaktadır. Her proje ayrı kar merkezi olarak kabul edilmekte ve stratejik düşünmek, etkin karar alma politikalarını geliştirmek, iş yapım sürelerini kısaltmak, maliyetlerimizi minimuma indirmek ve kaliteyi sürekli arttırmak için organizasyon ve yönetim sistemlerimiz devamlı olarak gözden geçirilmektedir. 2008 yılında eğitimlere 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 iç ve dış kaynaklar araştırılmış, maliyet tasarrufları sağlanmıştır. İşlerin en kısa zamanda ve hatasız olarak yapılabilmesi için gerekli iyileştirmelerin yapılmasına devam edilmiştir. 2008 yılında gerek iç denetimlerle ve gerekse uluslararası ölçekte kabul görmüş dış denetim firmalarıyla şantiyelerimizin sürekli ve periyodik olarak denetlenmesine ilişkin faaliyetler yürütülmüş, denetimde etkinlik artırılmıştır. İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemimiz sayesinde iş kazalarında ciddi azalmalar sağlanmış, kaza oranlarımız gelişmiş ülkelerin standartlarına ulaşmıştır. Aynı zamanda uygulanmasına devam edilen Çevre Yönetim Sistemimiz, faaliyetlerimizde



çevreye verilmesi muhtemel zararları kabul edilebilir düzeylere indirmiştir. Şirketimiz ISO 9001:2000, ISO 14001 ve OHSAS 18001 belgelerine sahip olup yönetim sistemlerimiz sürekli olarak geliştirilmektedir.

Taahhüt Grubu'nun faaliyet gösterdiği alanlar ana hatlarıyla aşağıdaki başlıklar altında özetlenebilir;

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

Yapımı devam eden projelerle yıl içinde tamamlanan ve yeni alınan işlerin son durumları aşağıda kısaca özetlenmiştir.



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

Proje, sinyalizasyon sistemleri dahil olmak üzere tamamlanmış ve teslim edilmiştir. Yakın gelecekte ticari işletmeye geçmesi beklenmektedir. Böylece Ankara - Eskişehir arasında 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 Hafif Raylı Taşıma Sistemi (HRTS) Projesinde hızla sona yaklaşılmaktadır. Yaklaşık 14 km uzunluğunda ve 13 istasyondan oluşan Proje 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. Projenin ilk etabı olan 7 istasyonun 2009 yılının Mart ayı sonunda, tamamının ise 2009 yılı sonuna kadar bitirilmesi planlanmaktadır.

### **İstanbul Belediyesi Taksim - Yenikapı Metro Projesi**

Taksim - Yenikapı arası elektromekanik işleri ve ince inşaat işlerini kapsayan bu projemizde, iki ayrı konkors yapısıyla yolcuların metro hattına ulaşabildiği Şişhane İstasyonu içerisindeki ince işler ile Taksim - Şişhane arası tünelde hat işlerine ait imalatlar tamamlanmış 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 imalatları kapsamaktadır. Projede istasyon bölgelerindeki inşaat ince işlerinin imalatları yanında, enerji temini ve dağıtımını, 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 almaktadır. Ayrıca 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 sistemin Taksim - Şişhane arasındaki test ve devreye alma çalışmaları devam etmektedir. 2009 yılının Ocak ayı içinde yolculu işletme başlatılacaktır.

### **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 askılı ve yüzer 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 olacak bu sistem için Türk Patent Enstitüsü ve Avusturya Patent Enstitüsü müşterek çalışarak Şirketimizin çalışmalarını İncelemeli Patent ile koruma altına almışlardır. Deniz Geçişi ile ilgili tüm mühendislik çalışmaları (Jeofizik, Jeoteknik, Osinografik, Biofouling Deniz Araştırmaları, Sismik Araştırmalar, Boru Hattı ve Bileşenlerinin Model Testleri, Dinamik ve Hidrolik Analizler) tamamlanarak Final Proje Raporları DSİ'ye teslim edilmiş olup, barajlar, terfi - isale hatları, dengeleme deposu, vana odası ve pompa istasyonlarından oluşan kara yapılarının projelendirme işleri bölümünde yer alan isale hatları ve sanat yapıları uygulama projeleri sonlanma aşamasında, barajlar ise uygulamaya dönük kati proje aşamasındadır. Proje çalışmaları tamamlanma aşamasındadır.

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

İstanbul Metrosu, 4. Levent - Ayazağa - Maslak kesimi ile Seyrantepe'deki Depo Sahası ve bağlantı hatları inşaatını kapsayan 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 yapsınlarını temin ederek, İstanbul toplu taşıma



# TAAHHÜT GRUBU

sistemi çözümüne büyük bir katkı sağlayacaktır. Mevcut hat uzunluğu 14.363 metre olup, Sanayi ve Ayazağa istasyonlarına Atatürk Oto Sanayi istasyonu da eklenmiştir. 2008 yılı sonu itibarıyla tünel kazısı işinin (14.363 m), kaplama betonu işinin (13.240 m) ve aç-kapa istasyon yapılarının %100'ü tamamlanmıştır. Proje 2008 yılı sonunda tamamlanarak hizmete girecektir.

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

Proje, Kırıkkale TÜPRAŞ Rafinerisi'nin kurşunsuz benzin üretim potansiyelinin artırılması ve dizel yakıttaki kükürt üst sınır değerinin Avrupa Birliği standartlarına çekilmesi amacıyla yapılan ek ünite inşaatı olup 2008 yılında tamamlanarak TÜPRAŞ'a teslim edilmiştir.



## **Astana Su Projesi**

Proje, Astana şehrinin içme ve atık su tesislerinin mevcut kapasitelerinin artırılmasına yönelik olarak tesislerin rehabilitasyonu, ilave yapılar ve bunlara ait yaklaşık 126 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 2008 yılında tesislerin ve pompa istasyonlarının kaba inşaatı tamamlanmış, 68 km boru hattı inşaatı gerçekleştirilmiş, 42.000 adet sayaç montajı yapılmıştır. Arıtma tesislerinde ve Su Alma yapısında mekanik ve elektrik montaj işlerine başlanmıştır. Bakiye mekanik ve elektrik montaj işleri 2009 ve 2010 yıllarında tamamlanacak, 126 km boru hattı işi de bitirilecektir. 2010 yılı sonunda test ve işletmeye alma işlemleri yapılacaktır.

## **Alkent 2000 Göl Malikaneleri İnşaatı**

Büyükçekmece gölü eteklerinde gerçekleştirdiğimiz, uluslararası ödüllü Alkent İstanbul 2000'in üçüncü fazını oluşturan Göl Malikaneleri projesine dahil 63 adet 7 farklı tip Malikane (toplam 50.624 m<sup>2</sup> inşaat alanı) ile sitenin genel kullanımı için kapalı - açık yüzme havuzu, kafeterya, sauna, spor salonları, tenis kortu alanları bulunan sosyal tesislerin taahhüdümüz kapsamındaki tüm inşaat işleri 2008 yılının ilk yarısında tamamlanmış olup, Malikaneler sahiplerine teslim edilmeye başlanmıştır. Malikanelerde mal sahiplerince yapılacak bina içi ve bahçe imalatlarının bitmesini takiben yaşam başlayacaktır. Mimari projeleri Amerikalı mimar tarafından Akdeniz mimarisi tarzında hazırlanan Göl Malikaneleri projesi, yine Amerikalı mimar tarafından hazırlanan peyzaj projesiyle Türkiye'nin en prestijli sitesi vasfını kazanmıştır. Projenin tamamı Alarko'nun yüksek inşaat kalitesi ile iki yılda tamamlanmıştır.

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

2006 yılında sözleşmesi imzalanmış proje, Kazakistan'ın Hazar Denizi bölgesinde Opornoya-Beynau arasındaki 122,6 km'lik bir güzergah rehabilitasyonu kapsamında 850.000 metreküp Kazı-Dolgu, 280.000 metreküp Bitümlü İmalat, 1 milyon metrekare Geotekstil serimi ve Sanat Yapıları İnşaatını kapsamaktadır. Projenin finansmanı "Avrupa Kalkınma ve Yeniden Yapılanma Bankası" tarafından sağlanmaktadır. Projenin geçici





kabulu 1 Ağustos 2008 tarihinde yapılmış ve 24 aylık garanti dönemi başlamıştır.

### **Antalya Hafif Raylı Sistem 1. Aşama Yapım İşleri Projesi**

Uzunluğu 11,1 km olan projenin kapsamında yapım ve işletmeye alma bulunmaktadır. Bu kapsamda 14 adet araç temin edilecektir. Hat boyunca 16 adet durak (ikisi aç-kapa), 7 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. Sözleşmesi 6 Haziran 2007'de imzalanmış olan projenin sözleşmede öngörülen 2009 Haziran ayından 3 ay önce tamamlanması hedeflenmektedir.

### **Levent - Haciosman Metro Projesi**

Projemiz, Taksim'den 4. Levent'e kadar olan çalışır durumdaki metro hattının Haciosman mevkiine kadar uzatılmasını ve metro araçlarının bakım ve onarım alanının Seyrantepe Triaj Alanı'na konuşlandırılmasını sağlayacaktır. 4. Levent-Atatürk Oto Sanayi istasyonları arasında deneme işletmesine 2008 Ekim ayında başlanmış olup, Projenin 2010 yılı başlarında tamamlanması planlanmaktadır.

### **Samsun Hafif Raylı Taşıma Sistemi Projesi**

Samsun Büyükşehir Belediyesi ile Haziran 2008'de imzalanan sözleşme ile Körfez-Cumhuriyet arasında uzanan 15.146 m uzunluğunda çift hatlı, üzerinde 20 durak, trafo yapıları, depo sahası ve depo bağlantı hattı bulunan Samsun Hafif Raylı Taşıma Sistemi İnşaatı; İnce İşler, Araç Temini, Elektromekanik Sistemlerin Temin, Montaj ve İşletmeye Alma İşleri taahhüt edilmiştir.

Proje kapsamında;

- Körfez-Cumhuriyet arası 15.146 m.lik hattın ray ferşi de dâhil olmak üzere yapımı,
- 20 adet istasyonun inşaat, ince işleri ile elektromekanik işlerinin yapılması,
- Trafo yapılarının inşaatı,
- Depo sahası ve depo bağlantı hattı yapımı giriş-çıkış yapıları,
- Hat işleri,
- Elektrik temini ve dağıtım sistemi,
- Sinyalizasyon sistemi,
- Asansörler,
- Araçların temini ve işletmeye alma işleri yer almaktadır.

Projenin 2010 yılında tamamlanması planlanmaktadır.

### **Kırklareli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santralı Projesi**

2008 yılının Temmuz ayında sözleşmesi imzalanan proje, Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis, İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin Kırklareli Kofçaz yolu üzerinde mevcut olan santralının arazisi içindeki 81,99 MWe kapasite artırımı işini kapsamaktadır.

Proje kapsamındaki ana yapılar; idari bina, buhar türbini binası, su arıtma binası, doğal gaz basınç düşürme ve ölçüm binası olup toplam 2.650 metrekare mertebesinde. Projenin 22 ayda tamamlanması planlanmıştır.

### **Kiev Boryspil Havaalanı Projesi**

Sözleşmesi Eylül 2008'de imzalanan bu proje, Ukrayna'nın Kiev kentinin 29 km güneydoğusunda bulunan mevcut havaalanının arazisi üzerinde ilave bir terminal binası, apron ve viyadük yapılmasını kapsamaktadır. Ana müteahhidi Doğuş-Alarko-YDA İş Ortaklığı olan projenin teslim süresi 29 aydır.



### **Ankara Metro Projesi**

Kasım 2008'de imzalanan sözleşmeye göre proje kapsamında;

- Mevcut Kızılay-Batıkent hattındaki Elektromekanik İşlerinin yenilenmesi,
- Batıkent-OSB metro hattındaki Elektromekanik İşlerinin yapımı,
- Kızılay-Çayyolu 2 hattında sinyalizasyon sisteminin yapılması,
- Tandoğan-Keçiören hattında sinyalizasyon sisteminin yapılması,
- Macunköy'deki depo, atölye ve kontrol merkezinin sistem gereklerine göre yenilenmesi veya tadil edilmesi,
- Mevcut 108 aracın sinyalizasyon, anons, telsiz vb sistemlerinin yeni sistemlere göre yenilenmesi,
- İleride alınacak 324 aracın sinyalizasyon için araç üstü ekipmanlarının temini, montajı ve devreye alınması işleri yer almaktadır.

## SANAYİ VE TİCARET GRUBU



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

Konusunda dünyanın önde gelen şirketlerinden Carrier ile yapılan stratejik ortaklığın doğal bir sonucu olarak, Carrier teknolojisi ve markası ile üretilen ve birlikte geliştirilerek yenilenen Klima Santralleri, Roof-toplar ve Fan Coillerin iç ve dış pazarda satışına 2008 yılında da devam edilmiştir. Fan Coil imalatının 2009 yılında durdurulması ve satışına ithal ürünlerle devam edilmesi hazırlıkları tamamlanmıştır. Benzer şekilde pazarın ihtiyaç duyduğu daha ucuz bir santral seri de ilk çeyrekte pazara sunulacaktır. Artan enerji maliyetleri nedeniyle bir gereklilik haline gelen ısı geri kazanımı ünitesinin Roof-top ürün gamına eklenmesi hedeflenmektedir. Bu ürünün geliştirilmesi amacıyla kurulan test laboratuvarı 2008 yılı içinde tamamlanmış olup işletmeye alma çalışmaları sürmektedir. İhracata yönelik olarak tasarlanan bu ürün iç piyasada da rekabet gücümüzü artıracaktır. Bu yeni ürünlerle birlikte pazar payımızda önemli bir artış hedeflemekteyiz.

Enerji tasarrufunun önem kazanmasıyla birlikte, ürün yelpazesinin daha yüksek verimli ürünlerle zenginleştirilmesine yönelik çalışmalarımız hızlandırılmıştır. Bu doğrultuda 2007 yılı sonunda piyasaya sürülen ★★★ verim etiketli yeni Serena kombinin Şubat 2008'de 32 kw kapasiteli modeli piyasaya sürülerek seri tamamlanmıştır. % 107,5 verimli ve ★★★★★ verim etiketli yoğuşmalı kombi cihazlarının Hollandalı Atag firmasından tedarikine devam etmekteyiz. Kasım 2008'de ekonomik yoğuşmalı kombi A serisi, mevcut E serisinden % 15 daha ucuz bir fiyatla piyasaya sunulmuştur. Böylece 2009 yılında yoğuşmalı kombi pazar payının artırılması hedeflenmektedir. Atag, 2009 yılında 65-185 kw aralığındaki yoğuşmalı kazanların da üretimine başlayacak ve böylece kaskad-çoklu kazan sistemlerinde rekabet gücümüz artacaktır.

Yerli yoğuşmalı kombinin üretimi ve ekonomik segmentteki Trendy kombinin dijital versiyonunun geliştirilmesi konusunda 2009 yılı başında Ar-Ge çalışmalarına başlanacaktır.

Radyatörde yeni ambalaj ve palet sistemine geçilmiş olup ayrıca yurt dışı pazarda talep gören 750 mm boy radyatör üretimine başlanmıştır. Yine ihracat amacıyla düz-flat radyatör geliştirme çalışmaları tamamlanmıştır. En önemli ihracat kalemlerimizden olan panel radyatörün Kazakistan pazarında da etkin bir şekilde satılması için distribütör adayları ile görüşmelere başlanmıştır.

Gaz brülörlerinde ALG 30 ve ALG120/2 tiplerinin üretim ve satışına başlanmış olup Lamborghini firmasından temin edilen modülasyonlu gaz brülörlerinin üretimi konusunda Ar-Ge çalışmaları ALG 210/M tipi ile başlatılmıştır. Bu ürünler 2009 yılı içinde satışa sunulacaktır. Daha sonra orta ve yüksek kapasiteli diğer modellerin modülasyonlu tipleri de geliştirilecektir. Modülasyonlu gaz brülörü çalışması öne alındığından, 4. gövde sıvı yakıtlı brülör geliştirme çalışmaları bir süre için durdurulmuştur.

Isıtma sistemi için tamamlayıcı ürün olarak kazan, boyler, radyatör vanası, genişleme tankı ve havlu radyatörlerinin yerli üreticilerden Alarko markası ile tedarik edilerek satılmasına devam edilmiştir. Enerji verimliliğinin sağlanması ve ısı giderlerinin paylaşılması konusunda 2007-2008 yıllarında çıkarılmış olan kanun ve yönetmelikler, merkezi ısıtma sistemlerinde termostatik vana ve ısı pay ölçerlerinin kullanılmasını zorunlu hale getirmiştir. Bu ürünlerin yetkili satıcılarımıza temin edilmesi için tedarikçiler bulunmuş ve anlaşmalar yapılarak satışa başlanmıştır. Isı pay ölçerlerinin okuma ve gider paylaşımı hizmetlerinin de satış örgütümüz tarafından yapılabilmesi için, mevzuatın öngördüğü





yetkili ölçüm şirketlerinin satış örgütümüz içinde oluşturulması sağlanacaktır. Merkezi sistem ısıtmanın önümüzdeki yıllarda önem kazanacağı öngörülmektedir. Bu tür ısıtmada sistem otomasyonu maksimum verimi sağlamak için gereklidir. Otomasyonu kolay uygulanabilir ve kolay servis verilebilir hale getirmek için örnek sistemlerin kullanıma hazır dokümantasyon paketlerini oluşturma çalışmasına başlanmıştır. Bu çalışma 2009 yılı başında tamamlanacaktır.

Pompa konusunda 2008 yılında da önemli mesafeler katedilmiştir. Nisan 2008'de piyasaya sürülen rekabetçi ekonomik 4" Diamond serisi ile pazar payımız yükselme trendine girmiştir. Temelde mevsimsel etkiler ve küresel ısınmanın neden olduğu kuraklık sonucu tarım sektöründe yaşanan daralma 2008 yılında da devam etmiştir. Tarım sektöründeki daralma dikkate alınarak 6" - 8" dalgıç pompalarımızda tarımsal projelere, su işletmelerine, resmi ve yarı resmi kurumlara (DSİ, KHGM vb) , sulama kooperatiflerine dönük ürün geliştirmeleri yapılmıştır. 8131 pik fanlı modeller, 10180, 10216 gibi yeni modeller bu amaçla piyasaya sürülmüştür. 2009 yılında da 4 farklı yeni modelin piyasaya sürülmesi planlanmış, ayrıca 15 model için 2013 yılına kadar geçerli Zırai Kredi Belgesi alınmıştır. 2008 yılında Türkiye genelinde resmi ve yarı resmi kurumlara dönük 1000 adam/saatlik merkezi tanıtım faaliyetleri düzenlenmiştir. 5627 sayılı Enerji Verimliliği Kanunu kapsamında sirkülasyon pompalarımızda frekans invertörlü modeller için geliştirme çalışması başlatılmış, geçiş süreci için harici çözümler üretilmiştir. Hidrofor grubunda ALD 403 serisinde monofaze modeller (9 model) geliştirilerek Mart 2008'de piyasaya sürülmüş, ürün çeşitliliği artırılmıştır. Tüm su basınçlandırma sistemlerini kapsayan ve internet üzerinden güncellenebilen özel bir seçim programı CD çalışması başlatılmış olup çalışmanın Mart 2009'da tamamlanması ve dağıtımının yapılması planlanmaktadır.

Bireysel ve hafif ticari klimalarda çevreye zararsız, enerji verimliliği yüksek, kullanıcılara maksimum faydayı sağlayan, en iyi fiyat-kalite oranına sahip ürünlerle klima pazarında " teknoloji liderliği " yapmaya devam etmekteyiz. Bu yıl satış ve pazarlamasına özellikle önem verdiğimiz en son inverter teknolojisine sahip " A++ enerji etiketli " ürünlerle, bu segmentte pazar lideri konumuna

gelinmiştir. Küçülen klima pazarından aldığımız payın 2008 yılında da artmış olması Carrier, Toshiba ve Alarko markaları ile fiyat çeşitliliğinin sağlanması ve ayrıca 25 farklı seri ile de pazarın tüm ihtiyaçlarının karşılanmasının bir sonucudur.

Değişken soğutucu debili (VRF) sistemlerde Toshiba markalı 3 farklı sistem seçeneğimiz mevcuttur. Teknoloji, enerji tasarrufu ve ilk yatırım maliyetlerine önem veren tüm kullanıcı ve iş ortaklarımızın proje ihtiyaçları karşılanmış, VRF pazarından aldığımız pay devam ettirilmiştir. Ürün gamımıza katılacak yeni model ve serilerle birlikte bu alanda da teknoloji liderliğimiz devam edecektir.

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

## ÜRETİM FAALİYETLERİ

### Ana Üretim Tesisi

Gebze Organize Sanayi Bölgesi'nde 60.000 m<sup>2</sup> alanda kurulu bulunan Ana Üretim Tesisimiz, 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 aşağıda belirtilen ürünler üretilmektedir.

#### 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.

Gebzedeki tesislerimizde, Carrier'in bağlı bulunduğu UTC'nin tüm bölgelerinde kullanılan ACE (Achieving Competitive Excellence - Mükemmel Rekabet Gücüne Ulaşmak) projesi uygulanmaktadır. Ürünlerimizi sürekli geliştirmek amacıyla, Test ve Ar-Ge Tesislerimizde ve Üniversiteler - TÜBİTAK

## SANAYİ VE TİCARET GRUBU



ile ortak çalışmalar yapılmaktadır. Ayrıca Carrier'den sağlanan teknoloji transferleri ile de ürünlerimizde önemli geliştirmeler yapılmaktadır.

### Radyatör Üretim Tesisi

İstanbul Dudullu Organize Sanayi Bölgesi'nde kurulu bulunan bu tesisimizde sadece panel radyatör üretimi yapılmaktadır. Üretim kapasitesi 2006 yılında tamamlanan tevsi yatırımı ile iki katına çıkarılan ve aynı zamanda bina olarak da modernize edilen bu tesis 12.000 m<sup>2</sup> kapalı alanda kuruludur. Bu tesiste iç pazar için Alarko markasıyla, ihracata yönelik olarak da Carrier markasının yanısıra muhtelif OEM markalarla üretim yapılmaktadır.

### TİCARET VE PAZARLAMA FAALİYETLERİ

Sanayi ve Ticaret Grubumuz, Türkiye genelinde yaygın ve güçlü bir satış ve servis ağına sahiptir. İstanbul, Ankara, İzmir, Adana ve Antalya'da büroları bulunmaktadır. Ülke genelinde 283 bayi ve 401 satış sonrası servis birimimiz vardır. Bayi ve servis teşkilatı, showroomları ve eğitim düzeyleri ile sektörde seçkin bir konuma sahiptir. Müşteri odaklı anlayışını sürdüren bu Grubumuz; piyasadaki eğilimlere göre, kendi ürettiği ürünlerin yanısıra aynı konumdaki ithal ürünleri de satış gamında bulundurmaktadır. Bu sayede hem bayilere ürün çeşitliliği sunulmakta hem de müşteri açısından komple çözümler sağlanmaktadır.

Üretim tesislerimizde üretilen ürünlere ilave olarak satış gamımızda yer alan tamamlayıcı ürünler sunulmaktadır:

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

Diğer yandan, özellikle büyük iş merkezleri, oteller, hastaneler gibi komplike binaları "akıllı binalar" yapan bina otomasyonu uygulamaları da komple çözüm olarak rakiplerimize karşı önemli bir fark yaratmaktadır. Ayrıca uzmanlık alanımızda hastane ameliyathane klimaları ve telekomünikasyon için özel çözümler de yer almaktadır.

Isıtmada merkezi sistem kazan brülör çözümü yanında, bireysel ısıtmada kombi radyatör paketleri ile de her müşteri profiline uygun 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 miktarları yakalanmıştır.

**Totaline** yedek parça marketlerimizde ise; 2002 yılından bu yana ısıtma, iklimlendirme ve su basınçlandırma ürünleri ile ilgili yedek parça ve teknik servis ekipmanları tüm sektörün hizmetine sunulmaktadır. Merkezi İstanbul'da bulunan Totaline'nin İstanbul, Ankara ve İzmir'de marketleri, ayrıca İstanbul ve Bursa'da ise satış noktaları bulunmaktadır. Büyük tesislerde ısıtma soğutma cihaz ve sistemleri için verilmeye başlanan "Bakım Anlaşmaları" hizmeti ise hızla gelişen bir başka alan olarak ortaya çıkmıştır.



Sanayi ve Ticaret Grubumuzun modern eğitim merkezlerinde, gerek kendi personelimizin gerekse bayi ve servislerimizin eğitimleri sürdürülmektedir. Bu eğitimlerde teknik konular yanında kişisel gelişim konularına da aynı derecede ağırlık verilmektedir.

Grubumuz, önceki yıllarda olduğu gibi 2008 yılında da ısıtma, iklimlendirme, hijyenik klimatizasyon ve bina otomasyonu alanlarında çok sayıda yüksek prestijli projeyi gerçekleştirmiştir.

# ENERJİ GRUBU

Türkiye ekonomisi son beş yılda istikrarlı bir ekonomik büyüme sağlamış ve bunun sonucunda elektrik enerjisi tüketiminde beş yılda %43 oranında artış ortaya çıkmıştır. Orta ve uzun vadede bu talep artışının devam edeceğini öngörmekteyiz. Özellikle hidrolojik koşullardaki kötüleşme nedeniyle elektrik enerjisi talebinin karşılanmasında zaman zaman ciddi güçlükler yaşanmakta ve ülkemizde elektrik arz güvenliği riski artmaktadır.

Enerji Grubumuz bir yandan mevcut santrallerin kapasitesinin artırılmasına yönelik çalışmalarını yürütmekte, diğer yandan da yeni inşa edilecek santraller için proje çalışmalarına devam etmektedir. Bu Grubumuzun 2008 yılı faaliyetleri ve yeni santral projelerine ilişkin çalışmaları aşağıda özet olarak açıklanmıştır.

## İşletmedeki Santrallerimiz

Yap-İşlet-Devret Modeliyle kurulmuş olan **Düzce -Hasanlar, Tarsus - Berdan ve Malatya - Tohma Hidroelektrik Santrallerinde** elektrik enerjisi üretimine devam edilmiştir.

2005 yılının Ekim ayında işletmeye alınmış olan 82 MWe kurulu gücündeki **Kırklareli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santralımızda** 2008 yılı üretim hedefinin



üzerine çıkılarak 628 milyon kwh üretim yapılmıştır. 2008 yılında işletmedeki dört santralımızda toplam 708 milyon kwh net üretim gerçekleştirilmiştir. 2009 yılında ise bu dört santralımızda 700 milyon kwh civarında bir net üretim yapılması hedeflenmektedir.

Kırklareli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santralımızın kapasitesini iki katına çıkarmak amacıyla, mevcut santral arazisinin yanındaki arazimiz üzerinde 82 MWe kurulu gücünde ve 600 GWh / yıl üretim kapasitesinde yeni tesisimizin yapımına başlanmıştır. EPDK'dan mevcut lisansın tadilatı temin edilmiş, proje finansmanının önemli bölümü sağlanmış, ABD firması Pratt & Whitney ile gaz





turbinlerinin sipariş sözleşmesi 2008 Ağustos ayında imzalanmıştır. EPC sözleşmesi ise Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. ile imzalanarak tesisin yapımına fiilen başlanmıştır. Bu tesis 2009 yılının son çeyreğinde öncelikle simple-cycle olarak 60 MWe bir ilave kapasite ile ticari üretime geçecektir. 2010 yılının ortasından itibaren de kombine çevrim olarak üretime devam edecektir. Böylece 2009 ve 2010 yılında sağlanacak kapasite artışı ile birlikte toplam 1.200 milyon kwh net üretim miktarına ulaşılması beklenmektedir.

## Yeni Santral Projelerimiz

Üretim kapasitemizi artırmak amacıyla çok sayıda hidroelektrik ve termik santral projeleriyle ilgili çalışmalarımız sürdürülmektedir. Çalışmaları devam eden bu projelerimize ilişkin açıklamalar özet olarak aşağıda yer almaktadır.

**Karakuz Hidroelektrik Santrali:** Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından 2005 yılında yapılan lisans ihalesi kazanılan bu santral için, 2006 yılında DSİ ile su kullanım anlaşması imzalanmıştır. Adana ili sınırları içindeki Körkün Irmağı üzerinde kurulacak olan bu santral 87 MWe kurulu güce ve 300 GWh / yıl üretim kapasitesine sahip olacaktır.

EPDK'dan üretim lisansı 2006 yılı Kasım ayında alınmış olan santral için bir başka firma tarafından açılan dava 2008 yılında lehimize sonuçlanmıştır. 2009 yılında DSİ ve EİE'nin güncellenmiş fizibilite raporumuzu onaylamasını müteakip, kesin projelerin hazırlanıp onaylanması, ÇED raporunun alınması ve kamulaştırma işlemlerine başlanacaktır. 2009 yılının son çeyreğinde projenin finansmanı sağlanarak inşaat işlerine başlanması hedeflenmektedir. Bu projenin toplam yatırım süresi 4 yıldır.

**Mut Hidroelektrik Santrali:** Mersin ili sınırları içindeki Göksü Irmağı üzerinde inşa edilecek olan 59 MWe kurulu güce ve 216 GWh / yıl üretim kapasitesine sahip Mut HES için ABD ile Türkiye arasında daha önce imzalanmış olan ikili anlaşma iptal edilerek projenin ortaklarına üretim lisansı verilmesi öngörülmüştür. Topluluğumuz şirketlerinden Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. de bu projenin ortaklarından olup, DSİ ile imzalanacak sözleşmeye göre EPDK'dan lisans alındığında bu proje de Grubumuzun projesi haline gelecektir. Halen projenin ortaklarıyla sözleşme görüşmeleri devam etmektedir.



**Samsun - Çarşamba Doğal Gaz Santrali:** 485 MWe kurulu güce ve 3.276 GWh / yıl üretim kapasitesine sahip kombine çevrim doğal gaz santrali için EPDK'ya başvuru yapılmıştır. Projenin lisansı alındıktan sonra inşaat işlerine başlanacaktır.

**Çanakkale Karabiga Doğal Gaz Santrali:**

Karabiga'daki 670 dönüm arazimiz üzerinde kurulacak olan 500 MWe kurulu güce ve 3.276 GWh / yıl üretim kapasitesine sahip kombine çevrim doğal gaz santralının EPDK ve TEİAŞ'daki işlemleri devam etmektedir. Lisans alındıktan sonra projeye başlanacaktır.

**Çanakkale Karabiga Termik Santrali:** Çanakkale Karabiga'da deniz kıyısındaki 670 dönüm arazimiz üzerine 1.210 MWe kurulu güce ve 7.312 GWh / yıl

üretim kapasitesine sahip ithal taş kömürü yakan termik santral kurmak üzere EPDK'ya gerekli başvuru yapılmış ve 2008 Ekim ayında lisans uygun bulma kararı alınmıştır. Gerekli işlemler tamamlandıktan sonra lisans alınacak, proje ve inşaat işlerine başlanacaktır.

**Çanakkale Ezine Termik Santrali:** 500 MWe kurulu güce ve 3.018 GWh / yıl üretim kapasitesine sahip, ithal taş kömürü yakan termik santral için EPDK'ya başvuru yapılmış olup lisans alındıktan sonra çalışmalara başlanacaktır.

**Kütahya - Seyitömer Termik Santrali:**

Topluluğumuza dahil şirketlerden Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin iştiraklerinden Temzet A.Ş.'nin lisansı ile Seyitömer'de kurulacak olan 175 MWe kurulu güce ve 1.100 GWh / yıl üretim kapasitesine sahip linyit kömür yakacak olan santral için, linyit kömürünü 35 yıl süreyle temin edecek olan TKİ ile parafe edilen sözleşmenin TKİ Yönetim Kurulu tarafından onaylanması beklenmektedir. Bu onay alındıktan sonra EPDK'dan lisans alınacaktır.

**Özelleştirme İhalesi Kazanılan Elektrik Dağıtım Bölgesi**

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından 2008 Eylül ayında yapılan TEDAŞ'a ait elektrik dağıtım şirketi olan Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin özelleştirilmesine ilişkin ihaleyi Topluluk şirketlerimizden Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. kazanmıştır.

Hisse devri yoluyla yapılacak olan özelleştirme 28,5 yılı kapsamaktadır. Konya başta olmak üzere 6 ili kapsayan Meram bölgesinde 1.475.000 abone tarafından yılda yaklaşık 5,9 milyar kwh elektrik enerjisi tüketilmektedir.

İhale işleminin ilgili kurumlarca onay süreci devam etmekte olup, devir işleminin 2009 yılı içinde gerçekleşmesi öngörülmektedir.



# TURİZM GRUBU



Dünyada hızla büyüyen “boş zamanları en verimli, en kaliteli şekilde değerlendirme” işi olarak tanımlanan “Leisure” sektörünün Türkiye’deki ilk temsilcilerinden biri olan **Alarko Turizm Grubu**, bu alanda kurumsal çerçevede büyümeye devam etmektedir. Turizm Grubumuz yarattığı farklı konseptlerle kişilerin kendilerini iyi hissetmelerini ve boş zamanlarını en keyifli şekilde geçirmelerini sağlamaktadır. Yarattığı konseptleri en iyi şekilde pazarlayan Grubumuz, mükemmel servis kalitesi, yeni ürün ve faaliyetleri ile sektörde liderlik konumunu devam ettirmektedir. Turizm Grubu, bu kapsamdaki çalışmalarını bünyesinde yer alan **HILLSIDE BEACH CLUB Tatil Köyü, HILLSIDE SU HOTEL, HILLSIDE CITY CLUB - Etiler, HILLSIDE CITY CLUB Trio ve HILLSIDE CITY CLUB - İstinye** spor- rekreasyon merkezleri, **CINECITY SİNEMALARI VE SANDA SPA** zinciri ile birlikte dünyadaki yeni eğilimler doğrultusunda sürdürmektedir.

Her zaman beklentileri aşan konseptler sunan Grubumuz; otelcilik, spor, sinema ve spa gibi alanlarda “rekabet üstü” olmayı hedeflemektedir.

## **HILLSIDE BEACH CLUB - Fethiye**

**Hillside Beach Club**, Türk turizmde yüksek doluluk oranları ve hizmet kalitesiyle edindiği haklı liderlik konumunu başarıyla devam ettirmektedir. Fethiye’de kendine ait bir koyda yer alan, her yıl ulusal ve uluslararası pek çok ödül kazanan 1. sınıf tatil köyü olan Hillside Beach Club 2008 sezonunda da yerli ve yabancı 20.000’i aşkın konuğuna hizmet sunmuştur. 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 konuklarına her yıl yenilerini eklemektedir. Konukların “paralarının karşılığını alması” prensibini herşeyin üstünde tutan **Hillside Beach Club**, 2008 sezonunda da yine istisnai doluluk

oranları yakalamış ve dünya üzerinde 80 ülkede 500 kulübü ve toplam 25.000 üyesi ile seyahat ve turizmin tüm kollarını bir araya getiren uluslararası organizasyon Skal International’ın, kalite konusunda yaptığı değerlendirmelerin sonucunda **En İyi Tatil Köyü ve Resort Ödülü**’ne layık görülmüştür.

## **HILLSIDE SU HOTEL - Antalya**

**Alarko Turizm Grubu**’nun, hizmet sektöründe edindiği know-how birikimini seçkin projelerde işletme anlaşmaları yoluyla değerlendirme politikasının önemli örneklerinden biri olan Antalya Konyaaltı’ndaki delüks hotel **Hillside Su**, gerek yurt içinde gerekse yurt dışında çok değerli yayınlarda yer almaya devam etmektedir. 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. Hizmete girdiği günden bugüne uluslararası basında 100’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 üstlenmektedir.

**Hillside Su**, 2008 yılında uluslararası bir organizasyon olan International Restaurant&Hotel Awards (IRHA)’ın yaptığı değerlendirmede, 50’nin üzerinde ülkeden önemli otel zincirlerinin de yer aldığı 1.000’i aşkın otel arasından, “Dünyanın En İyi 4 Otelinden Biri” seçilmiştir.

## **HILLSIDE CITY CLUB - Etiler**

Bilinçli sporun ve müşteri öncelikli rekreasyon merkezi kavramının Türkiye’de tam bir sektör haline gelmesine öncülük eden **Hillside City Club - Etiler**, kulüp ruhunun hissedildiği gerçek bir yaşam merkezidir. 18 yıllık “know-how”ı ile rekreasyon merkezleri alanında 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 bir çok ulusal ve uluslararası firma ile yıllardır olduğu gibi 2008 yılında da işbirliği yapmıştır. Önceki yıllarda rekor düzeye çıkardığı üye sayısını bu yıl da korumayı başaran tesis, bünyesinde

bulundurduğu D-Point Cinecity Sinemaları, Mezzaluna Restoran, Starbucks Coffee, D&R, SANDA SPA, Mos Kuaför, Sun Vital Solaryum, The House Cafe gibi markalar karması ile güçlü bir sinerji oluşturmaya ve kulübü ziyaret eden misafirler tarafından yüksek rağbet görmeye devam etmiştir.



#### **HILLSIDE CITY CLUB - Trio**

2003 yılında Grubumuz yönetiminde 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 Wings Cinecity Sinemaları, Mezzaluna Restoran, Taps Bar, Sosa Cafe, Tost Stop, Starbucks Coffee, Puja Cafe, D&R, Mos Kuaför, Sun Vital Solaryum, Bal Peteği Çocuk Kulübü ve SANDA SPA gibi pek çok işletmeyi de bir arada bulunduran **Hillside City Club - Trio**, grup sinerjisine de önemli bir katkı yapmaktadır.

#### **HILLSIDE CITY CLUB - İstinye**

İstinyePark Alışveriş Merkezi içerisinde, toplam 6.000 m<sup>2</sup>'lik bir alana yayılan **Hillside City Club - İstinye** renkli bir yaşam alanı olarak Aralık 2007'de kapılarını açtı. 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; bayan kuaförü Bahçecik, erkek kuaförü Şükrü Dudu, Sun

Vital Solaryum, Büyüklere Oyuncaklar, Antre Gurme, Before'n After Café ve SANDA SPA bulunmaktadır.

#### **CINECITY SİNEMALARI**

Turizm Grubumuzun, 1993 yılından bu yana işlettiği **Cinecity Sinemaları**, verdiği özgün hizmetlerle yılda yaklaşık 1.000.000 kişi tarafından ziyaret edilmektedir. 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 kalitenin öncülüğünü yapmaktadır. **Alarko Turizm Grubu**'nun **Cinecity Sinemaları** için hedefi, butik lokasyonlarda ve büyük illerde salon sayısını artırarak sinema işletmeciliğine farklı bir boyut getirmektir.

#### **SANDA SPA**

**Hillside Beach Club - Fethiye**'de, dünyada büyük ilgiyle karşılanan doğal SPA kültürünü 7 yıl önce Türk insanı ile buluşturan **Alarko Turizm Grubu**, Uzakdoğu, Akdeniz ve yerel etkilerin senteziyle tasarlanan **SANDA SPA**'ları Türkiye'nin ilk ve en büyük SPA zinciri haline getirmiştir. Hillside Otelleri ve Hillside Spor Merkezleri bünyesinde olmak üzere toplam 6 şubede, Türk ve Uzakdoğulu terapistlerle hizmet veren **SANDA SPA**'ları özellikle büyük şehirlerde büyütmeyi hedeflemekteyiz. Zincirin son halkası **Hillside City Club - İstinye**'de 11 oda ile hizmet vermeye devam etmekteyiz.



#### **HILLSIDER MAGAZINE**

Turizm Grubumuzun yayın organı **Hillsider Magazine** 2008 yılında 13. yaşını doldurmuş olup, zengin içeriği ve ulusal-uluslararası firmaların ilanları ile yayın dünyasındaki "örnek alınır" konumunu sürdürmektedir.

## ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU

Arazi Geliştirme Grubumuz; tüm altyapısı hazırlanmış, rekreasyon alanlarına sahip, çevrecilik prensiplerinden hiç ödün vermeyen, modern yönetim organizasyonları ile yönetilen uydu kentler tasarlayıp inşa etmektedir. 40 yılı aşkın bilgi ve tecrübe birikimi ile orta ve üst gelir gruplarına yönelik prestijli arazi geliştirme projelerine imza atan Grubumuz, kalitesi ve güvenilirliğiyle haklı bir saygınlık kazanmıştır.

Grubumuzun 2008 yılı faaliyetleri ve geleceğe yönelik projeleri aşağıda kısaca açıklanmıştır.



### **Alkent İstanbul 2000**

Büyükcçekme'de doğa ve göl manzaralı, yeşillikler arasında geliştirilmiş olan Alkent İstanbul 2000 Rekreasyon Şehri, 800 ailenin yaşamakta olduğu modern konseptiyle İstanbul'un en prestijli yerleşim yerlerinden biri olarak yerini almıştır.

Bu projenin üçüncü fazını oluşturan “**Göl Malikaneleri**” olarak tasarlanmış olan 63 adet malikane tarzı büyük boyutlu ve büyük bahçeli villalar ile Alkent İstanbul 2000'in en prestijli kısmı 2008 yılında tamamlanmıştır.

### **Riva Projesi**

Bu proje ile ilgili çalışmalarımız 2008 yılında da sürdürülmüştür. Riva arazisinde yapılandırılmış olan şantiye binaları projeye her an başlanılacak şekilde muhafaza edilmiştir. Bu bölgede yeniden başlatılmış olan plan çalışmalarına katkı yapılmaya devam edilmiştir. Öte yandan ortaklarımız tarafından açılan ortaklık iptal davası devam etmektedir.

### **Diğer Projelerimiz**

Şirketimiz, İstanbul'un en çok tercih edilen bölgelerindeki belli başlı arazilerde yapılmak üzere, depreme karşı güvenli ve kaliteli konut ihtiyacını





karşlamak hedefiyle uydu kent tasarımlarını sürdürmektedir. Diğer yandan, şehir içinde oluşan talebe uygun olarak İstanbul'un uygun bir yerinde Otel, Rezidans ve Alışveriş Merkezlerinden oluşan karma bir projenin yapımına yönelik çalışmalarımız sürdürülmektedir.

Ayrıca, Birleşik Arap Emirlikleri'nden Dubai Emirliği'nde kurulu bulunan ve ülkenin önde gelen arazi geliştirme şirketlerinden biri olan Deyaar Development PJSC ile eşit hisseli bir ortaklık kurulmuştur. Bu ortaklık bünyesinde gerçekleştirilecek arazi geliştirme projeleri için görüşmeler ve fizibilite çalışmaları devam etmekte olup 2009 yılı içerisinde iki projeye başlamayı hedeflemekteyiz.

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

Dünya ölçeğinde yaşanmakta olan büyük finansal kriz ülkemizde de kuvvetli bir şekilde hissedilmiş ve 2008 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren ekonomide önemli bir daralmaya yol açmıştır.



Gayrimenkul sektörüne açılan kredilerin faiz oranının yükselmesinin de etkisiyle talepte büyük düşüşler yaşanmış ve pazarda hissedilir bir durgunluk ortaya çıkmıştır. Tüm bu olumsuz koşullara rağmen Şirketimiz dengeli portföy dağılımı ve döviz pozisyonu sayesinde 2008 yılında net aktif değeri en az etkilenen şirketler arasında yer almıştır.

Alkent 2000 projesinin üçüncü fazını oluşturan Göl Malikaneleri projesi tamamlanmış olup 2009 yılı başında iç dekorasyon çalışmalarını tamamlayan ev sahipleri konutlarda yaşamaya başlayacaklardır.

Önceki yıllarda portföyümüze dahil ettiğimiz Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü ve Alkent Etiler Çarşısı'ndan elde ettiğimiz kira gelirleri 2008 yılında artarak devam etmiştir.



## SU ÜRÜNLERİ GRUBU



Topluluğumuz bünyesinde somon balığı yetiştirmek ve işlemek üzere 1991 yılında kurulan Alfarm A.Ş., sağlıklı beslenme konusundaki eğilimleri zamanında yakalamış ve kısa sürede büyük bir mesafe almıştır. Şirketimiz ayrıca deniz alabalığı ve diğer balık çeşitlerini de kendi tesislerinde işledikten sonra iç ve dış pazarlara sunmaktadır.

İstanbul Dudullu'da 1993 yılında ilk somon balığı işleme tesisini açan Şirketimiz, büyüyen pazar

talebini karşılamak amacıyla 2001 yılında İzmit Suadiye'de Türkiye'nin ilk ve tek modern somon üretim tesislerini kurmuştur. Kurulan yeni tesislerle birlikte ürün çeşitliliği sağlanmış, üretim kapasitemiz on katına çıkmış ve pazar payımız önemli ölçüde artmıştır.

### 2008 Yılı Faaliyetleri, Yeni Projeler ve Yeni Ürünler

Somon balığı üretimi ve satışı alanında dünyanın lider firmalarından Lerøy Group ASA ile 2005 yılında kurulan stratejik ortaklık sayesinde önemli bir sinerji yakalanmıştır. Norveç'ten ithal ettiğimiz taze somon balığının Türkiye'deki tüm zincir mağazalarında satış miktarları artırılmış, hal balıkçıları ve balık tezgahları yoluyla ülkenin her köşesine ulaşılmıştır. 2008 yılında taze somon balığının tanıtım çalışmalarına hız verilmiş ve Türkiye'nin birçok yerine dağıtımı sağlanmıştır.

Stok ve satışlarımızın daha iyi izlenebilmesi amacıyla 2007 yılında çalışmalarına başlanan barkod sistemi tamamlanmış, buna ilave olarak ürünlerimizin yumurtadan sofraya ulaşınca kadar tüm aşamalarda izlenebilirliği Ortağımız Lerøy'ün sistemiyle entegre olunmak suretiyle sağlanmıştır.

Ar-Ge çalışmalarımızın sonucunda, 2008 yılında bir döner firmasıyla işbirliği yapılarak Somon Döner ürünü geliştirilmiştir. Yine Ar-Ge çalışmaları sonucunda, paketlenmiş taze balık ürünümüzün raf ömrü 12 günden 19 güne çıkarılmıştır. Uzun raf ömürlü ve uygun fiyatlı konserve ürünlerin





geliştirilmesine yönelik çalışmalarımız ise yoğun olarak sürmektedir. Bu çalışmalar sonucunda zincir mağazalarındaki iş hacmimiz artacak, ürün iadesi ve lojistik giderleri azalacaktır.

2008 yılında çeşitli fuar ve organizasyonlara katılmak suretiyle markamızın ve ürünlerimizin bilinirliğini artırmaya yönelik çalışmalar yapılmıştır. 2008 Şubat ayında ANFAŞ fuarına ve 2008 Nisan ayında Brüksel'de ESE 2008 fuarına ortağımız Lerøy ile birlikte katılarak bu çalışmalara hız verilmiştir.

#### **Yeni Hedefler ve Planlanan Yeni Yatırımlar**

2009 yılında ISO 9001-22000 çalışmalarına devam edilecek, üretim kapasitesinin ve verimliliğin artırılmasına yönelik çalışmalara öncelik verilecektir. Uzun vadede tasarruf sağlayacak ve insan kaynaklı hataları en aza indirecek yatırımlar yapılacaktır.



Migros ve CarrefourSa perakende mağaza zincirleri ile yürütülmekte olan taze somon balığındaki Private Label - Özel Markalı ürün çalışmalarımızı 2009 yılında Tesco - Kipa ile Map Ambalajlı Somon Dilim, Fleto ve Füme ürünlerimiz ile sürdüreceğiz.

2008 yılında birçok perakende zincir mağazada gerçekleştirdiğimiz NSEC (Norwegian Seafood Export Council) destekli tadım aktivitelerine 2009 yılında hız verilecek, bu aktiviteler dönemsel promosyonlar ve kataloglarla da desteklenecektir.

2009 yılında ihracata yönelik çalışmalara öncelik verilecek, bu konuda pazar araştırmaları yapılacak ve belirlenen hedef ülkelerdeki fuarlara iştirak edilecektir.

# 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 TL)				Konsolide	Toplam
	2004*	2005	2006	2007	(Bin TL)	
					2008	
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	55.306	432.447	465.541	527.099	575.134	598.566
Sanayi ve Ticaret	203.092**	227.066**	248.237**	287.613**	300.268**	305.569**
Enerji	13.786**	7.957**	50.594**	92.898**	141.131**	141.131**
Turizm	36.416	37.637	43.995	45.114	54.381	54.408
<b>TOPLAM</b>	<b>308.600</b>	<b>705.107</b>	<b>808.367</b>	<b>952.724</b>	<b>1.070.914</b>	<b>1.099.674</b>

\* Enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar.

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

## 2009 Perspektifleri

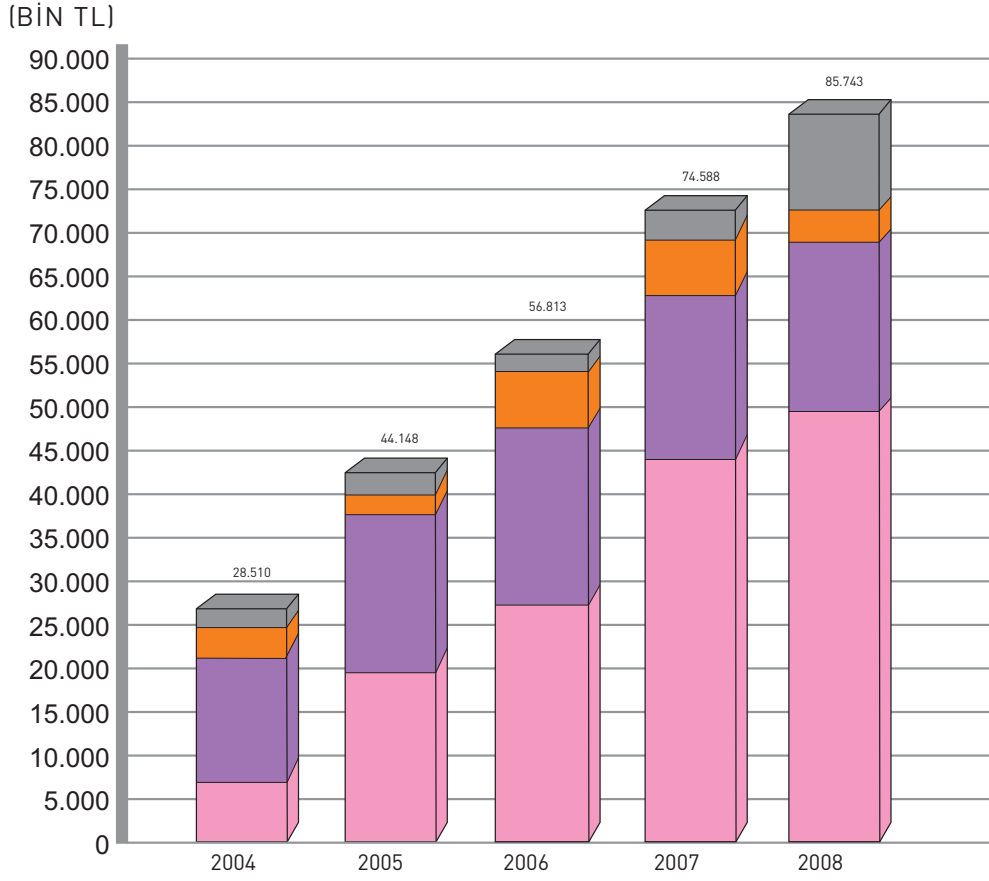
Planlı çalışmayı ilke edinen şirketimiz, bunu faaliyet raporlarına da yansıtmayı gelenek haline getirmiştir. 2008 yılı sonuçlarıyla, 2009 yılı için öngördüğümüz büyüklükleri bir arada sunarak karşılaştırma ve değerlendirmeye katkıda bulunmayı amaçlıyoruz.

Bu noktadan hareketle, 2009 yılı için planlanan cirolar, faaliyet grupları itibarıyla şöyledir:

Faaliyet Konularına Göre Şirket ve Müesseseler	2009 Yılı	
	Konsolide (Bin TL)	Toplam (Bin TL)
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	625.904	659.231
Sanayi ve Ticaret	330.908	336.162
Enerji	180.431	180.431
Turizm	58.175	58.175
<b>TOPLAM</b>	<b>1.195.418</b>	<b>1.233.999</b>

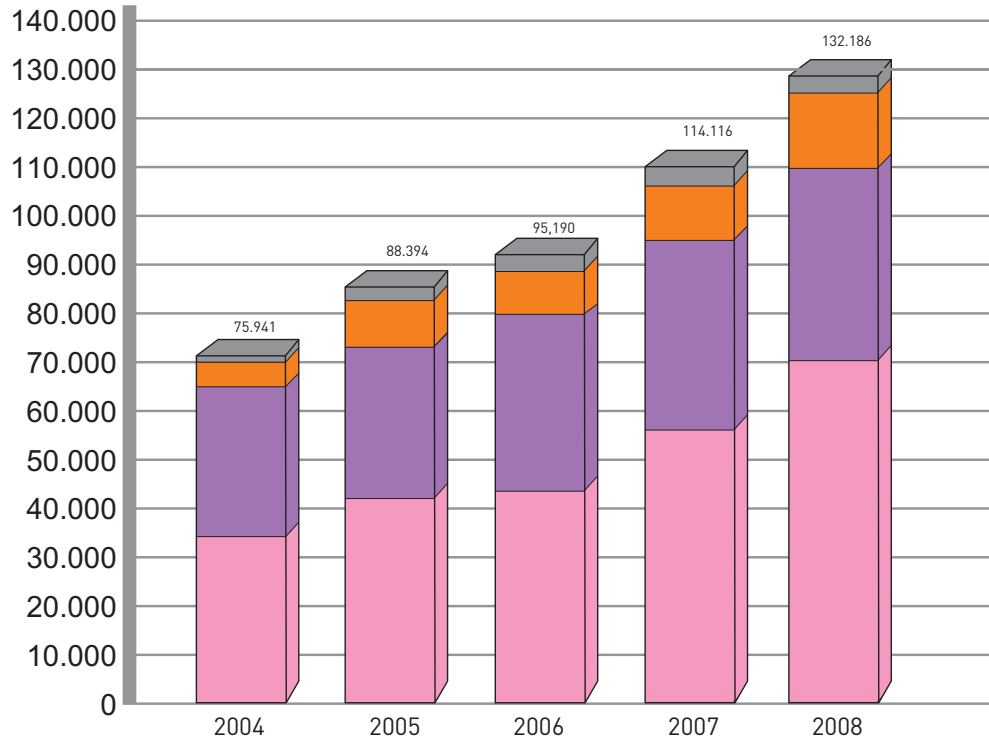
# ÖDENEN VERGİLER VE PERSONEL MASRAFLARI

## ÖDENEN VERGİLER



(BİN TL)

## PERSONEL MASRAFLARI



# SON BEŞ YILDAKİ GELİŞİM

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

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Vergi Öncesi Kâr/Zarar (TL)</b>	(2.446.328) *	67.867.271 **	52.388.820 **	53.553.505 **	78.972.708 **
<b>İştirakler (TL)</b>	15.479.298	15.644.952	14.515.798	12.313.344	11.939.500
<b>Sermaye (TL)</b>					
• Çıkarılmış					
- Bedelsiz hisse karşılığı	11.127.284	11.127.284	171.927.284	210.923.514	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	176.880.000	215.876.230	215.876.230
• Kayıtlı	25.000.000	25.000.000	500.000.000	500.000.000	500.000.000
<b>Temettü</b>					
• Net temettü tutarı (1 TL' lik beher hisseye TL)					
- Nakden ödenmiş sermayeye göre	-	0,20	0,274	0,398	2,132
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren çıkarılmış sermayeye göre	-	0,06	0,0076	0,0091	0,0489
• Net temettü oranı					
- Nakden ödenmiş sermayeye göre	-	% 20,4	% 27,4	%39,8	%213,2
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren çıkarılmış sermayeye göre	-	% 6,3	% 0,76	%0,91	%4,89

\* Enflasyona göre düzeltilmiş , konsolide tutarlardır.

\*\* Konsolide tutarlardır.

# TEMEL RASYOLAR VE DİĞER BİLGİLER

## TEMEL RASYOLAR

Şirketimizin 2008 yılındaki faaliyetlerinin sonucuna göre net kâr marjı % 8,10'dur. 31 Aralık 2008 itibariyle cari oran 1,94, likidite oranı 1,65, nakit oranı 0,71 ve finansal kaldıraç oranı 0,44 olarak gerçekleşmiştir.

## KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMASI İLE İLGİLİ İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİ

Gerek konsolidasyona esas teşkil eden münferit mali tabloların hazırlanması gerekse konsolidasyon sürecinde karşı karşıya kalınabilecek risklerin önlenmesi amacıyla yönelik iç kontrol faaliyetleri, prosedürlere uygun bir şekilde ve zamanında gerçekleştirilmektedir. Bu faaliyetler önleyici, tespit edici, manuel veya bilgisayar programları aracılığıyla gerçekleştirilen kontrolleri içermektedir. Bütün bu süreç gerek yönetim gerekse iç denetim birimince sürekli olarak gözlem ve denetim altında tutulmaktadır. Yine konsolidasyon süreci ve konsolide mali tablolar bağımsız denetim şirketi tarafından denetime tabi tutulmaktadır.

## KONSOLİDASYONA TABİ İŞLETMELERİN ANA ORTAKLIK SERMAYESİNDEKİ PAYLARI

Konsolidasyona tabi işletmelerden Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Ana Ortaklık'a ait 587.562 adet hisse senedine sahiptir. Bu hisse senetlerinin Ana Ortaklık'ın nominal sermayesi içindeki payı % 0,27 olmaktadır.

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE DENETİM KURULU ÜYELERİNİN YETKİ VE SINIRI

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Ana Sözleşmesi'nin 33'üncü maddesinde belirtilen yetkilerle Şirketin temsili ve yönetimini gerçekleştirmektedir. Ana Sözleşmemizin 45'inci ve 46'ncı maddelerinde ise Denetim Kurulu Üyelerinin görev, yetki ve sorumlulukları belirtilmiştir.

# SOSYAL VE ENDÜSTRİYEL FAALİYETLER

## İSTİHDAM

Alarko Holding A.Ş.' nin bünyesinde yer alan Şirket ve Müesseselerde 2008 yılı içinde çoğunluğu mühendis - mimar 1218 beyaz yakalı, 1023 teknisyen ve işçi olmak üzere toplam 2241 kişi istihdam edilmiştir. Ayrıca, alt müteahhit ve dış atölye personeli olarak, ortalama 2797 elemana iş imkanı sağlanmıştır. Alarko Holding A.Ş.' nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükü (iştirakler hariç) 512.338,95 TL' dir.

## EĞİTİM

2008 yılında Topluluk bünyesinde toplam 73.484 adam/saat ve dışarıdan alınan eğitimlerle birlikte yaklaşık 91.723 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 01/09/2008 - 31/08/2010 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi imzalanmış ve uygulaması devam etmektedir.

## ALARKO EĞİTİM - KÜLTÜR VAKFI

1986 yılında kurulan Alarko Eğitim - Kültür Vakfı tarafından, 2008 - 2009 öğretim yılı için çeşitli üniversitelerin mühendislik, inşaat, iktisat, maliye, işletme bölümlerinin son sınıflarında okuyan ve master yapmakta olan toplam 33 öğrenciye, teknik ve meslek liselerindeki 37 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 2008 yılında da devam ettirmiştir.

# ALARKO HOLDİNG A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## 1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

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

## BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

### 2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Pay Sahipleri ile ilişkiler biriminin görevleri Alarko Şirketler Topluluğu bünyesinde oluşturulan Hissedarlar Servisi tarafından yürütülmektedir.

Hissedarlar Servisi Müdürü Av. Aysel Yürür ve Personel Emel Ecevit' tir.

İletişim bilgileri:

Tel : 0212 310 33 00 - 0212 227 52 00 (Pbx)

Faks : 0212 236 42 08

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

Dönem içinde şirketin Genel Kurul toplantısı yapılmış, Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin yararlanacağı dokümanlar hazırlanmış ve Genel Kurul sonuçları kamuyu aydınlatmak amacıyla İMKB ve SPK' ya bildirilmiştir. Dönem içinde 80 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 80 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 % 75,47 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 dağıtımını yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir.

2009 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**

2008 yılı içinde 14 özel durum açıklaması yapılmıştır. Ek açıklama istenmemiştir.

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

Alarko Holding A.Ş.' nin internet sitesi bulunmaktadır. Şirketin internet sitesinin adresi [www.alarko.com.tr](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 Tutanaqları
  - Vekaleten Oy Kullanma Formu

- Çağrı yoluyla hisse senedi veya vekalet toplanmasında hazırlanan zorunlu bilgi formları ve benzeri formlar
- Sermaye Piyasası Araçlarının değerine etki edebilecek önemli yönetim kurulu kararlarının toplantı tutanakları
- Sıkça sorulan sorular (şirkete ulaşan bilgi talepleri, soru ve ihbarlar ile bunlara verilen cevaplar)

**11) Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması**

**12) İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması**

### **BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ**

**13) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

**14) Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı**

**15) İnsan Kaynakları Politikası**

**16) Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler**

**17) Sosyal Sorumluluk**

### **BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**

**18) Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler**

**19) Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri**

**20) Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri**

**21) Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması**

**22) Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları**

**23) Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

**24) Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

**25) Etik Kurallar**

**26) Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

**27) Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar**

### **11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması**

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

### **12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması**

İçeriden öğrenebilecek kişilerin listesi ilk kez 2004 yılı faaliyet raporunda kamuya duyurulmuş olup, 2008 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
Ahmet Vural Akışık	Melis Aylıkçı

### **BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ**

#### **13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

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

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

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

## 15. İnsan Kaynakları Politikası

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

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

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

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

## 16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

## 17. Sosyal Sorumluluk

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

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

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

Gerek dönem içinde gerekse geçmiş yıllarda, çevreye verilen zararlardan dolayı Alarko Holding A.Ş. ve diğer Topluluk Şirketleri aleyhine hiçbir dava açılmamış, herhangi bir uyarı alınmamıştır. Eğitim ve kültür alanında çalışmalar yapmak üzere, 1986 yılında kurulan Alarko Eğitim - Kültür Vakfı tarafından çok sayıda öğrenciye öğrenim bursu verilmiştir. Kuruluşundan bugüne kadar 1200' ü aşan yüksek öğrenim ve 600' ü aşan orta öğrenim bursu verilmiş olup, Vakfımızın bursları karşılıksızdır. 2008 - 2009 öğretim yılında ise toplam 95 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)
Ahmet Vural Akışık	Üye (Bağımsız)

Yönetim Kurulunda 2 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 13 toplantı yapmıştır. Toplantılara katılım fiilen sağlanmıştır. Yönetim kurulu kararlarını oybirliği ile almaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerine ağırlıklı oy hakkı veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

## 24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

## 25. Etik Kurallar

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

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

Politikalarımız bu felsefe doğrultusunda yönlendirilmiş bulunmaktadır. Bu felsefe, şirket ve müesseselerimize ait muhtelif birimlerin görünen yerlerine çerçevesi asılmış, ayrıca her yıl yapılan Politikalar Toplantısı ve yayımlanan Politikamız kitabı ile, tüm çalışanlar bilgilendirilmektedir. Ayrıca çalışanlar ve Topluluğumuza yeni katılanlar, yapılan eğitimlerle bu felsefe ve kurallar konusunda bilgilendirilmektedir. Etik kuralları içeren bu felsefemiz ayrıca kurum içi intranet sisteminde ve [www.alarko.com.tr](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 kullandırılmamış ve lehine kefalet gibi teminatlar verilmemiştir.

# ÜZEYİR GARİH'İN KALEMİNDEN

## ŞİRKETLERDE SAĞLAMLIK

Bugünlerin konjonktüründe şirketlerin sağlamlığı yine bahse konu olmaktadır.

Ekonominin iyi olduğu, iş hacimlerinin geniş olduğu, tüketimin arttığı, faizlerin müsait olduğu hallerde, gelişen firmalar eşyanın tabiatı icabı yatırıma yönelirler.

Ekonominin gelişme anlarında bir miktar israfa kaçma, riskli yatırımlara girişme eşyanın tabiatındadır.

Özellikle gelişmekte olan ülkelerde dış gelirleri arttırma çabasına giren hükümetler muhtelif alanlarda yapılacak yatırımlar için girişimcilere önemli teşvikler verirler.

Bilindiği üzere iş adamlığı, sanayicilik, girişimcilik, yatırım virüsünü taşır. Bu virüsün etkisiyle iş alemi, büyük bir şevkle yatırımlara girer.

Özellikle gelişmekte olan ülkelerde bu yatırım furçası bir süre için tüketimi kamçılar, ülkede refah artar. Ancak bu refah dolaylı dahi olsa devlet yatırımlarını kamçılayan bir etki yaratır. Gelişen ülkenin uluslararası finans kurumları nezdinde kredibilitesi yüksektir. Kurumlar kredi verme arzusunun belirtirler.

Ekonominin bozulma işaretleri genelde bir iki yıl öncesinden belli olur. Burada ümitle bekleme yerine riskleri azaltma yönetimin basiretidir.

Burada bir postulat etkisini gösterir. Borçlar fizibil yatırımlara aktarıldığı ve yatırımlar gelirleri ile borçların ana para ve faizlerini ödedikleri sürece borçlanmada tehlike yok gibidir. Ancak krediler cari masrafların karşılanması için kullanıldıkları takdirde ister devlet olsun ister özel kurum olsun, ekonomide çöküşün başlangıcının göstergesidir.

Bolluğun hüküm sürdüğü zamanlarda devlet olsun özel kurum olsun refah yatırımlarını arttırırlar. Lüks binalar, gösteriş yatırımları birbirini kovalar. Çoğu kez bu yatırımlara sarfedilen para, masraftan çok israf mahiyetini alır.

Ekonomik sıkıntılar ufukta iken kurumların kimliklerini ayırarak uzmanlık alanları dışındaki yatırımlarını ve katı varlıklarını likide ederek durdurmaları gerekir.

Yeterli miktar ve kalitede mal ve hizmet üretmeyen, yatırımlarını kalite yükseltme ve fiyat düşürme yerine ihtişama veya uzmanı olmadıkları konulara yönelen devletlerde veya kurumlarda sıkıntılar baş gösterir. Özellikle devletlerde ve patronajı olmayan kurumlarda bu sıkıntılarda müsebbibler aranır. Günah keçilerinin peşine düşülür.



Yönetimde değişiklikler birbirini takip eder. Bu bulanık ortamlarda güç kavgaları başlar. Kârlarına ve katı varlıklarına rağmen firmalar nakit sıkıntısı veya bunun paraleli olarak devletler döviz sıkıntısı çekmeye başlarlar.

Yöneticinin basireti, fırtınanın gelişini önceden sezip zamanında önlem alabilmektir.

Aslında ekonomik sıkıntıların kapıda olduğu, zahiri bolluğa rağmen bir iki yıl öncesinden belli olmaktadır. Hali hazır sun'î refahın devam edeceği ümidine rağmen basiretli yönetimler büyüme hızlarını düşürme pahasına önlem alma mecburiyetini duymalıdır.

Batan şirketlerin hemen hepsi likidite darlığı veya politik etkenlerle batmışlardır.

Gökyüzünün masmavi olmasına rağmen ekonomik barometrenin düşmekte olması kurumları personel ve masrafta ekonomi yapmaya zorlamalıdır. Bunun yanısıra kurumlar katı varlıklarını konjonktürün henüz müsait olduğu zamanlarda likide etme çabasına girişmelidirler.

Ayrıca bu zamanlarda kimlik arayışına girerek, uzmanlık alanlarını saptamalı ve bu alanın dışında kalan varlıklarını paraya çevirmelidirler.

Devletlerde özelleştirme özel kurumlar için anlattıklarımızın analogudur, paralelidir.

Hızlı gelişme çoğu kez yüksek risk icabettirir. Kurum yönetimleri hissedarın parasını yüksek riskle kullanma hakkına kanımızca sahip değillerdir.

40 yılı aşkın iş hayatımda batan şirketlere rastladım. Bunların hemen hepsinin batmasına neden likidite sıkıntısı veya politik etkenler olmuştur.

Çok yüksek ve ani kârlar köşe dönmeler, yüksek risk almayı icabettirir. Bu durum özel kurumlarda geçerli olduğu gibi devletler için de geçerlidir.

Özellikle çok ortaklı halka açık kurumlarda yöneticilerin hesapsız riske girme hakları olmasa gerek.

Kurumda güç, verimli çalışma, yüksek likidite, bilimsel oranda borçlanma demektir.

\* Bu yazı "DENEYİMLERİM 4" Kitabının Ağustos 1995 baskısından alınmıştır.

# BAĞIMSIZ DENETLEME KURULUŞU RAPORU

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

### Yönetim Kurulu ve Hissedarlara Alarko Holding A.Ş.

Alarko Holding A.Ş. (Ana Ortaklık) ve bağlı ortaklıkları, iştirakleri ile müşterek yönetime tabi ortaklıklarının 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz. 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço aktifinin toplam %20,74 ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosundaki gelirin toplam %58,13 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 2008 tarihi itibarıyla bilançoları ve bu tarihte sona eren yıla ait gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akım tabloları diğer bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetlenmiştir.

### Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK)'ca yayımlanan ve Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (UMS/UFRS) ile uyumlu olan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)'ye uygun olarak 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 yansıtıp 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 2008 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, TMSK'ca yayımlanan TMS/TFRS çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

## Görüşümüzü Etkilememekle Birlikte, Yapılan Açıklamalar

31 Aralık 2008 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 etkilememeleri nedeniyle ilişikteki konsolide finansal tablolarda maliyet bedelleriyle gösterilmiştir.

İstanbul,  
10 Nisan 2009

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



Ömür Günel  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

# ALARKO HOLDİNG A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİNDEKİ KONSOLİDE BİLANÇOLAR (TL)

VARLIKLAR	Dipnot	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>1.186.355.288</b>	<b>1.012.394.060</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,5	436.614.559	260.178.232
Finansal Yatırımlar	2,6	125.923.140	102.039.536
Ticari Alacaklar	2,8	372.696.117	414.962.018
Diğer Alacaklar	2,9	74.461.097	48.517.788
Stoklar	2,10	131.791.146	149.044.074
Diğer Dönen Varlıklar	2,20	44.783.280	37.553.506
<b>Ara toplam</b>		<b>1.186.269.339</b>	<b>1.012.295.154</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	2,28	85.949	98.906
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>289.039.669</b>	<b>279.964.494</b>
Ticari Alacaklar	2,8	119.326	195.972
Diğer Alacaklar	2,9	2.663.905	641.844
Finansal Yatırımlar	2,6	6.310.068	6.368.296
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2,12	5.629.432	5.945.048
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2,13	1.938.010	2.038.448
Maddi Duran Varlıklar	2,14	196.246.913	203.385.426
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,15	17.745.184	15.569.940
Şerhiye	2,16	379.851	379.851
Diğer Duran Varlıklar	2,20	58.006.980	45.439.669
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>1.475.394.957</b>	<b>1.292.358.554</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>Dipnot</b>	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>611.966.524</b>	<b>472.539.210</b>
Finansal Borçlar	2,7	106.789.263	64.581.617
Diğer Finansal Yükümlülükler	2,7	139.797	135.920
Ticari Borçlar	2,8	283.164.272	242.222.053
Diğer Borçlar	2,9	90.083.846	59.310.044
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,18,29	20.520.205	9.026.206
Borç Karşılıkları	2,18	10.007.843	7.613.073
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,20	101.261.298	89.650.297
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>39.560.427</b>	<b>65.853.299</b>
Finansal Borçlar	2,7	16.340.503	16.494.665
Diğer Finansal Yükümlülükler	2,7	982.808	1.054.587
Ticari Borçlar	2,8	-	585.704
Borç Karşılıkları	2,18	1.368.551	3.789.834
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2,19	10.381.998	9.777.331
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	2,29	2.495.318	13.136.133
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,20	7.991.249	21.015.045
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>823.868.006</b>	<b>753.966.045</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>732.982.678</b>	<b>673.390.013</b>
Ödenmiş Sermaye	21	215.876.230	215.876.230
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	21	(587.562)	(587.562)
Değer Artış Fonları		(115.721)	(115.721)
Yabancı Para Çevrim Farkları		4.808.236	(419.854)
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	21	2.310.368	2.294.141
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	21	455.871.526	418.750.641
Net Dönem Karı / (Zararı)		54.819.601	37.592.138
<b>Azınlık Payları</b>	<b>21</b>	<b>90.885.328</b>	<b>80.576.032</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>1.475.394.957</b>	<b>1.292.358.554</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**ALARKO HOLDİNG A.Ş.****31 ARALIK 2008 ve 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN  
YILLARA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI  
(TL)**

	Dipnot	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	22	831.863.931	747.947.561
Satışların Maliyeti (-)	22	(801.919.229)	(653.364.471)
<b>BRÜT KÂR / (ZARAR)</b>		<b>29.944.702</b>	<b>94.583.090</b>
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	23	(989.505)	(884.773)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	23	(21.586.531)	(18.289.756)
Genel Yönetim Giderleri (-)	23	(71.890.486)	(46.145.514)
Diğer Faaliyet Gelirleri	25	64.721.427	23.954.854
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	25	(18.157.374)	(10.371.996)
<b>FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>(17.957.767)</b>	<b>42.845.905</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar	2	(315.616)	(189.237)
Finansal Gelirler	26	221.223.867	104.271.526
Finansal Giderler (-)	27	(123.977.776)	(91.741.880)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>78.972.708</b>	<b>55.186.314</b>
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	2,18,29	(22.251.526)	(10.736.171)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	29	10.640.815	(5.172.825)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)		(11.610.711)	(15.908.996)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>67.361.997</b>	<b>39.277.318</b>
<b>DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>67.361.997</b>	<b>39.277.318</b>
Dönem Kârı / (Zararının) Dağılımı			
- Azınlık Payları	21	12.542.396	1.685.180
- Ana Ortaklık Payları		54.819.601	37.592.138
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)</b>		<b>0,255</b>	<b>0,213</b>
<b>YENİDEN DÜZENLENMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ/(ZARAR)</b>		<b>0,255</b>	<b>0,186</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# ALARKO HOLDİNG A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 ve 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI (TL)

	Dipnot	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Vergi öncesi net kâr (+)		78.972.708	55.186.314
Düzeltilmeler:			
Amortisman (+)	24	23.554.356	20.797.748
Kıdem tazminatı	19	604.667	857.611
Borç karşılıkları	18	(26.513)	(17.010.405)
Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)	26	(35.533)	(591.532)
Stok değer düşüklüğü karşılığı	10,23,25	5.617.381	6.011
Şüpheli ticari alacak karşılığı	8,23,25	17.826.487	203.387
Reeskont gelir / (gideri), net	8	992.537	(285.611)
Faiz geliri (-)	26	(28.032.197)	(25.685.394)
Faiz gideri (+)		-	-
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet kârı (+)</b>		<b>99.473.893</b>	<b>33.478.129</b>
Ticari alacaklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	8	23.761.317	(22.087.206)
Diğer alacaklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	9	(27.965.370)	22.194.602
Stoklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	10	11.635.547	(44.462.351)
Diğer dönen varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	20	(7.229.774)	13.126.603
Ticari borçlarda artışlar (+) / azalışlar (-)	8	40.118.721	5.139.824
Diğer borçlardaki artışlar (+) / azalışlar (-)	9	30.773.802	9.798.887
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışlar (+) / azalışlar (-)	20	11.611.001	2.938.483
Diğer uzun vadeli yükümlülüklerdeki artışlar (+) / azalışlar (-)	20	(13.023.796)	(18.759.195)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	28	12.957	(21.040)
Oran değişikliğinin ertelenen vergi üzerindeki etkisi		-	16.618.131
Vergi ödemeleri (-)	18	(10.757.527)	(6.859.082)
<b>Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>		<b>158.410.771</b>	<b>11.105.785</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Mali varlık alımı, alış tutarının neti (-)	6	58.228	(425.052)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	12	315.616	2.627.506
Finansal yatırım alımı, alış tutarının neti (-)	6	(23.883.604)	(9.472.482)
Maddi varlık satın alımları, net (+)	14	(12.801.410)	(42.471.104)
Şerefiye (-)	16	-	(379.851)
Maddi olmayan varlıklardaki artışlar, net (-)	15	(5.689.239)	(13.074.567)
Diğer duran varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	20	(12.567.311)	(11.264.307)
Tahsil edilen faizler (+)	26	28.032.197	25.685.394
Tahsil edilen temettüler (+)	26	35.533	591.532
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>(26.499.990)</b>	<b>(48.182.931)</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Kısa ve uzun vadeli finansal borçlarla ilgili nakit girişleri (+)	7	41.985.582	(3.022.399)
Bağlı ortaklık tarafından edinilen, Ana ortaklığa ait nominal değerdeki hisse senedi artışı		-	(32.436)
Konsolidasyona giren şirketlerin etkisi	21	(82.545)	-
Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi		-	82.962.105
Bağlı ortaklık hisse artışı etkisi	21	(855.688)	(806.869)
Özsermaye ile konsolidasyon etkisi	21	-	11.826
Finansal varlıklardaki değer artışı/azalışı	21	-	1.524.363
Oran değişikliğinin etkisi	21	3.277.004	-
Yabancı para çevrim farkı		5.228.090	(1.033.955)
Devir olan projelerin etkisi	21	(527.097)	-
Ödenen temettüler (-)	21	(2.266.700)	(1.509.297)
Ana Ortaklık dışı paylardaki artış (+)	21	(2.233.100)	(17.461.591)
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>44.525.546</b>	<b>60.631.747</b>
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen artış / (azalış)		176.436.327	23.554.601
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	5	260.178.232	236.623.631
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>5</b>	<b>436.614.559</b>	<b>260.178.232</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALARKO HOLDİNG A.Ş.

31 ARALIK 2008 ve 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN  
YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI  
(TL)

Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Karşılıklı Sermaye İştirak Düzeltmesi	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Değer Artış Fonu	Yabancı Para Çevrim Farkları	Geçmiş Yıllar Kâr/(Zararları)	Net Dönem Kârı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Azınlık Payları	Toplam
1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla Sermaye arttırımı	176.880.000	(555.126)	411.214	(118.916)	3.053.547	326.759.476	48.251.943	554.682.138	96.352.443	651.034.581
Yedeklere transfer	11.917.165	(32.436)	-	-	-	(11.917.165)	-	(32.436)	-	(32.436)
Temettü ödemesi	-	-	562.066	-	-	(562.066)	-	-	-	-
Özsermaye ile konsolidasyonun etkisi	-	-	-	-	-	(1.509.297)	-	(1.509.297)	-	(1.509.297)
Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi	-	-	-	-	-	11.826	-	11.826	-	11.826
Konsolidasyondan çıkan bağı ortaklık etkisi	21	-	1.320.861	3.195	22.287	54.536.697	-	82.962.105	(14.077.877)	68.884.228
Bağı ortaklık hisse artışı etkisi	21	-	-	-	(2.461.733)	2.461.733	-	-	(211.387)	(211.387)
Finansal varlıklardaki değer artışı/azalışı	21	-	-	-	-	(806.869)	-	(806.869)	(2.096.118)	(2.902.987)
2006 yılı kârının transferi	21	-	-	-	-	1.524.363	-	1.524.363	(514.264)	1.010.099
Yabancı para çevrim farkı	21	-	-	-	(1.033.955)	48.251.943	(48.251.943)	-	-	-
Azınlığa ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-	(1.033.955)	17.998	(1.015.957)
Net kâr	21,30	-	-	-	-	-	37.592.138	37.592.138	1.685.180	39.277.318
<b>31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla</b>	<b>215.876.230</b>	<b>(587.562)</b>	<b>2.294.141</b>	<b>(115.721)</b>	<b>(419.854)</b>	<b>418.750.641</b>	<b>37.592.138</b>	<b>673.390.013</b>	<b>80.576.032</b>	<b>753.966.045</b>
Yedeklere transfer	21	-	16.227	-	-	(16.227)	-	-	-	-
Temettü ödemesi	21	-	-	-	-	(2.266.700)	-	(2.266.700)	-	(2.266.700)
Bağı ortaklık hisse artışı etkisi	21	-	-	-	-	(855.688)	-	(855.688)	(1.785.879)	(2.641.567)
Konsolidasyona giren müşterek yönetime tabi ortaklık etkisi	21	-	-	-	-	(82.545)	-	(82.545)	-	(82.545)
Bağı ortaklık oran değişikliği etkisi	21	-	-	-	-	3.277.004	-	3.277.004	31.011	3.308.015
Devir olan projelerin etkisi	21	-	-	-	-	(527.097)	-	(527.097)	(95.700)	(622.797)
Finansal varlıklardaki değer artışı / azalışı	-	-	-	-	-	-	-	-	293	293
2007 yılı kârının transferi	21	-	-	-	-	37.592.138	(37.592.138)	-	-	-
Yabancı para çevrim farkı	-	-	-	-	5.228.090	-	-	5.228.090	(2.878)	5.225.212
Azınlığa ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	(379.947)	(379.947)
Net kâr	21,30	-	-	-	-	-	54.819.601	54.819.601	12.542.396	67.361.997
<b>31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla</b>	<b>215.876.230</b>	<b>(587.562)</b>	<b>2.310.368</b>	<b>(115.721)</b>	<b>4.808.236</b>	<b>455.871.526</b>	<b>54.819.601</b>	<b>732.982.678</b>	<b>90.885.328</b>	<b>823.868.006</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## ALARKO HOLDİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 VE 2007 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 2008	31 Aralık 2007
Bağlı Ortaklıklar * :			
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Taahhüt ve İnşaat	99,56	99,56
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Konut, İnşaat	99,56	99,56
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş. (Türkiye)	Turistik Tesis İşletmeciliği	99,58	99,58
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş. (Türkiye)	Sanayi Mamullerinin Pazarlaması ve Satış Sonrası Hizmetleri	99,90	99,90
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm. A.Ş. (Türkiye)	Teknik Malzeme ve Teçhizat İmalat Pazarlama ve Mümessillik	94,30	94,30
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş. (Türkiye)	Sınai Yatırımlar için Makina ve Ekipman İmalatı	99,95	78,65
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. (Türkiye) **	Gayrimenkul ve Gayrimenkule Dayalı Piyasa Araçlarının Alım, Satımı	50,94	50,94
Alsim-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı (Rusya)	Rusya-Moskova Çocuk Onkoloji Hastanesi İnşaatı	99,56	99,56
Alsim-Cezayir Arzew Desalinasyon ve Kuvvet Sant.İnşaatı (Cezayir)	Cezayir-Arzew Desalinasyon Projesi	99,56	99,56
Alsim - TCDD (Türkiye)	TCDD Ankara-Eskişehir Demiryolu Rehabilitasyonu Projesi	99,56	99,56
Alsim-Rosneftgastroy JSC İş Ort. (Türkiye)	DSİ Melen Su Temini Projesi İnşaatı	99,06	99,06
Aktau Atrou Kara Yolu Projesi İnşaatı (Kazakistan)	Karayolu Projesi İnşaatı	99,56	99,56
Astana Su Projesi (Kazakistan)	Su Projesi	99,56	99,56
Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş. (Türkiye)	İnşaat	100,00	100,00
Alarko Enerji Üretim A.Ş. (Türkiye)***	Enerji Üretimi	100,00	100,00
Antalya Hafif Raylı Sistem 1. Aşama Yapım İşleri (Türkiye)	Hafif Raylı Sistem Projesi	99,56	99,56
Garanti Koza - Alsim Ortak Girişimi (Türkiye)****	Metro şantiyesi	99,56	49,78

\* Tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

\*\*\* 3 Nisan 2008 tarihi itibarıyla Sansal İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ünvanı Alarko Enerji Üretim A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

\*\*\*\* 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla konsolidasyona oransal konsolidasyon yöntemi ile dahil edilirken, 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık haline geldiğinden tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

Şirketin İsmi	Faaliyet Alanı	Topluluğun Ortaklık Payı (%)	
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar* :</b>			
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Türkiye)**	Isıtma, Soğutma , Klima Cihazları İmalatı	43,19	43,19
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.S. (Türkiye)	Elektrik Enerjisi Üretimi	49,89	49,89
OA0 Mosalarko (Rusya)	Rusya-Gayrimenkul Proje, İnşaat ve Kullanımı	50,00	50,00
Alsim-E.M.İ.T. SpA İş Ort. (Türkiye)	İzmit Körfezi Atık Su Arıtma ve Deşarj Tesisleri İnşaatı	39,82	39,82
Alsim-Akfen İnşaat Tur. ve Tic. A.Ş. İşl. Ort. (Türkiye)	Tüpraş İzmit Rafinerisi Kükürt Giderme Projesi İnşaatı	49,78	49,78
Streicher-Haustad & Timmerman Günsayıl-Alsim A.Ş. (Türkiye)	Bakü-Tiflis- Ceyhan Ham Petrol Boru Hattı Projesi	49,78	49,78
Garanti Koza-Alsim Ortak Girişimi (Türkiye)***	Metro şantiyesi	99,56	49,78
Obrascon Huarte Alsim SA - Alsim Alarko San.Tes. ve Ticaret A.Ş. (İspanya)	TCDD Ankara - Eskişehir Demiryolu rehabilitasyon projesi	44,80	44,80
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Su Ürünleri Üretimi ve Pazarlaması	49,99	49,99
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (Türkiye)****	Gayrimenkul ve Gayrimenkule Dayalı Piyasa Araçlarının Alım, Satımı	49,78	-
Alarko - Makyol Adi Ortaklığı (Türkiye)*****	Metro şantiyesi	49,78	-

\* Oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

\*\*\* 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla konsolidasyona oransal konsolidasyon yöntemi ile dahil edilirken, 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık haline geldiğinden tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

\*\*\*\* 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

\*\*\*\*\*30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

#### İştirakler\*

Al-Riva Projesi Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş (Türkiye)**	Konut, İnşaat	12,13	12,13
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)**	Konut, İnşaat	2,63	2,63
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş., Tur. Tes. Golf İşl. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)**	Konut, İnşaat ve Turistik Tesis İşletmeciliği	2,28	2,28

\* Öz kaynak yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

Ana Ortaklık'ın merkez adresi aşağıdaki gibidir :

Muallim Naci Cad. No : 69 Ortaköy/ İSTANBUL

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	Pay Oranı
Alaton Ailesi	% 36,37
Garih Ailesi	% 36,37
Diğer*	% 27,26
	<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 (İMKB)'de işlem görmekte olup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket hisselerinin % 26,46 oranındaki kısmı halka açıktır.

Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'ya 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 (SPK)'ya 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 2008	31 Aralık 2007
Maaşlı	1.236	1.509
Ücretli	1.105	1.960
	<u>2.341</u>	<u>3.469</u>

## 2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

### i. Sunuma İlişkin Temel Esaslar :

Ana Ortaklık ve bağlı ortaklıklar, iştirakler ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar muhasebe kayıtlarını ve kanuni defterlerini yürürlükteki ticari ve mali mevzuatı esas alarak Türk Lirası (TL) (yurtdışında faaliyette bulunanlar hariç) olarak tutmaktadır. İlişikteki finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre hazırlanmıştır. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, 5. Maddesinde SPK'ya tabi işletmelerin Avrupa Birliği (AB) tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama standartlarını uygulayacağı ve bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)'nin esas alınacağı hükmü yer almaktadır. Diğer taraftan, aynı Tebliğ'in Geçici 2. Maddesinde, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Kurulu (UMSK) tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'nin uygulanacağı ve bu kapsamda benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK'ca yayımlanan TMS/TFRS'nin esas alınacağı belirtilmektedir.

Ancak, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) henüz AB tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından yayımlananlardan farklarını ilan etmediği için, ilişikteki finansal tablolar, UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup, bu kapsamda, belirlenen standartlara aykırı olmayan, TMSK'ca yayımlanan TMS/TFRS'ler esas alınmıştır. TFRS 1 gereği, karşılaştırmalı finansal tablolar da aynı esaslara göre hazırlanmıştır. İlişikteki finansal tabloların hazırlanmasında aşağıda açıklandığı üzere, TMS/TFRS'ye uyum sağlamak amacıyla belli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılmıştır.

İlişikteki finansal tablolar, SPK'nın 14-18 Nisan 2008 tarihli ve 2008-16 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımladığı duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan, finansal tablo ve bazı dipnot gösterim esaslarına uygun olarak sunulmuştur.

4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta yer alan "Yeni" ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre, 1 YTL (Yeni Türk Lirası)= 1 TL (Türk Lirası) olacaktır.

Şirket'in fonksiyonel para birimi TL olup, ilişikteki finansal tablolar ve dipnotlar Türk Lirası (TL) cinsinden sunulmuştur.

Ana Ortaklık'ın Seri: XI/29 nolu Tebliğ'e göre hazırlanan 31 Aralık 2008 tarihli konsolide finansal tabloları 10 Nisan 2009 tarihinde Ana Ortaklık Yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere onaylanmıştır.

Ana Ortaklık'ın Yönetim Kurulu ile SPK'nın ara dönem finansal tabloları, Genel Kurul ile SPK'nın yıllık finansal tabloları değiştirme gücü vardır.

Ana Ortaklık'ın İspanya, Rusya, Cezayir ve Kazakistan'da faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının fonksiyonel para birimleri sırasıyla, Avro, Ruble, Dinar ve Tenge'dir. Bilanço kalemleri bilanço tarihindeki kur ile, gelir ve giderler ise dönemin ortalama kuru ile TL'ye çevrilmiştir. Yapılan çevrim işleminden doğan kâr ya da zarar, özkaynak altında "yabancı para çevrim farkları" hesabında gösterilmektedir.

### ii. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi:

TMS 29'a 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. 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 TL'ye çevrilir. Yapılan çevrim işleminden doğan kâr ya da zarar, özkaynak hesap grubu altında yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilir.

### iii. Konsolidasyon Esasları :

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

**Bağı Ortaklıklar\***

Alsim Alarko San.Tes. ve Tic. A.Ş.	% 99,56	% 99,56
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş.	% 99,56	% 99,56
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	% 99,58	% 99,58
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.	% 99,90	% 99,90
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm.A.Ş.	% 94,30	% 94,30
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.	% 99,95	% 78,65
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort.A.Ş.	% 50,94	% 50,94
Alsim-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı	% 99,56	% 99,56
Alsim-Cezayir-Arzew Desalinasyon ve Kuvvet Santral İnşaatı	% 99,56	% 99,56
Alsim TCDD Türkiye	% 99,56	% 99,56
Alsim-Rosneftgastroy JSC. İş Ort.	% 99,06	% 99,06
Aktau Atrau Kara Yolu Projesi İnşaatı	% 99,56	% 99,56
Astana Su Projesi	% 99,56	% 99,56
Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.	% 100,00	% 100,00
Alarko Enerji Üretim A.Ş.**	% 100,00	% 100,00
Antalya Hafif Raylı Sistem		
1. Aşama Yapım İşleri (Türkiye)	% 99,56	% 99,56
Garanti Koza - Alsim Ortak Girişimi***	% 99,56	% 49,78

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

Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	% 43,19	% 43,19
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes.İşl.ve Tic. A.Ş.	% 49,89	% 49,89
QAO Mosalarko	% 50,00	% 50,00
Alsim-E.M.İ.T SpA İş Ort.	% 39,82	% 39,82
Alsim-Akfen İnşaat Tur ve Tic.A.Ş. İş Ort.	% 49,78	% 49,78
Obrascon Huarte Lain SA - Alsim		
Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş. (İsp.)	% 44,80	% 44,80
Streicher-Haustad & Timmerman-Günsayıl-Alsim A.S.	% 49,78	% 49,78
Garanti Koza - Alsim Ortak Girişimi***	% 99,56	% 49,78
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	% 49,99	% 49,99
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.*****	% 49,78	-
Alarko - Makyol Adi Ortaklığı *****	% 49,78	-

**İştirakler\*\*\*\*\***

Al-Riva Projesi Arazi Değ. Konut İnş.ve Tic.A.Ş*****	% 12,13	% 12,13
Al-Riva Arazi Değ.Konut İnş. ve Tic.A.Ş.*****	% 2,63	% 2,63
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.

\*\* 3 Nisan 2008 tarihi itibarıyla Sansal İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ünvanı Alarko Enerji Üretim A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

\*\*\* 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla konsolidasyona oransal konsolidasyon yöntemi ile dahil edilirken, 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık haline geldiğinden tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

\*\*\*\*\* 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

\*\*\*\*\* 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

\*\*\*\*\* İlişikteki konsolide finansal tablolara öz kaynak yöntemi ile dahil edilmiştir.

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

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında aşağıdaki prensipler uygulanmıştır:

**Tam Konsolidasyon Yöntemi :**

- Ana Ortaklık ile bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz kaynakları dışındaki bilanço kalemleri toplanır. Yapılan toplama işlemi, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilir.
- Ana Ortaklık'ın bağlı ortaklıklardaki payları; Ana Ortaklık'taki Finansal Yatırımlar 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 gerçeğe uygun

değere göre değerlendirilmiş bilançosundaki öz kaynağında temsil ettiği değerden mahsup edilir. Kayıtlı değer lehine oluşan fark, pozitif şerefiye olarak konsolide bilançonun aktifinde ayrı bir kalemden gösterilir; kayıtlı değer aleyhine oluşan fark ise negatif şerefiye olarak gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz kaynak hesap grubu kalemlerinden, Ana Ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir ve konsolide bilançoda Ana Ortaklık'ın özkaynaklardaki payından ayrı olarak özkaynaklar içerisinde ve gelir tablosunda 'Azınlık Payları' 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 zararlar, konsolidasyona tabi ortakların kendi aralarında alım-satımına konu olan, finansal yatırımlar, stoklar, maddi ve maddi olmayan duran 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'taki Finansal Yatırımlar ve müşterek yönetime tabi ortaklıklardaki Sermaye hesabından karşılıklı olarak elimine edilir.

#### **Özkaynak 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 özkaynak payına isabet eden tutarda meydana gelen artışlar kâr, azalışlar ise zarar olarak gelir tablosunda gösterilir. Özkaynaktaki değişikliğin kâr veya zarar dışındaki özkaynak kalemlerinden kaynaklanması halinde Ana Ortaklık'ın özkaynağında da 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 gerçeğe uygun değerler esas alınarak düzenlenmiş bilançosundaki özkaynağında temsil ettiği değer arasında oluşan fark şerefiye olarak iştirak yatırımının defter değerine dahil edilir.

#### **iv. Düzeltmeler :**

İlişikteki konsolide finansal tablolar TMS/TFRS'ye göre hazırlanmıştır ve kanuni kayıtlarda yer almayan aşağıdaki düzeltmeleri içermektedir.

- Süpheli 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

#### **v. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi:**

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihli konsolide bilançolar ve konsolide bilançolara ilişkin dipnotlar ile aynı tarihlerde sona eren yıllara ait konsolide gelir, konsolide nakit akım ve konsolide özkaynak değişim tabloları ve ilgili dipnotlar karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır. TMS/TFRS'ye uygun olarak iptal edilen negatif şerefiye ve şerefiye itfa paylarının 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar kârı üzerindeki etkisi 1.701.477 TL artırıcı yönde olup, aynı tarihte sona eren yıla ait dönem kârı üzerindeki etkisi ise 52.372 TL azaltıcı yöndedir.

#### **vi. 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.

#### **vii. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:**

Alarko Topluluğu muhasebe politikalarını bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

### viii. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları :

Alarko Topluluğu, cari dönemde TMSK tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2008 Yılında Yürürlüğe Giren Ancak Alarko Topluluğu'nun Operasyonları ile İlgili Olmadığından Uygulanmayan Standartlar, Değişiklikler ve Yorumlar:

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için zorunlu olduğu halde Alarko Topluluğu'nun faaliyetleri ile ilgili değildir veya uygulaması tercih edilmemiştir.

- TFRS Yorum 11, "TFRS 2 - Grup İçi ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"
- TFRS Yorum 14, "TMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı , Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi",

Henüz Yürürlüğe Girmemiş ve Alarko Topluluğu Tarafından Erken Uygulanması Benimsenmemiş Standartlar ile Mevcut Önceki Standartlara Getirilen Değişiklikler ve Yorumlar:

Aşağıdaki Standartlar, Standartlardaki değişiklikler ve Yorumlar 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren dönemden sonrası için geçerli olmak üzere yayınlanmış ve erken uygulamaya da izin verilmiş olmakla birlikte Alarko Topluluğu, söz konusu standart ve yorumların erken uygulanmasını benimsememiştir.

TFRS 1	Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının ilk Uygulaması - TFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TFRS 2	Hisse Bazlı Ödemeler - Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TFRS 3	İşletme Birleşmeleri - Satın Alma Yönteminin Uygulanmasında Kapsamlı Revizyon	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TFRS 5	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler - Bağlı Ortaklıktaki Kontrol Payının Satışına İlişkin Plan	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TFRS 8	Faaliyet Bölümleri	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TMS 1	Finansal Tabloların Sunuluşu - Kapsamlı Gelir Tablosu Oluşturulmasına İlişkin Kapsamlı Değişiklikler - Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik - Türev Araçların Cari/Cari Olmayan Olarak Sınıflandırılması	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TMS 16	Maddi Duran Varlıklar - Geri Kazanılabilir Tutar, Kiralama Amacıyla Elde Bulundurulmuş Varlıkların Satışı	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TMS 19	Çalışanlara Sağlanan Faydalar - Azaltma ve Negatif Geçmiş Hizmet Maliyeti, Plan Yönetim Maliyetleri, Vadesi Gelen Deyiminin Değiştirilmesi, Şarta Bağlı Yükümlülükler İlişkin Rehber	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TMS 20	Devlet Teşviklerinin Muhasebeleştirilmesi ve Devlet Yardımlarının Açıklanması - Piyasa Faiz Oranlarının Altında Faiz İçeren Devlet Kredileri	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TMS 23	Borçlanma Maliyetleri - Doğrudan Giderleştirmeyi Engelleyen Kapsamlı Değişiklikler - Borçlanma Maliyetinin Unsurları	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TMS 27	Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar - Bireysel Finansal Tablolarda Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlık Olarak Muhasebeleştirilen Bağlı Ortaklıkların Ölçümü	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TMS 28	İştiraklerdeki Yatırımlar - İştiraklerde Değer Düşüklüğü	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TMS 31	İş Ortaklıklarındaki Paylar - Gerçeğe Uygun Değer Farkı Gelir Tablosunda Muhasebeleştirilen İş Ortaklıklarına İlişkin Yapılması Gerekli Açıklamalar	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TMS 36	Varlıklarda Değer Düşüklüğü - Geri Kazanılabilir Tutarın Belirlenmesinde Kullanılan Tahminlerin Açıklanması	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TMS 39	Finansal Araçlar : Muhasebeleştirme ve Ölçme - Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlerle ilgili Değişiklikler	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TMS 40	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - Gelecekte Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Olarak Kullanılacak İnşaat veya Geliştirme Aşamasındaki Gayrimenkuller	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
	<b>TFRS YORUMLARI</b>	
TFRS Yorum 15	Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
TFRS Yorum 17	Gayrinakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.

Topluluk yöneticileri, yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Topluluğun finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

## ix. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri:

### (a) Finansal Araçlar :

Finansal araçlar aşağıdaki finansal varlık ve borçlardan oluşmaktadır :

#### i. Nakit ve nakit benzerleri

Kasa, bankalar, alınan çekler, yoldaki paralar ve menkul kıymetler, nakit ve nakit benzerlerini oluşturmaktadır.

Kasadaki paralar Türk Lirası ve dövizli bakiyelerden oluşmaktadır. Türk Lirası bakiyeler kayıtlı değerleriyle, dövizli bakiyeler ise bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru kullanılmak suretiyle Türk Lirası'na çevrilmiş değerleriyle kayıtlarda gösterilmektedir.

Banka mevduatları, vadeli ve vadesiz mevduatlardan ve bu mevduatların faizlerinden oluşmaktadır. Türk Lirası mevduatlar maliyet değerleriyle, döviz tevdiat hesapları ise bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru kullanılmak suretiyle 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.

Alarko Topluluğu menkul kıymetlerini alım-satım amaçlı ve vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar olarak sınıflandırmıştır. Alım-satım amaçlı finansal yatırımlar, 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 yatırımlar, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır ve izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir.

Alım-satım amaçlı finansal yatırımlar, 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 yatırımlar 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.

#### Gerçeğe Uygun Değer

Yabancı para cinsinden nakit ve nakit benzerlerinin, bilanço tarihindeki geçerli kurlardan Türk Lirası'na çevrilmiş olması sebebiyle, bu varlıkların gerçeğe uygun 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, gerçeğe uygun 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.

#### Gerçeğe Uygun Değer

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

#### iii. İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar; Alarko Topluluğu'nun doğrudan veya dolaylı olarak kontrol eden, Topluluk ile ortak kontrol altında bulunan, Topluluk'un üzerinde önemli etkileri bulunan, tüzel veya gerçek kişiler ile, Topluluk'un bağlı ortaklığı, iştiraki veya Topluluk'un ortak girişimci olduğu iş ortaklığındaki diğer ortaklardır. Alarko Topluluğu'nun veya ana ortaklığının kilit yönetici personeli, yukarıda tanımlanan tarafların herhangi bir yakın aile üyesi, ve Topluluk çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarını temsil eden taraflar da, ilişkili taraf olarak tanımlanmaktadır.

Alarko Topluluğu'nun faaliyet konusu ile ilgili ilişkili taraflarla yapılan işlemler piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilmiştir.

#### 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.

### Gerçeğe Uygun Değer

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

### (b) 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 gerçeğe uygun 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.

### (c) Finansal Yatırımlar :

Alarko Topluluğu, finansal yatırımlarını satılmaya hazır finansal yatırımlar olarak sınıflandırmıştır.

Satılmaya hazır finansal yatırımlar, işletme kaynaklı krediler ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak ve alım-satım amaçlı finansal yatırımlar dışında kalan finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal yatırımlar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır finansal yatırımları, 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 kaynak yöntemi ile gösterilenler hariç). Bunun yanı sıra, aktif piyasalarda kote pazar fiyatları olan ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde hesaplanabilen satılmaya hazır finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değerleriyle konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Satılmaya hazır finansal yatırımların gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar konsolide özkaynak değişim tablosunda finansal yatırımlar değer artış fonu hesabı içerisinde yer almıştır. Gerçeğe uygun değerde meydana gelen azalmalar doğrultusunda doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen satılmaya hazır finansal yatırım değerinin düştüğüne ilişkin tarafsız göstergelerin bulunması durumunda, doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilmiş bulunan toplam zarar, ilgili finansal yatırım bilanço dışı bırakılmamış dahi olsa özkaynaktan çıkarılarak gelir tablosuna aktarılmıştır.

### (d) Maddi Duran Varlıklar :

Maddi duran varlıklar, maliyet bedellerinden birikmiş amortismanların ve eğer varsa, değer düşüklüğünün indirilmesi suretiyle gösterilmiştir.

Maddi duran 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 duran 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
Makine, tesis ve cihazlar	2-40 yıl
Taşıt araç ve gereçleri	2-12,5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	2-50 yıl
Diğer maddi varlıklar	4-40 yıl

### (e) Maddi Olmayan Duran Varlıklar :

Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet bedellerinden birikmiş itfa paylarının ve eğer varsa, değer düşüklüğünün indirilmesi suretiyle gösterilmiştir.

Maddi olmayan duran 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 duran varlıklar, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş tutarları ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonraki alımların nominal değerleri üzerinden, aşağıda belirtilen sürelerde faydalı ömürlerine göre itfa edilmişlerdir:

Haklar	2-19 yıl
Özel maliyetler	2-16 yıl
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	5 yıl

### (f) Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar :

Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar kayıtlı değerlerinin, kullanılmak suretiyle değil, satış işlemi sonucu geri kazanıldığı durumlarda satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar olarak sınıflandırılır ve amortisman ayrılması durdurulur. Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar kayıtlı değerleri ile gerçeğe uygun değerlerinden satış giderlerinin çıkarılması sonucu oluşan değerden düşük olanı ile değerlendirilir. Topluluk tahsil edemediği alacaklarına karşılık olarak aldığı duran varlıkları satmak amacıyla elinde tutmaktadır.

**(g) Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları:**

TFRS Yorum 12 kamu ile imtiyaz sözleşmesi imzalamak suretiyle belirli bir süreyle işletme hakkı elde eden şirketlerin (operatörlerin) bu anlaşmalar çerçevesinde gerçekleştirdikleri altyapı yatırımları ile işletme sürecinde sağladıkları hizmetlerinin ne şekilde muhasebeleştirilmesi gerektiği konusundaki açıklamaları içermektedir. TFRS Yorum 12 kapsamında olduğu belirlenen işlerde işletmecilerin gerçekleştirdikleri yatırımları bina, sabit kıymet, demirbaş olarak muhasebeleştirmek yerine yapılan anlaşma koşullarına göre finansal varlık ve/veya maddi olmayan varlık olarak muhasebeleştirmeleri gerektiğini ifade eder.

Alarko Topluluğu tarafından imzalanmış bulunan Berdan HES, Hasanlar HES ve Tohma HES sözleşmelerinin TFRS Yorum 12 kapsamında olduğuna karar verilmiş ve TFRS Yorum 12'nin kapsamına giren maddi duran varlıkları belirlenmiştir.

Alarko Topluluğu 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla TFRS Yorum 12'nin geçici maddesi uyarınca TFRS Yorum 12'nin kapsamına girdiğine karar verilen maddi duran varlıklarının net defter değerini maddi olmayan duran varlıklara sınıflandırmıştır.

**(h) Finansal Kiralanan Varlıklar ve Kiralama Yükümlülükleri :**

Alarko Topluluğu, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu sabit kıymetleri, konsolide bilançoda ilgili varlığın gerçeğe uygun 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.

---

Makine, 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 Türk Lirası'na çevrilmiştir. Dönem içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki fiili kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablolarına dahil edilmektedir.

**(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 gerçeğe uygun 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

20-50 yıl

---

**(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 719.908 TL tutarındaki borçlanma maliyetleri ( 31 Aralık 2007 - (250.160) TL) ilgili varlık maliyetine ilave edilmiştir.

**(n) Ertelenmiş Vergiler :**

Ertelenmiş vergiler, yükümlülük metodu kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin indirilebilir vergi matrahı ile bunların finansal tablolarındaki kayıtlı tutarları arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin TMS/TFRS ile vergi kanunlarına göre değişik finansal tablo dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi alacakları, Topluluğun 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 ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş 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 karlar dağıtılmadıkça stopaj hesaplanmaz. Bununla birlikte yararlanılan yatırım indirimi, GVK'nun 4842 sayılı Kanunla kaldırılan Ek 1 ile Ek 6'ncı maddelerine dayanıyorsa aynı Kanun'un Geçici 61'nci ve 69'ncü maddeleri uyarınca, yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden dağıtılsın, dağıtılmasın % 19,8 oranında gelir vergisi stopajı hesaplanır. İstisna kaynaklı olsun olmasın tam mükellef gerçek kişiler ile dar mükellef gerçek kişi ve kurumlara nakit olarak dağıtılan kâr payları üzerinden ayrıca % 15 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. 2008 ve 2007 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 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla vergi karşılığı yürürlükteki vergi mevzuatı çerçevesinde ayrılmıştır.

**(p) Çalışanlara Sağlanan Faydalar :**

İş Kanunu'na göre, Topluluk, bir senesini doldurmuş olup, Kanun'un 25/II. Maddesinde belirtilen haklı nedenler olmaksızın Toplulukla ilişkisi kesilen, askere çağrılan, evlenip bir yıl içinde işten ayrılan (kadınlar için), emekli olan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat, çalışılan her sene için bir aylık maaş tutarı olup, bu tutar 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla her hizmet yılı için 2.173,19 TL ile sınırlanmıştır (31 Aralık 2007 - 2.030,19 TL).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü Türkiye Muhasebe Standardı 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"da belirtilen finansal tablolara alma ve değerlendirme esaslarına göre hesaplanmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüklerinin, özellikleri açısından, bu standartta 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 2008 değerinin, enflasyon etkisinden arındırılması amacıyla sabit kalacağı varsayılmış ve daha sonra bu değer Devlet İç Borçlanma Senetlerinin ortalama faiz oranı olarak öngörülen % 12'in (31 Aralık 2007 - % 11), öngörülen enflasyon oranı % 5,4'e (31 Aralık 2007 - % 5) oranlaması suretiyle hesaplanan yıllık % 6,26 (31 Aralık 2007 - % 5,71) reel iskonto oranı ile indirgenerek kıdem tazminatı yükümlülüğünün bilanço tarihindeki net bugünkü değeri hesaplanmıştır.

**(r) Gelir ve Giderler:**

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

Faiz gelirleri, etkin faiz oranı üzerinden hesaplanarak tahakkuk ettirilir. Faiz içeren bir menkul kıymetin ediniminden önce ödenmemiş faiz tahakkuku durumunda; sonradan tahsil edilen faiz, edinim öncesi ve edinim sonrası dönemlere ayrılır ve yalnızca edinim sonrasına ait kısım gelir olarak finansal tablolara yansıtılır.

Faaliyet kiralamasından doğan kira gelir / giderleri, doğrusal (eşit) olarak kiralama süresi boyunca gelir / gider olarak muhasebeleştirilerek finansal tablolara yansıtılır.

Temettü gelirleri, tahsil edilme hakkı ortaya çıktığında finansal tablolara alınmaktadır.

**(s) Hasılat:**

Satış hasılatı, alınan veya alınacak bedelin gerçeğe uygun değeri ile ölçülmektedir.

Mal satışına ilişkin hasılat, malların sahipliğinden doğan risk ve getirilerin önemli ölçüde alıcıya devredilmiş olması, mallar üzerinde sahiplikten kaynaklanan yönetsel veya fiili kontrolün olmaması, hasılat tutarının güvenilir şekilde ölçülebilmesi, hasılatın ekonomik faydanın işletme tarafından elde edileceğinin muhtemel olması ve hasılatla ilişkin yüklenen veya yüklenilecek maliyetin güvenilir biçimde ölçülebilir olması durumunda gelir olarak kaydedilmektedir.

Verilen hizmetle ilgili maliyetin oluşmuş olması veya güvenilir şekilde tahmin edilebiliyor olması, hizmet karşılığının güvenilir şekilde ölçülebilir olması ve ekonomik faydanın işletme tarafından elde edileceğinin muhtemel olması halinde hizmet satışı gelir olarak kaydedilmektedir. Bir hizmet faaliyetinin birden çok muhasebe dönemini etkilemesi durumunda, yukarıdaki kriterlere ek olarak hizmet ifası için oluşan maliyet ve oluşacak toplam maliyetin güvenilir şekilde ölçülebilmesi ve tamamlanma oranının güvenilir şekilde ölçülebilir olması halinde hizmet geliri "tamamlanma yüzdesi metodu"na göre muhasebeleştirilmektedir.

Vadeli satış ve alımlar üzerinde bulunan vade farkı gelir ve giderleri, vadeleri süresince etkin faiz oranı yöntemi ile hesaplanmakta ve tahakkuk esasına göre finansal gelir ve giderler kalemi altında gösterilmektedir.

İnşaat sözleşmeleriyle doğrudan ilişkili hizmet satışları TMS 11'e göre muhasebeleştirilmektedir. İnşaat Sözleşmeleri TMS 11'de "bir varlığın veya tasarım, teknoloji ve fonksiyon ya da nihai amaç veya kullanım açısından birbirleriyle yakından ilişkili veya birbirlerine bağımlı bir grup varlığın inşası için özel olarak yapılmış sözleşme" olarak tanımlanmıştır. Sözleşmenin sonucu güvenilir şekilde tahmin edilebildiğinde, sözleşme gelir ve gideri, "tamamlanma yüzdesi metodu"na göre finansal tablolara yansıtılır. Sözleşmenin sonucu güvenilir şekilde tahmin edilemediğinde sadece katlanılmış sözleşme maliyetinin geri kazanılabilmesi muhtemel kısmı kadar gelir kaydı yapılar, sözleşme maliyetleri oluştuğu dönemin gideri olarak finansal tablolara yansıtılır. Sözleşmeden zarar edileceği beklentisi oluştuğunda, beklenen zarar hemen, doğrudan gider yazılır.

**(t) Hisse Başına Kazanç / (Zarar) :**

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

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

**(u) Muhasebe Tahminleri :**

Finansal tabloların TMS/TFRS'ye göre hazırlanması sırasında Yönetim, 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 bulunabilmektedir. Ancak, gerçek sonuçlar, bu sonuçlardan farklılık gösterebilmektedir.

**(v) 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.

**(w) Koşullu Varlık 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, koşullu varlık ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir.

**(y) Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlaması :**

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllarda Alarko Topluluğu'nun faaliyetleri holding, turizm, sanayi ve ticaret, enerji, taahhüt ve arazi geliştirme ve su ürünleri olmak üzere altı sektör altında toplanmıştır.

**(z) Devlet Teşvik ve Yardımları :**

Alarko Topluluğu'nun yararlandığı devlet teşvikleri, gelirler ile ilgili olup gelir tablosunda gösterilir.

**3. 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 Kurulu'nun 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 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesi 176.880.000 TL'den 203.959.065 TL'ye arttırılmış ve bu sermaye artışı 13 Temmuz 2007 tarihinde tescil edilmiştir.

Artırılan 27.079.065 TL'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 Kr itibari değerdeki 1 Adet Anmak Holding A.Ş. payına 0,631110657935 adet 1 Kr 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 % 72,74 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 % 72,74'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 almaması sebebiyle, genel kabul görmüş diğer muhasebe standartlarında yer alan prensipler çerçevesinde inceleyerek ilgili işlemin ekonomik özünü güvenilir ve en doğru şekilde yansıtabileceği kanaatiyle ortak kontrol altındaki işletme birleşmelerin 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.

Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Streicher-Haustad & Timmerman Günsayıl-Alsim A.Ş. Bakü-Tiflis-Ceyhan Ham Petrol Boru Hattı Projesi ve Alsim-Akfen Tüpraş İzmit Rafinerisi Kükürt Giderme Projesi İnşaatı 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla, bağlı ortaklıklardan Alsim-Aktobe Şubesi Batı Kazakistan Yolları Rehabilitasyon Projesi ve Alsim-Astana Havaalanı Projesi İnşaatı (Kazakistan) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla oluşan tüm özkaynaklarını bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye devretmiştir.

#### 4. Bölümlere Göre Raporlama

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bölümlere göre raporlama aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2008

VARLIKLAR			Sanayi ve Ticaret		Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon	Toplam
	Holding	Turizm	Enerji	Su	Ürünleri	Eliminasyon		
<b>Cari / Dönen Varlıklar</b>								
Nakit ve Nakit Benzerleri	162.645.811	6.892.197	19.371.889	9.628.986	237.315.618	760.058	-	436.614.559
Finansal Yatırımlar	42.247.577	-	-	-	83.675.563	-	-	125.923.140
Ticari Alacaklar	4.414.805	2.699.383	43.695.140	17.138.071	442.228.904	2.502.260	(139.982.446)	372.696.117
Diğer Alacaklar	1.837.443	1.315	240.629	-	143.107.280	-	(70.725.570)	74.461.097
Stoklar (net)	4.261	850.630	24.617.029	673.520	124.863.771	430.343	(19.648.408)	131.791.146
Diğer Dönen Varlıklar	2.872.183	2.823.083	6.414.778	226.550	32.070.517	376.169	-	44.783.280
<b>Ara Toplam</b>	<b>214.022.080</b>	<b>13.266.608</b>	<b>94.339.465</b>	<b>27.667.127</b>	<b>1.063.261.653</b>	<b>4.068.830</b>	<b>(230.356.424)</b>	<b>1.186.269.339</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	-	-	85.949	-	-	-	-	85.949
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>								
Ticari Alacaklar	-	-	108.633	-	10.693	-	-	119.326
Diğer Alacaklar	7.395	250.693	30.641	3.619	2.370.915	642	-	2.663.905
Finansal Yatırımlar	178.898.941	57.818	2.921.685	729.236	71.340.537	-	(247.638.149)	6.310.068
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	5.629.432	-	-	-	-	-	-	5.629.432
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-	-	35.774.248	-	(33.836.238)	1.938.010
Maddi Duran Varlıklar	2.435.285	16.885.648	24.277.113	70.059.960	48.317.209	1.692.900	32.578.798	196.246.913
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	65.427	10.737.777	440.526	6.270.109	152.542	63.131	15.672	17.745.184
Şerefiye	-	-	-	-	-	-	379.851	379.851
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	76.907	-	1.289.216	-	3.321.051	-	(4.687.174)	-
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	226	156.617	19.101	5.478.997	54.556.341	47	(2.204.349)	58.006.980
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>401.135.693</b>	<b>41.355.161</b>	<b>123.512.329</b>	<b>110.209.048</b>	<b>1.279.105.189</b>	<b>5.825.550</b>	<b>(485.748.013)</b>	<b>1.475.394.957</b>

## 31 Aralık 2008

YÜKÜMLÜLÜKLER			Sanayi ve Ticaret		Taahhüt ve Arazi Geliştirme		Su Ürünleri Eliminasyon		Toplam
	Holding	Turizm	Enerji	Enerji	Su Ürünleri	Eliminasyon	Toplam		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>									
Finansal Borçlar	44.830	525.114	4.254.708	8.059.607	93.882.232	22.772	-	-	106.789.263
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	139.797	-	-	-	-	139.797
Ticari Borçlar	27.424	7.670.116	8.982.062	6.839.642	398.426.310	469.406	(139.250.688)	-	283.164.272
Diğer Borçlar	275.699	1.782.245	761.219	569.942	156.544.845	875.465	(70.725.569)	-	90.083.846
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	6.587.908	-	1.276.155	328.035	13.159.842	217.576	(1.049.311)	-	20.520.205
Borç Karşılıkları	4.752	166.271	1.698.976	2.611.981	4.475.854	698	1.049.311	-	10.007.843
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.806	9.419.021	5.821.275	17.866	88.256.662	424.170	(2.694.502)	-	101.261.298
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>									
Finansal Borçlar	-	-	-	14.134.621	2.194.731	11.151	-	-	16.340.503
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	982.808	-	-	-	-	982.808
Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	1.368.551	-	-	-	1.368.551
Kıdem Tazminatı Karşılığı	512.339	1.617.000	3.773.297	284.948	4.094.749	99.665	-	-	10.381.998
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	475.546	-	3.397.934	-	40.165	(1.418.327)	-	2.495.318
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.838	24.795	114.011	16.019	7.805.874	10.712	-	-	7.991.249
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>									
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	216.100.984	5.907.067	44.803.229	30.661.861	184.197.162	3.494.917	(269.288.990)	-	215.876.230
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-	-	-	-	-	-	(587.562)	-	(587.562)
Değer Artış Fonları	7.164.307	-	7.804	-	-	-	(7.287.832)	-	(115.721)
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	4.807.121	-	1.115	-	4.808.236
Kârdan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	2.310.369	578.253	1.778.964	419.978	905.074	304.524	(3.986.794)	-	2.310.368
Geçmiş Yıllar Kâr / (Zararları)	127.708.438	14.929.446	38.746.876	29.109.174	323.917.104	(978.944)	(77.560.568)	-	455.871.526
Net Dönem Kârı / (Zararı)	40.361.999	(1.739.713)	11.493.753	12.634.835	(4.930.922)	833.273	(3.833.624)	-	54.819.601
Azınlık Payları	-	-	-	-	-	-	90.885.328	-	90.885.328
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>401.135.693</b>	<b>41.355.161</b>	<b>123.512.329</b>	<b>110.209.048</b>	<b>1.279.105.189</b>	<b>5.825.550</b>	<b>(485.748.013)</b>	<b>1.475.394.957</b>	

## 31 Aralık 2008

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			Sanayi ve Ticaret		Taahhüt ve Arazi Geliştirme		Su Ürünleri Eliminasyon		Toplam
	Holding	Turizm	Enerji	Enerji	Su Ürünleri	Eliminasyon	Toplam		
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>									
Satış Gelirleri Grup dışı (net)	915.264	54.380.989	119.267.382	70.414.319	575.133.627	11.752.350	-	-	831.863.931
Satış Gelirleri Grup içi	4.006.168	26.415	656.228	-	23.432.871	2.594	(28.124.276)	-	-
Satışların Maliyeti Grup dışı (-)	(1.167.981)	(36.383.679)	(87.879.527)	(49.960.542)	(616.846.752)	(9.680.748)	-	-	(801.919.229)
Satışların Maliyeti Grup içi (-)	(4.047.600)	(6.484)	(429.850)	(36)	(16.293.469)	(2.685)	20.780.124	-	-
<b>BRÜT KÂR / (ZARAR)</b>	(294.149)	18.017.241	31.614.233	20.453.741	(34.573.723)	2.071.511	(7.344.152)	-	29.944.702
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	(989.505)	-	-	-	-	-	(989.505)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-	(5.067.962)	(15.923.222)	-	-	(669.883)	74.536	-	(21.586.531)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.235.815)	(16.597.708)	(7.014.037)	(2.235.019)	(49.228.183)	(385.113)	5.805.389	-	(71.890.486)
Diğer Faaliyet Gelirleri	798.466	2.421.930	2.073.396	303.151	35.481.635	55.666	23.587.183	-	64.721.427
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(168.279)	(660.955)	(1.684.896)	(1.168.986)	(17.620.881)	(182.739)	3.329.362	-	(18.157.374)
<b>FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>	(1.899.777)	(1.887.454)	8.075.969	17.352.887	(65.941.152)	889.442	25.452.318	-	(17.957.767)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar	-	-	-	-	-	-	(315.616)	-	(315.616)
Finansal Gelirler	76.310.849	2.081.845	13.822.279	4.428.360	137.448.266	324.809	(13.192.541)	-	221.223.867
Finansal Giderler (-)	(27.485.742)	(1.387.575)	(7.938.843)	(8.024.108)	(79.464.130)	(168.507)	491.129	-	(123.977.776)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)</b>	46.925.330	(1.193.184)	13.959.405	13.757.139	(7.957.016)	1.045.744	12.435.290	-	78.972.708
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	(6.587.908)	-	(2.838.489)	(497.021)	(12.110.531)	(217.577)	-	-	(22.251.526)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	24.577	(546.529)	372.837	(625.283)	15.136.625	5.106	(3.726.518)	-	10.640.815
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(6.563.331)	(546.529)	(2.465.652)	(1.122.304)	3.026.094	(212.471)	(3.726.518)	-	(11.610.711)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>	40.361.999	(1.739.713)	11.493.753	12.634.835	(4.930.922)	833.273	8.708.772	-	67.361.997
<b>AZINLIK PAYLARI</b>	-	-	-	-	-	-	12.542.396	-	12.542.396
<b>ANA ORTAKLIK PAYLARI</b>	<b>40.361.999</b>	<b>(1.739.713)</b>	<b>11.493.753</b>	<b>12.634.835</b>	<b>(4.930.922)</b>	<b>833.273</b>	<b>(3.833.624)</b>	<b>54.819.601</b>	

## 31 Aralık 2007

VARLIKLAR			Sanayi		Taahhüt	Su		Toplam
	Holding	Turizm	ve	Enerji	ve Arazi	Ürünleri	Eliminasyon	
			Ticaret		Geliştirme			
Dönen Varlıklar								
Nakit ve Nakit Benzerleri	122.841.813	11.315.612	17.542.532	3.504.038	104.561.118	413.119	-	260.178.232
Finansal Yatırımlar	45.807.414	-	-	-	56.232.122	-	-	102.039.536
Ticari Alacaklar	2.297.981	2.337.997	40.502.839	5.462.278	451.505.186	1.705.127	(88.849.390)	414.962.018
Diğer Alacaklar	1.386.272	435	122.735	-	99.184.967	55	(52.176.676)	48.517.788
Stoklar	4.405	751.597	23.081.417	1.055.055	131.232.225	375.161	(7.455.786)	149.044.074
Diğer Dönen Varlıklar	1.681.080	2.215.041	6.555.916	327.046	26.171.570	602.853	-	37.553.506
Ara toplam	174.018.965	16.620.682	87.805.439	10.348.417	868.887.188	3.096.315	(148.481.852)	1.012.295.154
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	-	-	98.906	-	-	-	-	98.906
Duran Varlıklar								
Ticari Alacaklar	-	-	187.461	-	8.511	-	-	195.972
Diğer Alacaklar	-	141.818	30.574	3.591	465.243	618	-	641.844
Finansal Yatırımlar	225.060.772	57.679	4.449.167	-	86.623.042	-	(309.822.364)	6.368.296
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	5.945.048	-	-	-	-	-	-	5.945.048
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-	-	37.325.951	-	(35.287.503)	2.038.448
Maddi Duran Varlıklar	2.572.761	16.111.106	25.762.140	61.612.205	79.596.683	1.834.955	15.895.576	203.385.426
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100.682	7.353.071	392.945	7.259.662	286.276	71.199	106.105	15.569.940
Şerefiye	-	-	-	-	-	-	379.851	379.851
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	52.330	70.983	916.380	-	-	-	(1.039.693)	-
Diğer Duran Varlıklar	786	635.938	330.892	-	44.471.924	129	-	45.439.669
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>407.751.344</b>	<b>40.991.277</b>	<b>119.973.904</b>	<b>79.223.875</b>	<b>1.117.664.818</b>	<b>5.003.216</b>	<b>(478.249.880)</b>	<b>1.292.358.554</b>

## 31 Aralık 2007

YÜKÜMLÜLÜKLER			Sanayi		Taahhüt	Su		Toplam
	Holding	Turizm	ve	Enerji	ve Arazi	Ürünleri	Eliminasyon	
			Ticaret		Geliştirme			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>								
Finansal Borçlar	-	222.832	11.747.544	8.147.307	44.396.510	67.424	-	64.581.617
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	135.920	-	-	-	135.920
Ticari Borçlar	49.247	7.630.820	7.085.132	3.138.764	294.202.882	462.350	(70.347.142)	242.222.053
Diğer Borçlar	151.774	1.604.456	687.718	357.452	133.714.015	746.982	(77.952.353)	59.310.044
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	-	224.592	540.948	(29.176)	8.038.952	250.890	-	9.026.206
Borç Karşılıkları	1.955	122.656	1.119.614	1.613.276	4.754.504	1.068	-	7.613.073
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.946	7.642.429	5.629.651	2.601	74.342.415	-	2.029.255	89.650.297
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>								
Finansal Borçlar	-	217.327	-	13.722.380	2.534.405	20.553	-	16.494.665
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	1.054.587	-	-	-	1.054.587
Ticari Borçlar	-	-	-	585.704	-	-	-	585.704
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	3.789.834	-	-	3.789.834
Kıdem Tazminatı Karşılığı	519.093	1.357.983	3.744.445	227.860	3.851.024	76.926	-	9.777.331
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	2.773.531	11.814.693	45.273	(1.497.364)	13.136.133
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	93.415	-	-	20.921.630	-	-	21.015.045
<b>ÖZKAYNAK</b>								
Ödenmiş Sermaye	216.100.984	5.907.067	44.803.229	8.256.662	158.358.261	3.147.497	(220.697.470)	215.876.230
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-	-	-	-	-	-	(587.562)	(587.562)
Değer Artış Fonları	58.638.837	-	164.280	-	34.120.272	-	(93.039.110)	(115.721)
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	(418.091)	-	(1.763)	(419.854)
Kârdan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	12.656.404	657.876	5.895.018	1.813.531	4.794.464	182.320	(23.705.472)	2.294.141
Geçmiş Yıllar Kâr / (Zararları)	119.313.684	14.141.011	30.770.725	27.015.700	280.407.286	(957.188)	(51.940.577)	418.750.641
Net Dönem Kârı / (Zararı)	315.420	1.168.813	7.785.600	10.407.776	38.041.762	959.121	(21.086.354)	37.592.138
Azınlık Payları	-	-	-	-	-	-	80.576.032	80.576.032
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>407.751.344</b>	<b>40.991.277</b>	<b>119.973.904</b>	<b>79.223.875</b>	<b>1.117.664.818</b>	<b>5.003.216</b>	<b>(478.249.880)</b>	<b>1.292.358.554</b>

## 31 Aralık 2007

	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon	Toplam
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>								
Satış Gelirleri Grup dışı (net)	1.192.452	45.114.227	117.314.273	46.349.682	527.098.529	10.878.398	-	747.947.561
Satış Gelirleri Grup içi	3.912.330	46.281	409.097	374	97.485.261	2.932	(101.856.275)	-
Satışların Maliyeti Grup dışı (-)	(1.016.731)	(26.541.023)	(89.522.241)	(37.956.112)	(489.553.919)	(8.774.445)	-	(653.364.471)
Satışların Maliyeti Grup içi (-)	(4.188.785)	1.254	(410.467)	(374)	(79.336.653)	(2.487)	83.937.512	-
<b>BRÜT KÂR / (ZARAR)</b>	(100.734)	18.620.739	27.790.662	8.393.570	55.693.218	2.104.398	(17.918.763)	94.583.090
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	(884.773)	-	-	-	-	(884.773)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-	(3.441.159)	(14.247.831)	-	-	(648.452)	47.686	(18.289.756)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.400.577)	(15.373.980)	(7.695.633)	(1.614.269)	(23.752.458)	(328.987)	5.020.390	(46.145.514)
Diğer Faaliyet Gelirleri	815.678	1.249.322	1.988.010	610.922	21.752.553	56.246	(2.517.877)	23.954.854
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(18.261)	(381.855)	(1.024.683)	(4.780)	(8.899.587)	(172.871)	130.041	(10.371.996)
<b>FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>	(1.703.894)	673.067	5.925.752	7.385.443	44.793.726	1.010.334	(15.238.523)	42.845.905
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar	-	-	-	-	-	-	(189.237)	(189.237)
Finansal Gelirler	33.142.592	2.840.052	9.155.274	5.204.869	58.607.450	240.781	(4.919.492)	104.271.526
Finansal Giderler (-)	(31.145.135)	(1.571.842)	(5.464.074)	(1.420.273)	(52.536.821)	(95.519)	491.784	(91.741.880)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)</b>	293.563	1.941.277	9.616.952	11.170.039	50.864.355	1.155.596	(19.855.468)	55.186.314
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-	(287.953)	(2.158.375)	-	(8.038.953)	(250.890)	-	(10.736.171)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	21.857	(484.511)	327.023	(762.263)	(4.783.640)	54.415	454.294	(5.172.825)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	21.857	(772.464)	(1.831.352)	(762.263)	(12.822.593)	(196.475)	454.294	(15.908.996)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>	315.420	1.168.813	7.785.600	10.407.776	38.041.762	959.121	(19.401.174)	39.277.318
AZINLIK PAYLARI	-	-	-	-	-	-	1.685.180	1.685.180
<b>ANA ORTAKLIK PAYLARI</b>	<b>315.420</b>	<b>1.168.813</b>	<b>7.785.600</b>	<b>10.407.776</b>	<b>38.041.762</b>	<b>959.121</b>	<b>(21.086.354)</b>	<b>37.592.138</b>

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait gelir tablosunda yer alan bölümlere göre amortisman ve kıdem tazminatı giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir (TL):

	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Toplam
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Dipnot 13,24)	-	-	-	-	100.438	-	100.438
Maddi Duran Varlıklar (Dipnot 14,24)	191.106	2.281.213	2.150.528	4.053.801	11.105.330	157.945	19.939.923
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Dipnot 15,24)	-	2.010.570	173.431	5.511	1.316.171	8.312	3.513.995
Cari Dönem Amortisman Gideri	<u>191.106</u>	<u>4.291.783</u>	<u>2.323.959</u>	<u>4.059.312</u>	<u>12.521.939</u>	<u>166.257</u>	<u>23.554.356</u>
Konusu Kalmayan Kıdem Tazminatı Gideri (Dipnot 19,25)	(112.110)	(250.288)	(771.560)	(13.190)	(1.103.578)	(3.617)	(2.254.343)
Cari Dönem Kıdem Tazminatı Gideri (Dipnot 19,24)	105.356	509.304	800.412	70.279	1.110.466	26.356	2.622.173
<b>Toplam Cari Dönem Kıdem Gideri</b>	<b>(6.754)</b>	<b>259.016</b>	<b>28.852</b>	<b>57.089</b>	<b>6.888</b>	<b>22.739</b>	<b>367.830</b>

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait gelir tablosunda yer alan bölümlere göre amortisman ve kıdem tazminatı giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir (TL):

	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Toplam
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Dipnot 13,24)	-	-	-	-	100.438	-	100.438
Maddi Duran Varlıklar (Dipnot 14,24)	212.879	1.737.828	2.333.486	4.125.292	10.045.253	147.256	18.601.994
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Dipnot 15,24)	-	1.411.617	156.894	5.554	513.438	7.813	2.095.316
Cari Dönem Amortisman Gideri	<u>212.879</u>	<u>3.149.445</u>	<u>2.490.380</u>	<u>4.130.846</u>	<u>10.659.129</u>	<u>155.069</u>	<u>20.797.748</u>
Konusu Kalmayan Kıdem Tazminatı Gideri (Dipnot 19,25)	(47.746)	(289.986)	(704.611)	397	(965.984)	42.737	(1.965.193)
Cari Dönem Kıdem Tazminatı Gideri (Dipnot 19,24)	109.246	396.560	844.095	54.680	1.309.235	34.185	2.748.001
<b>Toplam Cari Dönem Kıdem Gideri</b>	<b>61.500</b>	<b>106.574</b>	<b>139.484</b>	<b>55.077</b>	<b>343.251</b>	<b>76.922</b>	<b>782.808</b>

## 5. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa (Dipnot 32(i))	152.003	208.809
Banka (Dipnot 32(i))	429.921.505	251.505.460
- vadesiz TL mevduat	331.288	604.715
- vadesiz döviz mevduat	1.356.548	4.078.059
- vadeli TL mevduat (Dipnot 32(iii))	65.801.102	43.576.910
- vadeli döviz mevduat (Dipnot 32(iiii))	361.003.207	202.046.541
- bloke vadeli mevduatlar	1.429.360	1.199.235
Alınan çekler (Dipnot 32(i))	1.384.281	1.637.390
Diğer hazır değerler(Dipnot 32(i))	135.578	135.518
Repo(Dipnot 32(i))	-	1.721.227
Yatırım Fonları (Dipnot 32(i)) *	5.021.192	4.969.828
	<b>436.614.559</b>	<b>260.178.232</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vadeli hesaplara uygulanan faiz oranları TL mevduatlar için %14,00 - %24,50 (31 Aralık 2007 - %14,00 - %18,50); Avro cinsinden mevduatlar için %2,00 - %8,65 (31 Aralık 2007 - %2,75 - %5,00); ABD Doları cinsinden mevduatlar için %1,25 - %8,40 (31 Aralık 2007 - %2,00 - %5,66), KZT cinsinden mevduatlar için %5,00 - %6,92 (31 Aralık 2007 - %3,00) arasında değişmektedir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla JPY cinsinden vadeli mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2007 - %0,30).

\* 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla B tipi likit yatırım fonlarından oluşmaktadır.

Kasa, alınan çekler, diğer hazır değerler, repo ve yatırım fonları toplamı Dipnot 32(i)'de yer alan Kredi Risk Tablosunda "Diğer" olarak belirtilmiştir.

## 6. Finansal Yatırımlar

Kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Alım Satım Amaçlı Finansal Yatırımlar		
- Yatırım Fonları *	45.807.414	38.598.415
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Yatırımlar **		
- Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları (Dipnot 32(iiii))	83.675.563	56.232.122
Menkul kıymet değer düşüklüğü karşılığı (-) (Dipnot 27)	(3.559.837)	-
Menkul kıymet değer artışı (Dipnot 26)	-	7.208.999
	<b>125.923.140</b>	<b>102.039.536</b>

\* 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla alım satım amaçlı finansal yatırımlar A tipi yatırım fonlarından oluşmaktadır.

\*\* 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımların faiz oranı % 3,90'dır ( 31 Aralık 2007 - % 4,75 - % 5,69).

Uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir (TL) :

### İştirakler ;

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı
İsı Sanayi Araştırma ve Geliştirme A.Ş.	5,00	7.348	3,93	7.348
San-Bir San. Hiz. İşl. ve Tic. A.Ş.	1,21	2.643	1,21	2.643
Diğer	*	252.159	-	304.137
<b>Bağlı Ortaklıklar ;</b>				
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.(**)	49,58	355.714	49,58	355.714
Temzet Elektrik Üretim İletim A.Ş.(**)	50,00	5.561.576	50,00	5.561.576
Alarko SA (**)	42,33	50.129	42,33	50.129
Alsim Alarko KZ(**)	100,00	7.033	100,00	7.033
Betagas SRL(**)	50,00	54.716	50,00	54.716
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.(***)		-	49,34	25.000
Doğuş Alarko YDA (****)	37,33	18.750	-	-
		<b>6.310.068</b>		<b>6.368.296</b>

[\*] %1'in altındadır.

[\*\*] İlgili şirketler faaliyet hacimlerinin düşük olması ve Topluluğun konsolide finansal tablolarını önemli ölçüde etkilememeleri sebebi ile konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuşlardır.

[\*\*\*] 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

[\*\*\*\*] 26 Eylül 2008 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin Ukrayna Ulaştırma Bakanlığı Boryspil Havaalanı işletmesi yapım işleri işi için Doğuş İnşaat ve Ticaret A.Ş. ve YDA İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile oluşturduğu iş ortaklığıdır. İş ortaklığında Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin payı % 37,5; Doğuş İnşaat ve Ticaret A.Ş. payı % 37,5 ve YDA İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. payı % 25'tir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla şirketin faaliyeti bulunmaması sebebi ile konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

## 7. Finansal Borçlar

Finansal borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa Vadeli Banka Kredileri (*)(***)	98.236.937	55.231.829
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Faizleri ve Taksitleri (*)(***)	8.551.823	8.743.867
Vadesi 1 Yıla Kadar Olan Finansal Kiralama Yükümlülükleri (Dipnot 32(ii))(***)	503	605.921
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	106.789.263	64.581.617
Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler (**)	139.797	135.920
Uzun Vadeli Banka Kredileri (*)(***)	16.338.608	16.493.483
Vadesi 1 Yıldan Fazla Olan Finansal Kiralama Yükümlülükleri (Dipnot 32(ii))(***)	1.895	1.182
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	16.340.503	16.494.665
Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler (**)	982.808	1.054.587
	<b>124.252.371</b>	<b>82.266.789</b>

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin vade tarihleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2008					
Vade Tarihi	Faiz Oranı	Döviz Cinsi	Orijinal Döviz Tutarı	Kur	TL Tutar
02.01.2009-11.02.2009	%20,20 - %25,15	TL	19.367.621	-	19.367.621
05.01.2009-09.09.2009	%3,20 - %8,88	ABD Doları	41.575.710	1,5123	62.874.946
20.01.2009-06.04.2009	%6,19 - %9,45	AVRO	11.287.913	2,1408	24.165.164
28.09.2009	%4,90 - %5,40	JPY	22.772.443	0,016732	381.029
					<b>106.788.760</b>
31 Aralık 2007					
Vade Tarihi	Faiz Oranı	Döviz Cinsi	Orijinal Döviz Tutarı	Kur	TL Tutar
03.01.2008	%18	TL	5.175.945	-	5.175.945
18.01.2008-20.11.2008	%5,06 - %6,93	ABD Doları	39.740.978	1,1647	46.286.317
18.04.2008-05.05.2008	%4,85 - %5,05	AVRO	5.265.476	1,7102	9.005.016
22.05.2008-31.10.2008	%1,46 - %2,22	JPY	341.319.084	0,010279	3.508.418
					<b>63.975.696</b>

(\*) Kısa ve uzun vadeli kredilere ait bakiyeler toplamı Likidite Tablosunda "Banka Kredileri" olarak belirtilmiştir (Dipnot 32(ii)).

(\*\*) Kısa ve uzun vadeli diğer finansal yükümlülükler için bakiyeler toplamı Likidite Tablosunda "Diğer Finansal Yükümlülükler" olarak belirtilmiştir (Dipnot 32(ii)).

(\*\*\*) Kısa ve uzun vadeli krediler ile kısa ve uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri Faiz Haddi Riski Tablosunda sabit ve değişken faizli finansal araçlar altında "Finansal Yükümlülükler" olarak belirtilmiştir (Dipnot 32(iii)).

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla uzun vadeli banka kredilerinin vade tarihleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2008					
Vade Tarihi	Faiz Oranı	Döviz Cinsi	Orijinal Döviz Tutarı	Kur	TL Tutar
01.10.2010-30.06.2021	%3,20 - %6,40	ABD Doları	10.796.440	1,5123	16.327.456
23.03.2010	%5,40	JPY	666.513	0,016732	11.152
					<b>16.338.608</b>
31 Aralık 2007					
Vade Tarihi	Faiz Oranı	Döviz Cinsi	Orijinal Döviz Tutarı	Kur	TL Tutar
14.01.2009-14.12.2012	%4,46 - %8,3	ABD Doları	13.956.901	1,1647	16.255.602
28.09.2009-23.03.2010	%4,9 - %5,4	JPY	23.142.404	0,010279	237.881
					<b>16.493.483</b>

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin vadelerine göre dağılımları aşağıdaki gibidir (TL) ;

	31 Aralık 2008 (TL)	31 Aralık 2007 (TL)
1 Yıl İçerisinde	106.788.760	63.975.696
1 - 2 Yıl Arası	7.337.054	5.928.822
2 - 3 Yıl Arası	4.401.307	5.764.843
3 - 4 Yıl Arası	2.213.155	3.168.742
4 Yıl ve Üzeri	2.387.092	1.631.076
<b>Toplam (Dipnot 32 (iii))</b>	<b>123.127.368</b>	<b>80.469.179</b>

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Toplam finansal kiralama yükümlülükleri	2.503	667.624
Ödenecek faiz (-)	(105)	(60.521)
	<b>2.398</b>	<b>607.103</b>
Vadesi 1 yıla kadar olan finansal kiralama yükümlülükleri	503	605.921
Vadesi 1 yıldan fazla olan finansal kiralama yükümlülükleri	1.895	1.182
	<b>2.398</b>	<b>607.103</b>

## 8. Ticari Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Alicılar	203.674.944	201.756.517
Alacak senetleri	34.646.351	36.912.927
Alacak reeskontu (-)		
Alacak senetleri	(560.840)	(473.651)
Vadeli çekler	(618.665)	(560.562)
Alicılar	(1.149.311)	(542.380)
Diğer kısa vadeli alacaklar	14.494.262	8.140.468
Kısa vadeli finansal kiralama alacakları	10.853	29.811
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar [Dipnot 11]	90.256.172	134.194.304
Şüpheli ticari alacaklar	3.294.147	2.673.149
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-) [Dipnot 32(ii)]	(3.294.147)	(2.673.149)
Toplam [Dipnot 32(i)]	340.753.766	379.457.434
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	31.962.203	35.519.396
İlişkili taraflardan alacak reeskontu (-)	(19.852)	(14.812)
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar	17.082.230	-
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar karşılığı(-) [Dipnot 32(ii)]	(17.082.230)	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar [Dipnot 31,32(i)]	31.942.351	35.504.584
<b>Genel Toplam</b>	<b>372.696.117</b>	<b>414.962.018</b>

Uzun vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Alicılar	10.692	8.511
Alacak senetleri	54.253	135.462
Alacak reeskontu (-)		
Alacak senetleri	(9.369)	(11.889)
Uzun vadeli finansal kiralama alacakları	63.750	63.888
<b>Toplam (Dipnot 32(ii))</b>	<b>119.326</b>	<b>195.972</b>

Şüpheli ticari alacak karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Açılış bakiyesi	2.673.149	2.416.921
Oran değişikliği etkisi	-	52.841
Cari dönem karşılık gideri [Dipnot 23]	17.972.103	359.516
Aciz vesikası alınanlar	(123.259)	-
Konusu kalmayan karşılıklar [Dipnot 25]	(145.616)	(156.129)
<b>Kapanış bakiyesi (Dipnot 32(ii))</b>	<b>20.376.377</b>	<b>2.673.149</b>

Finansal kiralama alacakları aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Brüt finansal kiralama alacakları	108.288	125.739
Kazanılmamış faiz geliri	(33.685)	(32.040)
<b>Toplam (Dipnot (32(iii)))</b>	<b>74.603</b>	<b>93.699</b>

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Alacakları	10.853	29.811
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Alacakları	63.750	63.888
<b>Toplam (Dipnot 32(iii))</b>	<b><u>74.603</u></b>	<b><u>93.699</u></b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir (TL) :

	Finansal Kiralama Alacakları	
	Brüt	Net
31 Aralık 2009	18.833	10.853
31 Aralık 2010	56.498	37.671
31 Aralık 2010 sonrası	32.957	26.079
<b>Toplam</b>	<b><u>108.288</u></b>	<b><u>74.603</u></b>

Kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Satıcılar	123.098.403	112.777.649
Borç reeskontu (-)		
Satıcılar	(942.199)	(1.118.268)
Devam eden inşaat sözleşmelerine ait hak ediş bedelleri (Dipnot 11)	106.440.847	80.054.539
Diğer ticari borçlar	41.538.986	40.296.505
<b>Toplam</b>	<b><u>270.136.037</u></b>	<b><u>232.010.425</u></b>
İlişkili taraflara borçlar	13.035.844	10.237.703
İlişkili taraflara borç reeskontu (-)	(7.609)	(26.075)
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 31)	13.028.235	10.211.628
<b>Genel Toplam (Dipnot 32(ii))</b>	<b><u>283.164.272</u></b>	<b><u>242.222.053</u></b>

Uzun vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Satıcılar	-	628.963
Borç reeskontu (-)		
Satıcılar	-	(43.259)
<b>Toplam (Dipnot 32(ii))</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>585.704</u></b>

## 9. Diğer Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personelden alacaklar	436	436
Diğer çeşitli alacaklar	5.233.783	1.088.091
Verilen depozito ve teminatlar	68.234.121	43.654.970
Diğer şüpheli alacaklar	6.259	6.259
Diğer şüpheli alacaklar karşılığı (-) (Dipnot 32(ii))	(6.259)	(6.259)
<b>Toplam (Dipnot 32(i))</b>	<b><u>73.468.340</u></b>	<b><u>44.743.497</u></b>
Ortaklardan alacaklar	258	2.843.585
İştiraklerden alacaklar	348.601	387.043
Bağlı ortaklıklardan alacaklar	643.898	543.663
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 31,32(i))	992.757	3.774.291
<b>Genel Toplam</b>	<b><u>74.461.097</u></b>	<b><u>48.517.788</u></b>

Uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Diğer çeşitli alacaklar	147.899	50.250
Verilen depozito ve teminatlar	2.516.006	591.594
<b>Toplam (Dipnot 32(i))</b>	<b><u>2.663.905</u></b>	<b><u>641.844</u></b>

Diğer borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi'ne olan borçlar	41.079.161	8.296.521
Ortaklara borçlar (Dipnot 31)	190.416	1.232.503
Alınan depozito ve teminatlar	34.186.716	37.779.304
Personele borçlar	19.108	22.711
Diğer çeşitli borçlar	8.063.590	1.160.317
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	5.250.923	8.618.739
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.293.932	1.954.705
Diğer yükümlülükler	-	245.244
<b>Toplam (Dipnot 32(ii))</b>	<b><u>90.083.846</u></b>	<b><u>59.310.044</u></b>

#### 10. Stoklar

Stoklar aşağıdaki gibidir (TL) :	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlk madde ve malzeme	60.756.381	65.609.490
Yarı mamuller	1.803.065	1.627.515
Mamuller	6.666.814	6.181.318
Emtia *	66.223.054	76.559.456
Diğer stoklar	2.893.130	212
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-) *	(6.551.298)	(933.917)
	<b><u>131.791.146</u></b>	<b><u>149.044.074</u></b>

\* 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla toplam 66.223.054 TL'lik emtia bakiyesinin 60.368.095 TL'lik kısmı ile 6.551.298 TL'lik stok değer düşüklüğü karşılığı bakiyesinin 5.377.143 TL'lik kısmı (31 Aralık 2007 - 71.483.041 TL) alım satım amaçlı gayrimenkulden oluşmaktadır.

Stok değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Açılış bakiyesi	933.917	911.381
Oran değişikliği etkisi	-	16.525
Cari dönem gideri (Dipnot 23)	5.617.381	280.272
Konusu kalmayan karşılık (Dipnot 25)	-	(274.261)
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b><u>6.551.298</u></b>	<b><u>933.917</u></b>

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla alım-satım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir (TL) :

Konut Projesi	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi
Arsa Payı (1 Parsel) ve Proje Maliyeti Satışı Gerçekleşmeyen Projeler	24.235.697	20.750.000	03.12.2008	27.297.557	30.350.000	12.12.2007
Satış Sözleşmesi Gerçekleşen Projeler	19.846.568	-	-	24.758.037	-	-
Değer düşüklüğü	(5.377.143)	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>38.705.122</b>	<b>20.750.000</b>		<b>52.055.594</b>	<b>30.350.000</b>	
<b>Büyükçekmece Arsası</b>						
Arsa Maliyeti (5 Parsel)	4.321.594	7.690.000	03.12.2008	4.321.594	7.690.000	12.12.2007
<b>Maslak Arsası</b>						
Arsa Maliyeti	15.105.853	31.290.000	02.12.2008	15.105.853	29.390.000	12.12.2007
<b>Orhanlı ve Kocataş Arsaları</b>						
Arsa Maliyeti	2.235.526	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b><u>60.368.095</u></b>	<b><u>59.730.000</u></b>		<b><u>71.483.041</u></b>	<b><u>67.430.000</u></b>	

**Konut Projesi:** 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 ruhsatı 21 Ekim 2005 tarihinde alınmış ve satış faaliyetlerine başlanmıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 39 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.

**Orhanlı ve Kocataş Arsaları:** İstanbul ili, Tuzla ilçesi, Orhanlı Köyü'nde yer alan 103.820,54 m<sup>2</sup> büyüklüğünde olan arsa ve Sarıyer ilçesi, Maden Mahallesi, Kocataş Mevkii'nde yer alan 369.411 m<sup>2</sup> büyüklüğünde olan arsa 26 Şubat 2008 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin maliki bulunduğu bir kısım gayrimenkullerin, kısmi bölünme yoluyla, müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'ye net kayıtlı değerleri üzerinden aynı sermaye olarak konulması sonucunda söz konusu arsaların ortaklığa düşen kısmıdır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla stoklar üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 235.000 TL ve 300.000 TL'dir. Ayrıca 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Konut Projesi için İnşaat All Risk ve İşveren Mali Sorumluluk Sigortaları tutarı sırasıyla 58.937.452 TL ve 32.678.400 TL'dir.

#### 11. Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Alacakları ve Hakediş Bedelleri

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Devam eden inşaat sözleşmeleri ile ilgili maliyetler	1.985.984.809	1.507.720.308
Tahmini kazançlar	205.117.131	218.742.272
Eksi: Dönem sonu itibarıyla toplam faturalanan hakediş bedeli	(2.207.286.615)	(1.672.322.815)
	<b><u>(16.184.675)</u></b>	<b><u>54.139.765</u></b>

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net) (Dipnot 8)	90.256.172	134.194.304
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (Dipnot 8)	(106.440.847)	(80.054.539)
	<b><u>(16.184.675)</u></b>	<b><u>54.139.765</u></b>

Topluluk'un, bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla devam eden inşaat sözleşmeleri ile ilgili olarak almış olduğu kısa ve uzun vadeli avansların toplam tutarı 69.670.232 TL (31 Aralık 2007 - 56.605.319 TL)'dir

#### 12. Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenen Yatırımlar

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı
Al-Riva Proje Ar. Değ.Konut İnş. ve Tic. A.Ş.*	12,13	4.494.427	12,13	4.695.468
Al-Riva Arazi Ar. Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.**	2,63	7.361	2,63	95.661
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. Turistik Tes.Golf İşl. ve Tic. A.Ş.***	2,28	1.127.644	2,28	1.153.919
<b>Toplam</b>		<b><u>5.629.432</u></b>		<b><u>5.945.048</u></b>

\* 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 48.303.476 TL, yükümlülükler toplamı 6.871.247 TL, özkaynak toplamı 41.432.229 TL olup net dönem zararı 502.603 TL' dir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 47.857.455 TL, yükümlülükler toplamı 5.922.623 TL, özkaynak toplamı 41.934.832 TL olup net dönem zararı 244.007 TL' dir.

\*\* 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 22.389.371 TL, yükümlülükler toplamı 1.101.496 TL, özkaynak toplamı 21.287.875 TL olup net dönem zararı 220.751 TL' dir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 22.372.863 TL, yükümlülükler toplamı 864.237 TL, özkaynak toplamı 21.508.626 TL olup net dönem zararı 166.898 TL' dir.

\*\*\* 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 71.275.427 TL, yükümlülükler toplamı 208.478 TL, özkaynak toplamı 71.066.949 TL olup net dönem zararı 65.686 TL' dir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 71.267.725 TL, yükümlülükler toplamı 135.090 TL, özkaynak toplamı 71.132.635 TL olup net dönem zararı 62.189 TL' dir.

#### 13. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Açılış bakiyesi	2.909.894	2.909.894
Girişler	-	-
Birikmiş amortismanlar (Dipnot 24)	(971.884)	(871.446)
Değer artışı öncesi, net	1.938.010	2.038.448
Değer artışı / (azalışı)	-	-
<b>Değer artışı sonrası, net</b>	<b><u>1.938.010</u></b>	<b><u>2.038.448</u></b>

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 48.303.959 TL ve 37.625.037 TL'dir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinin gerçeğe uygun değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir (TL) :

**31 Aralık 2008**

	<b>Ekspertiz Raporu Tarihi</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>Maliyet Değeri, Net</b>
<b>Gayrimenkul adı</b>			
İstanbul Şişhane İş Merkezi	04.12.2008	1.350.000	1.223
İstanbul Karaköy İş Merkezi	04.12.2008	1.125.000	733.815
Ankara Çankaya İş Merkezi	03.12.2008	2.330.000	1.202.972
		<b>4.805.000</b>	<b>1.938.010</b>

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

**31 Aralık 2007**

	<b>Ekspertiz Raporu Tarihi</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>Maliyet Değeri, Net</b>
<b>Gayrimenkul adı</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>4.580.000</b>	<b>2.038.448</b>

**14. Maddi Varlıklar**

Maddi varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<b>Açılış 1 Ocak 2008</b>	<b>Oran Değişikliği Etkisi</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Aktifleştirilen Borçlanma Maliyetleri ve Kur Farkı</b>	<b>Transferler ve Satışlar</b>	<b>Eliminasyon Kayıtları</b>	<b>31 Aralık 2008 Eliminasyon Sonrası Toplam</b>
Arazi ve arsalar	16.903.070	-	-	-	(22.168.710)	17.599.956	12.334.316
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	28.948.364	-	38.570	-	-	-	28.986.934
Binalar	155.935.875	295.940	1.536.411	2.370.594	(2.715.115)	-	157.423.705
Tesis, makine ve cihazlar	151.795.061	3.286.581	4.745.262	3.538.336	(7.916.683)	330.854	155.779.411
Taşıtlar	14.396.256	14.067	1.295.820	3.062.077	(3.662.903)	-	15.105.317
Döşeme ve demirbaşlar	52.179.404	365.628	6.668.347	761.990	(4.930.364)	(5.307)	55.039.698
Diğer maddi duran varlıklar	8.302.136	-	509.490	-	(90.574)	-	8.721.052
Yapılmakta olan yatırımlar	3.182.601	-	7.031.029	719.908	(6.004.815)	(1.084)	4.927.639
<b>Toplam</b>	<b>431.642.767</b>	<b>3.962.216</b>	<b>21.824.929</b>	<b>10.452.905</b>	<b>(47.489.164)</b>	<b>17.924.419</b>	<b>438.318.072</b>

	<b>Açılış 1 Ocak 2008</b>	<b>Oran Değişikliği Etkisi</b>	<b>Dönem Amortisman Gideri</b>	<b>Kur Farkı</b>	<b>Satışların Amortismanı</b>	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>Eliminasyon Kayıtları</b>	<b>31 Aralık 2008 Eliminasyon Sonrası Toplam</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>								
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	27.827.114	-	103.412	-	-	27.930.526	-	27.930.526
Binalar	73.592.002	53.434	2.070.708	392.534	(619.986)	75.488.692	1.221.666	76.710.358
Tesis, makina ve cihazlar	78.406.526	948.726	8.399.187	1.097.609	(4.316.844)	84.535.204	-	84.535.204
Taşıtlar	4.520.109	5.390	3.450.451	610.861	(1.373.454)	7.213.357	-	7.213.357
Döşeme ve demirbaşlar	37.563.311	131.680	4.255.965	157.013	(3.185.991)	38.921.978	19.533	38.941.511
Diğer maddi duran varlıklar	6.348.279	-	419.001	-	(27.077)	6.740.203	-	6.740.203
<b>Toplam Birikmiş Amortismanlar</b>	<b>228.257.341</b>	<b>1.139.230</b>	<b>18.698.724</b>	<b>2.258.017</b>	<b>(9.523.352)</b>	<b>240.829.960</b>	<b>1.241.199</b>	<b>242.071.159</b>
<b>Maddi Duran Varlıklar, Net</b>	<b>203.385.426</b>							<b>196.246.913</b>

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Tesis, makina ve cihazlar	4.772.901	2.300.731
Birikmiş amortismanlar (-)	(2.527.678)	(753.167)
Birleşme etkisi	-	50.591
	<b>2.245.223</b>	<b>1.598.155</b>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla;

	Açılış 1 Ocak 2007	Birleşme Etkisi	İlaveler	Aktifleştirilen	Transferler ve Satışlar	Konsolidasyona Girişler	Konsolidasyondan Çıkışlar	Eliminasyon Kayıtları	31 Aralık 2007
				Borçlanma Maliyetleri ve Kur Farkı					Eliminasyon Sonrası Toplam
Arazi ve arsalar	6.914.160	58.067	28.072.351	-	240.965	73.665	-	(18.456.138)	16.903.070
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	28.903.146	126.558	29.210	-	(203.890)	93.340	-	-	28.948.364
Binalar	156.814.727	2.474.530	1.489.069	(1.455.458)	(4.294.618)	1.119.929	(212.304)	-	155.935.875
Tesis, makine ve cihazlar	151.792.146	19.283.298	9.556.548	(1.011.123)	(27.338.945)	1.377.858	(1.864.721)	-	151.795.061
Taşıtlar	7.714.970	98.149	9.446.672	(432.558)	(2.168.262)	-	(262.715)	-	14.396.256
Döşeme ve demirbaşlar	46.319.512	375.713	8.613.565	(144.675)	(3.288.895)	518.776	(214.592)	-	52.179.404
Diğer maddi duran varlıklar	7.633.737	355.282	261.948	-	51.095	-	-	74	8.302.136
Yapılmakta olan yatırımlar	2.292.424	671.373	5.657.022	(250.160)	(5.188.058)	-	-	-	3.182.601
<b>Toplam</b>	<b>408.384.822</b>	<b>23.442.970</b>	<b>63.126.385</b>	<b>(3.293.974)</b>	<b>(42.190.608) *</b>	<b>3.183.568</b>	<b>(2.554.332)</b>	<b>(18.456.064)</b>	<b>431.642.767</b>

\* 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Türkiye Finansal Raporlama Standartları kapsamında "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları"nın muhasebeleştirilmesine ilişkin 12 nolu Yorum'u çerçevesinde müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis, İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin maddi duran varlıklarının maliyetlerinden 25.690.503 TL ve birikmiş amortismanlarından 18.470.908 TL'lik kısım maddi olmayan duran varlık maliyet ve itfa paylarına transfer edilmiştir (Dipnot 15).

	Açılış 1 Ocak 2007	Birleşme Etkisi	Dönem		Kur Farkı	Transferler	Satışların Amortismanı	Konsolidasyona Girişler	Konsolidasyondan Çıkışlar	31	Eliminasyon Kayıtları	31 Aralık 2007
			Amortisman Gideri	Kur						Aralık 2007		Eliminasyon Sonrası Toplam
Birikmiş Amortismanlar												
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	27.804.765	50.256	120.179	-	(169.061)	-	20.975	-	27.827.114	-	-	27.827.114
Binalar	73.302.001	1.268.038	2.435.439	141.081	(4.853.355)	(212.344)	336.154	(46.678)	72.370.336	1.221.666	-	73.592.002
Tesis, makina ve cihazlar	83.699.615	4.113.677	8.491.395	(246.775)	(13.446.947)	(3.959.483)	574.265	(819.221)	78.406.526	-	-	78.406.526
Taşıtlar	3.020.086	44.594	2.363.463	(27.252)	-	(809.120)	-	(71.662)	4.520.109	-	-	4.520.109
Döşeme ve demirbaşlar	35.151.768	242.813	3.559.603	(52.010)	(1.545)	(1.777.974)	455.475	(45.273)	37.532.857	30.454	-	37.563.311
Diğer maddi duran varlıklar	5.890.271	144.181	379.795	-	(65.968)	-	-	-	6.348.279	-	-	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>(18.470.908) *</b>	<b>(6.824.889)</b>	<b>1.386.869</b>	<b>(982.834)</b>	<b>227.005.221</b>	<b>1.252.120</b>	<b>-</b>	<b>228.257.341</b>
<b>Maddi Duran Varlıklar, Net</b>	<b>179.516.316</b>											<b>203.385.426</b>

\* 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Türkiye Finansal Raporlama Standartları kapsamında "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları"nın muhasebeleştirilmesine ilişkin 12 nolu Yorum'u çerçevesinde müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis, İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin maddi duran varlıklarının maliyetlerinden 25.690.503 TL ve birikmiş amortismanlarından 18.470.908 TL'lik kısım maddi olmayan duran varlık maliyet ve itfa paylarına transfer edilmiştir (Dipnot 15).

**15. Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

Maliyet	Haklar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla	3.804.760	12.334.341	148.974	16.288.075
Birleşme etkisi	34.363	28.455	11	62.829
İlaveler	389.246	5.482.145	-	5.871.391
Transferler (Dipnot 14)	(43.882)	25.690.503	-	25.646.621
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><u>4.164.734</u></b>	<b><u>43.549.167</u></b>	<b><u>148.676</u></b>	<b><u>47.862.577</u></b>
Oran değişikliği etkisi	12.459	-	-	12.459
İlaveler	108.454	166.579	-	275.033
Transferler	64.515	5.356.273	-	5.420.788
Çıkış	(7.240)	(158.128)	-	(165.368)
Kur farkı	8.816	-	-	8.816
<b>31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla</b>	<b><u>4.351.738</u></b>	<b><u>48.913.891</u></b>	<b><u>148.676</u></b>	<b><u>53.414.305</u></b>

Birikmiş İtfa Payları	Haklar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla	3.071.496	8.605.832	20.059	11.697.387
Birleşme etkisi	23.374	21.861	8	45.243
Cari dönem ayrılan	456.158	1.514.001	29.771	1.999.930
Transferler (Dipnot 14)	-	18.470.908	-	18.470.908
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>28.700.356</u></b>	<b><u>49.584</u></b>	<b><u>32.292.637</u></b>
Oran değişikliği etkisi	11.056	-	-	11.056
Cari dönem ayrılan	325.667	3.067.756 *	30.141	3.423.564
Çıkış	-	(154.737)	-	(154.737)
Kur Farkı	6.170	-	-	6.170
Eliminasyon kayıtları	-	90.431	-	90.431
<b>31 Aralık 2008 Eliminasyon Kayıtları Sonrası Toplam</b>	<b><u>3.885.590</u></b>	<b><u>31.703.806</u></b>	<b><u>79.725</u></b>	<b><u>35.669.121</u></b>
<b>Net Değer</b>				
<b>31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla</b>				<b><u>15.569.940</u></b>
<b>31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla</b>				<b><u>17.745.184</u></b>

\* 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 3.067.756 TL'lik özel maliyetler cari dönem itfa paylarının 998.480 TL'lik kısmı Türkiye Finansal Raporlama Standartları kapsamında "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları"nın muhasebeleştirilmesine ilişkin 12 nolu Yorum'u çerçevesinde ayrılan itfa tutarıdır.

**16. Şerefiye**

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla şerefiye tutarları aşağıdaki gibidir (TL):

İşlem Tarihi	Hesaplanan Brüt Şerefiye Tutarı
21 Haziran 1994	161.302
7 Ekim 1998	218.549
	<b><u>379.851</u></b>

## 17. Devlet Teşvik ve Yardımları

Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş., araştırma ve geliştirme yatırımları ile ilgili olarak TÜBİTAK Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı'ndan "TEYDEB" 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yılda "Brülör Geliştirme ve Roof-top Klima Geliştirme Projeleri" kapsamında 179.034 TL teşvik elde etmiştir (31 Aralık 2007 - Yoktur) (Dipnot 25).

## 18. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Önceki dönemlere ait vergi karşılığı *	1.049.310	27.295
Kira giderleri	662.963	571.147
Ödenecek haberleşme gideri	7.759	7.290
Ödenecek elektrik gideri	874.026	321.512
Prim karşılığı	3.696	3.020
Sözleşmeye dayalı giderler	120.246	91.282
Ödenecek su gideri	16.187	15.657
Ödenecek yakıt gideri	6.253	8.087
Diğer gider karşılığı	-	324
Belgesi gelmeyen mal ve hizmet borçları	1.604.121	2.325.635
Dava karşılıkları	5.663.282	4.241.824
	<b>10.007.843</b>	<b>7.613.073</b>

\* Kazakistan'da faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar için bu ülkedeki yerel mevzuat uyarınca 2007 ve 2006 yılında ayrılmış olan vergi karşılığı tutarıdır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla dava karşılıklarının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Açılış bakiyesi	4.241.824	2.985.550
Cari dönem karşılık gideri (Dipnot 23)	929.745	1.443.858
Cari dönem faiz ve kur farkı gideri	491.713	(187.584)
<b>Dönem sonu dava karşılık gideri</b>	<b>5.663.282</b>	<b>4.241.824</b>

Uzun vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Zarar karşılıkları</b>	<b>1.368.551</b>	<b>3.789.834</b>
Dönem kârı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir (TL) :		
	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Cari dönem vergi karşılığı (Dipnot 29(a))	22.251.526	10.736.171
Peşin ödenen vergi ve fonlar	( 1.731.321)	(1.709.965)
	<b>20.520.205</b>	<b>9.026.206</b>

Koşullu varlık ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

### a) Aktif Değerler Üzerindeki İpotek Tutarı:

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Bağı Ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin stoklar ve sabit kıymetler hesaplarında gösterilen; Büyükçekmece İlçesi, Eskice Mevkii'ndeki arsasının, projede yeşil alan öngörülen iki adet parseli üzerinde içme ve kullanma suyu temin edilen ve edilecek olan yüzeysel su kaynaklarının kirlenmeye karşı korunması hakkında yönetmelik hükümlerine göre mutlak koruma alanı olması nedeniyle İSKİ lehine istimlak şerhi, Beşiktaş İlçesi, Etiler Alkent Sitesi'nde bulunan dükkanları ile ilgili olarak 14 Ekim 1987 tarih ve 6430 yevmiye numarası ile Şirket'in olan 1411 ada 1 parsel lehine ve 1408 ada 1 parsel aleyhine merkezi ısıtma tesislerinden yararlanmak için irtifak hakkı tesisi ve bazı kısımlarda 1,5 m genişliğinde ısıtma tesislerine ait kanal geçirmek için 49 yıl süre ile 7,72 TL bedelle irtifak hakkı tesisi bulunmaktadır. Ayrıca, aynı parsel ile ilgili olarak 26 Şubat 1992 tarih ve 784 yevmiye numarası ile bu parsel aleyhine projede belirtilen ihtiyaç fazlası otoparktan faydalanmak üzere 1410 ada ve 1 parsel malikleri lehine şahsi irtifak hakkı bulunmaktadır.

b) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerindeki verilen ipotek tutarı 3.848.360 TL'dir (31 Aralık 2007- 2.364.170 TL).

c) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla pasifte yer almayan taahhüt tutarı 1.102.185.707 TL'dir (31 Aralık 2007 - 668.573.562 TL).

d) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar için alınmış teminat tutarı 60.050.199 TL'dir (31 Aralık 2007 - 38.265.089 TL). Kısa vadeli ticari alacaklar için alınmış teminatların dışında kalan alınan teminat tutarı ise 377.887.399 TL'dir (31 Aralık 2007 - 226.317.198 TL).

e) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Topluluk'un kayıtlarında yer alan vadesi geldiği halde tahsil edemediği alacaklar ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarları 20.382.636 TL'dir (31 Aralık 2007 - 2.679.408 TL).

- f) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'ye 31 Aralık 2003 tarihinde, 2001 ve 2002 yıllarına ilişkin olarak, Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAS) tarafından toplam 2.3 milyon TL tutarında tarife düzeltmesi faturaları tanzim edilmiştir. Şirket yukarıda sözkonusu edilen faturaları 2003 yılı kayıtlarına satışlardan indirim olarak almış olmakla beraber, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB)'na bu faturaların hesaplamaya bazı ile ilgili itiraz başvurusunda bulunmuş ve düzeltme talep etmiştir. Şirket, ETKB'den herhangi bir yanıt alınamaması sebebi ile 2004 yılında faturaların iptali talebiyle ETKB aleyhine dava açmış olup, bu rapor tarihi itibarıyla konu ile ilgili yasal süreç devam etmektedir.
- g) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'ye 19 Haziran 2007 tarihinde ETKB tarafından Berdan Hidroelektrik Santralleri için ve 25 Haziran 2007 tarihinde Hasansanlar 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 bulunmakla birlikte 4 Nisan 2008 tarihinde ETKB tarafından Şirket'in 01.01.2006-31.12.2006 dönemine ilişkin elektrik enerjisi satış tarifeleri tekrar revize edilmiştir. Son olarak ETKB'nin 7 Ocak 2009 tarihli yazısıyla Hasansanlar HES ve Berdan HES için 2007 ve 2008 yıllarına ilişkin satış tarifeleri yeniden revize edilmiştir. TETAS tarafından Şirket'e gönderilmiş ve Şirket tarafından da TETAS'a iade edilmiş bulunan sözkonusu revize fark faturalarının toplam tutarı Hasansanlar HES için KDV hariç 1.674.626,59 TL, Berdan HES için KDV hariç 1.600.307,63 TL (iki HES için toplam KDV Dahil 3.864.422,37 TL) tutarındadır. Şirket tarafından ilgili fark faturaları noter kanalıyla iade edilmiş olup, revize edilen tarifelere muhtelif tarihlerde itirazlar yapılmıştır. Bununla birlikte, Hasansanlar HES ve Berdan HES ile ilgili ETKB tarafından gönderilen en son revize tarifeler dikkate alınarak yapılan ve 2003-2008 yıllarını kapsayan hesaplamaya göre, TETAS'ın (Hasansanlar HES ve Berdan HES'e ait olmak üzere) Şirket'ten toplam 2.200.298 TL alacağı bulunmaktadır. Ayrıca 22 Eylül 2008 tarihinde (ETKB'nin 15.08.2008 tarihli yazısına istinaden) Şirket'e TETAS tarafından Tohma HES için 01.01.2003-31.08.2008 dönemine ilişkin revize tarife bildirim yapılmış ve KDV Hariç 806.026,61 TL tutarında fark faturası gönderilmiştir. Şirket bu faturayı ETKB'ye dava açılacağından bahisle TETAS'a 24.09.2008 tarihli yazısının ekinde iade etmiştir. Şirket; 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Tohma HES için son (ETKB'nin 15.08.2008 tarihli yazısı ekindeki) revize tarifeyi dikkate alarak bir hesaplama yapmış ve bu hesaplama (Bu hesaba Tohma HES'e ait Enerji Fonu Faturalarına ilişkin sadece KDV dahildir) sonucunda Tohma HES'e ait olmak üzere Şirket'in TETAS'tan 285.369 TL tutarında alacaklı olduğunu tespit etmiştir. Bununla birlikte, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Berdan, Hasansanlar ve Tohma HES ile ilgili enerji satış bedellerine ait KDV dahil toplam (Enerji Fonu Faturalarının sadece Katma Değer Vergileri dahil olmak üzere) 6.593.243 TL tutarındaki alacak, TETAS tarafından rapor tarihi itibarıyla henüz ödenmemiştir. Şirket, TETAS'a yapılan başvuru ve itirazlar karşısında bir gelişme kaydedilememesi nedeniyle, 26 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yürütmeyi durdurma davası açmıştır.
- h) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin ETKB Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'ne, Hasansanlar Hidroelektrik Santrali'ne 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 SEDAS'a iade etmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kayıtlarına almadan ve herhangi bir karşılık ayırmadan iade etmiş olduğu sözkonusu faturaların toplam tutarı KDV hariç 674.173 TL'dir.
- i) 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 TL 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 henüz sonuçlanmamıştır.
- j) 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. Rapor tarihi itibarıyla dava henüz sonuçlanmamıştır.

## 19. Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülükler kıdem tazminatı karşılığından oluşmuş olup aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Açılış bakiyesi	9.777.331	8.919.720
Oran değişikliği etkisi	236.837	74.803
Cari dönem karşılık gideri (Dipnot 24)	2.622.173	2.748.001
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 25)	(2.254.343)	(1.965.193)
<b>Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b>10.381.998</b>	<b>9.777.331</b>

## 20. Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Verilen sipariş avansları	9.874.597	9.841.121
Taahhütlere verilen avanslar	7.286.411	5.686.604
Gelecek aylara ait giderler	4.084.270	2.460.901
Gelir tahakkukları	114.615	654.418
Devreden KDV	11.476.058	12.889.302
Diğer KDV	837.936	747.779
Peşin ödenen vergi ve fonlar	10.616.929	5.186.680
Diğer özel tüketim vergisi	57.274	33.478
İş avansları	138.318	11.925
Personel avansları	40	1.536
Diğer dönen varlıklar	296.832	39.762
	<b>44.783.280</b>	<b>37.553.506</b>

## Diğer Duran Varlıklar

31 Aralık 2008

31 Aralık 2007

Verilen sipariş avansları	4.728.687	2.303.434
Gelecek yıllara ait giderler	1.293.005	1.379.984
Peşin ödenen vergi ve fonlar	51.985.098	41.756.061
Diğer çeşitli duran varlıklar	190	190

**58.006.980****45.439.669**

Diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2008

31 Aralık 2007

Gider tahakkukları	518.372	965.224
Gelecek aylara ait gelirler	1.813.748	1.733.227
Diğer özel tüketim vergisi	57.274	33.478
Hesaplanan KDV	229.075	190.171
Diğer KDV	839.405	747.996
Alınan sipariş avansları	97.803.424	85.980.201

**101.261.298****89.650.297**

Diğer uzun vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2008

31 Aralık 2007

Gelecek aylara ait gelirler	1.332.502	270.894
Alınan sipariş avansları	6.658.747	20.744.151

**7.991.249****21.015.045****21. Özkaynaklar****(a) Ödenmiş Sermaye :**

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık'ın sermayesi aşağıdaki gibidir (TL):

Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Alaton Ailesi	% 36,37	78.505.746
Garih Ailesi	% 36,37	78.505.746
Diğer *	% 27,26	58.864.738
	<b>% 100,00</b>	<b>215.876.230</b>

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

Ana Ortaklık'ın kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL'dir. Ödenmiş sermayesi 215.876.230 TL olup 1 TL nominal değerli 215.876.230 adet hissedenden oluşmaktadır.

**(b) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi :**

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

31 Aralık 2008

31 Aralık 2007

Ana Ortaklık'ın sermayesi	215.876.230	215.876.230
Bağlı Ortaklık tarafından edinilen, Ana Ortaklık'a ait nominal değerdeki hisse senedi tutarı (-)	(587.562)	(587.562)

**Toplam Sermaye****215.288.668****215.288.668**

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından 2003 yılında edinilen, Ana Ortaklık'a ait 587.562 TL (31 Aralık 2007 - 587.562 TL) tutarındaki (31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücüne göre düzeltilmiş tutar -1.208.359 TL) hisse senetleri, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihli konsolide bilançolardaki sermaye hesabından düşülerek muhasebeleştirilmiştir.

**(c) Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler :**

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, yasal yedeklerden oluşmaktadır.

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

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

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

**(d) Geçmiş Yıllar Kâr / Zararları**

Geçmiş yıllar kâr/(zararlarının) dönemler itibarıyla hareketi aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Geçmiş yıl kârı	418.750.641	326.759.476
2007 yılı kârının transferi	37.592.138	-
2006 yılı kârının transferi	-	48.251.943
Sermaye artırımını	-	( 11.917.165)
Öz sermaye ile konsolidasyon etkisi	-	11.826
Finansal varlıklardaki değer artışı	-	1.524.363
Yedeklere transfer	(16.227)	(562.066)
Konsolidasyona giren şirketlerin etkisi	(82.545)	-
Konsolidasyondan çıkan şirketlerin etkisi	-	2.461.733
İşletme birleşmeleri etkisi	-	54.536.697
Bağlı ortaklık hisse artışı etkisi	(855.688)	(806.869)
Bağlı ortaklık oran değişikliğinin etkisi	3.277.004	-
Devir olan projelerin etkisi	(527.097)	-
Temettü ödemesi	(2.266.700)	(1.509.297)

**Geçmiş yıllar karları****455.871.526****418.750.641**

Geçmiş yıllar kâr / (zararları) dağılımı aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Geçmiş yıllar kâr / (zararları)	236.598.005	199.477.120
Özkaynak enflasyon düzeltme farkları	135.650.924	135.650.924
Yasal yedekler	2.889.353	2.889.353
Olağanüstü yedekler	80.733.244	80.733.244

**455.871.526****418.750.641**

Seri: XI, No:29 sayılı Tebliğ uyarınca "Ödenmiş Sermaye, Hisse Senedi İhraç Primleri, ve Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" kalemleri yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmekte olup, TMS/TFRS çerçevesinde yapılan değerlemelerde ortaya çıkan farklılıklar geçmiş yıllar kâr/zararıyla ilişkilendirilmiştir. Yine bu Tebliğ uyarınca, net dönem kârı dışındaki birikmiş kâr/zararlar, özleri itibarıyla birikmiş kâr/zarar niteliğinde olan olağanüstü yedekler ile birlikte "Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları" kaleminde gösterilmiştir.

Emisyon primi, yasal ve olağanüstü yedeklerin endeksenmesi sonucu oluşan özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yedeklere ait enflasyon düzeltmesi	135.650.924	135.650.924

**135.650.924****135.650.924**

Enflasyon düzeltme farkları bedelsiz sermaye artırımını ve zarar mahsubunda kullanılabilir. Ayrıca, üzerinde kâr dağıtımını engelleyici herhangi bir kayıt bulunmayan yedek kalemlerinden kaynaklanan enflasyon düzeltme farkları kâr dağıtımında kullanılabilir.

**(e) Azınlık Payları**

Azınlık payları aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Sermaye	29.769.838	35.080.912
Finansal varlıklar değer artış fonu	942	650
Yasal yedekler	427.097	350.145
Yabancı para çevrim farkları	(1.114)	1.763
Geçmiş yıllar kâr / (zararları)	48.146.169	43.457.382
Dönem kârı	12.542.396	1.685.180

**90.885.328****80.576.032****22. Satışlar ve Satışların Maliyeti**

Satış gelirleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yurtiçi satışlar	613.397.869	601.429.379
Yurtdışı satışlar	219.572.825	149.778.669
Diğer satışlar	4.671.149	3.191.372
Satıştan iadeler (-)	(1.269.659)	(1.569.716)
Satış iskontoları (-)	(4.508.253)	( 4.882.143)

**831.863.931****747.947.561**

Satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Satılan malın maliyeti	38.312.474	40.746.971
Satılan ticari mallar maliyeti	67.757.687	95.922.563
Satılan hizmet maliyeti	687.395.831	509.327.019
Satılan yarı mamul maliyeti	422.067	512.477
Diğer satışların maliyeti	8.031.170	6.855.441
	<b>801.919.229</b>	<b>653.364.471</b>

### 23. Araştırma ve Geliştirme Giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri

Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama satış ve dağıtım giderleri ile genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Araştırma ve geliştirme giderleri	989.505	884.773
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	21.586.531	18.289.756
Genel yönetim giderleri	71.890.486	46.145.514
	<b>94.466.522</b>	<b>65.320.043</b>

Araştırma ve geliştirme giderleri aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personel giderleri (Dipnot 24)	693.417	619.392
Dışarıdan sağlanan faydalar ve hizmetler	170.638	143.568
Amortisman ve tükenme payları (Dipnot 24)	45.536	40.580
Çeşitli giderler	79.575	80.966
Vergi, resim ve harçlar	339	267
	<b>989.505</b>	<b>884.773</b>

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personel giderleri (Dipnot 24)	6.323.240	5.274.991
Amortisman ve tükenme payları (Dipnot 24)	184.914	181.860
Dışarıdan sağlanan faydalar ve hizmetler	5.530.329	3.771.803
Vergi, resim ve harçlar	112.728	93.453
Sergi, reklam, tanıtım ve ilan giderleri	4.436.568	4.100.779
Yolluk ve seyahat giderleri	686.550	460.686
Çeşitli giderler	4.312.202	4.406.184
	<b>21.586.531</b>	<b>18.289.756</b>

Genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personel giderleri (Dipnot 24)	12.523.899	12.697.273
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 24)	2.061.436	2.239.927
Kira giderleri	1.583.534	1.454.697
Amortisman ve tükenme payları (Dipnot 24)	3.049.737	2.596.418
Dışarıdan sağlanan faydalar ve hizmetler	3.678.528	2.242.763
Haberleşme giderleri	224.775	237.532
Vergi, resim ve harçlar	2.520.786	1.307.062
Banka masrafları	159.700	178.229
Stok değer düşüklüğü karşılığı (Dipnot 10)	5.617.381	280.272
Şüpheli ticari alacak gideri (Dipnot 8)	17.972.103	359.516
Masraf payı	16.064.782	16.982.901
Dava karşılıkları (Dipnot 18)	929.745	1.443.858
Çeşitli giderler	5.504.080	4.125.066
	<b>71.890.486</b>	<b>46.145.514</b>

### 24. Niteliklerine Göre Giderler

Amortisman ve itfa giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Genel üretim giderleri	1.779.680	1.951.418
Hizmet üretim giderleri	16.942.788	14.475.771
Diğer üretim giderleri	1.551.701	1.551.701
Araştırma geliştirme giderleri (Dipnot 23)	45.536	40.580

Pazarlama giderleri (Dipnot 23)	184.914	181.860
Genel yönetim gideri (Dipnot 23)	3.049.737	2.596.418
	<b><u>23.554.356</u></b>	<b><u>20.797.748</u></b>
	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Dipnot 13)	100.438	100.438
Maddi duran varlık amortismanı (Dipnot 14)	19.939.923	18.601.994
Maddi olmayan duran varlık amortismanı (Dipnot 15)	3.513.995	2.095.316
	<b><u>23.554.356</u></b>	<b><u>20.797.748</u></b>
Çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir (TL) :	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Direkt işçilik giderleri	3.212.578	3.345.771
Genel üretim giderleri	3.277.808	3.097.270
Hizmet üretim giderleri	86.830.496	69.727.740
Araştırma geliştirme giderleri (Dipnot 23)	693.417	619.392
Pazarlama giderleri (Dipnot 23)	6.323.240	5.274.991
Genel yönetim giderleri (Dipnot 23)	14.585.335	14.937.200
	<b><u>114.922.874</u></b>	<b><u>97.002.364</u></b>
	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Personel ücretleri	100.697.442	84.290.833
Personel taşıma gideri	2.610.598	2.376.479
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 19)	2.622.173	2.748.001
Ödenen kıdem tazminatları	2.306.594	1.722.160
Personel yemek gideri	3.576.156	3.694.892
Aynı ve nakdi yardımlar	946.625	925.082
Personel sağlık gideri	286.750	39.792
Diğer personel giderleri	1.876.536	1.205.125
	<b><u>114.922.874</u></b>	<b><u>97.002.364</u></b>
<b>25. Diğer Faaliyet Gelirleri ve Giderleri</b>		
Diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir (TL):	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Konusu kalmayan şüpheli ticari alacak karşılıkları (Dipnot 8)	145.616	156.129
Konusu kalmayan kıdem tazminatları karşılıkları (Dipnot 19)	2.254.343	1.965.193
Konusu kalmayan stok değer düşüklüğü karşılığı (Dipnot 10)	-	274.261
Kira gelirleri	2.921.326	2.071.250
Komisyon gelirleri	99.704	12.920
Maddi duran varlık satış karları	26.413.889	824.876
Uzman ekip gelirleri	20.666.743	-
Diğer arızı gelirler	982.772	765.342
Ar-ge teşvik gelirleri (Dipnot 17)	179.034	-
Diğer gelir ve karlar	11.058.000	17.884.883
	<b><u>64.721.427</u></b>	<b><u>23.954.854</u></b>
Diğer faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Ticari masraflar	537.772	748.715
Garanti kapsamındaki masraflar	1.085.380	706.277
Taahhüt masrafları	6.223.645	2.933.757
Maddi duran varlık satış zararı	3.404.995	2.976.256
Projelerin devir etkisi	788.072	444.122
Komisyon giderleri	100.576	27.917
Diğer giderler ve zararlar	6.016.934	2.534.952
	<b><u>18.157.374</u></b>	<b><u>10.371.996</u></b>

## 26. Finansal Gelirler

Finansal gelirler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Reeskont faiz gelirleri	2.671.923	2.601.230
Vade farkı geliri	5.336.925	5.113.322
Temettü geliri	35.533	591.532
Faiz gelirleri	28.032.197	25.685.394
Menkul kıymet değer artışı (Dipnot 6)	-	7.208.999
Menkul kıymet satış geliri	888.469	1.220.780
Kambiyo karları	184.258.820	61.850.269
	<b>221.223.867</b>	<b>104.271.526</b>

## 27. Finansal Giderler

Finansal giderler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Reeskont faiz giderleri	3.659.391	2.293.532
Vade farkı gideri	1.828.493	1.437.571
Borçlanma giderleri	20.959.847	4.595.996
Menkul kıymet değer düşüklüğü (Dipnot 6)	3.559.837	-
Menkul kıymet satış zararları	693.716	638.061
Kambiyo zararları	93.276.492	82.776.720
	<b>123.977.776</b>	<b>91.741.880</b>

## 28. Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar

Satış amacıyla elde tutulan varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar</b>	<b>85.949</b>	<b>98.906</b>

Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A. Ş.'nin tahsil edemediği alacaklarına karşılık olarak aldığı duran varlıklardan (binalardan) oluşmaktadır.

## 29. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

### a) Kurumlar vergisi ;

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı 2008 ve 2007 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.

Gelir tablosunda yer alan vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir (TL):

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Cari dönem Kurumlar Vergisi (Dipnot 18)	22.251.526	10.736.171
Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri (Dipnot 29(b))	(10.640.815)	5.172.825
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>11.610.711</b>	<b>15.908.996</b>

Vergi oranı, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla % 20, Yatırım İndirimi kullanan şirketler için % 30 olarak kullanılmıştır. Türkiye'de yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca yıllara yaygın inşaat hak edişlerinin değerlendirme farkları üzerinden ertelenen vergi oranı % 20 olarak kullanılmıştır. Ayrıca kurumlar vergisi ve ertelenmiş vergi hesaplamalarında vergi oranı, Rusya ve İspanya'daki müşterek yönetime tabi ortaklıklar için sırasıyla % 24 ve % 30, Cezayir ve Kazakistan'daki bağlı ortaklıklar için sırasıyla % 30 ve % 37 olarak kullanılmıştır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, vergi öncesi kâr üzerine yasal vergi oranı uygulanarak bulunan vergi gideri ile konsolide gelir tablosundaki toplam vergi karşılığı arasındaki mutabakat aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vergi öncesi kar	78.972.708	55.186.314
Yerel vergi oranı	% 20	% 20
Vergi oranı üzerinden hesaplanan vergi gideri	15.794.542	11.037.263
Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen iştirak gelirleri	63.123	37.847
Kazancı kurumlar vergisinden istisna şirketler	(3.839.972)	2.960.843
Yurtdışı inşaat işleri ile ilgili istisna kazançlar	(1.655.956)	(783.248)
Vergi oranı değişim etkisi ve diğerleri	1.248.974	2.656.291
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>11.610.711</b>	<b>15.908.996</b>

**b) Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri ;**

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

Geçici Gelir / (Gider) Farkları	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	171.026	(7.765)
Yıllara yaygın inşaat maliyetlerinin değerlendirme farkı	899.660.550	458.338.134
Yıllara yaygın inşaat hakedişlerinin değerlendirme farkı	(897.194.282)	(514.562.407)
İtfa olmamış finansman gideri	37.716	37.716
Stok değer düşüklüğü karşılığı kaydı	1.174.155	933.917
Diğer şüpheli alacak karşılığı kaydı	248.439	36.566
İsim hakkı karşılığı kaydı	401.067	228.676
Dava açma gider karşılığı	3.980.966	1.372.207
Garanti karşılığı	1.460.973	965.198
Alıcılar ve alacak senetleri reeskontu düzeltme kaydı	464.231	(394.070)
Satıcılar ve borç senetleri reeskontu düzeltme kaydı	(574.842)	(53.031)
Finansal araçlar değerlendirme farkı kaydı	(51.464)	155.590
Kıdem tazminatı kaydı	10.207.539	6.174.936
Parasal olmayan hesapların değerlendirme farkı kaydı	9.019.125	(232.725)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı defter değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	(25.136.460)	(19.445.360)
Kısmi bölünme etkisi	(16.345.331)	-
Yatırım indirimi	-	1.908.836
<b>Toplam Geçici Gelir / (Gider) Farkları</b>	<b>(12.476.592)</b>	<b>(64.543.582)</b>
<b>Ertelenmiş Vergi Varlıkları / (Yükümlülükleri)</b>	<b>(2.495.318)</b>	<b>(13.136.133)</b>
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri) (TL):		
	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Cari dönem ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	(2.495.318)	(13.136.133)
Önceki dönem ertelenmiş vergi (yükümlülüğünün) / varlığının iptali	13.136.133	(8.654.823)
Birleşme etkisi	-	16.618.131
<b>Ertelenmiş vergi geliri / (gideri) (Dipnot 29(a))</b>	<b>10.640.815</b>	<b>(5.172.825)</b>

**30. Hisse Başına Kazanç / (Zarar)**

Hisse başına kazanç / (zarar) oluşumu aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dönem kârı / zararı (TL)	54.819.601	37.592.138
Dönem başı adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi*	215.876.230	176.880.000
13 Temmuz 2007 tarihinde yapılan Anmak Holding Birleşme sonrası sermaye artışından kaynaklanan hisse adedi*	-	27.079.065
13 Aralık 2007 tarihinde gayrimenkul satış karından yapılan bedelsiz sermaye artışından kaynaklanan hisse adedi *	-	11.917.165
Karşılıklı sermaye-iştirak düzeltmesi*	(587.562)	(587.562)
Yeniden düzenlenmiş adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi *	215.288.668	201.749.136
Ana Ortaklığa ait Hisse başına kazanç / (zarar) (TL)	0,255	0,213
Yeniden düzenlenmiş hisse başına kazanç / (zarar)	0,255	0,186

\* 1 TL nominal değerdeki hisseye isabet eden.

**31. İlişkili Taraf Açıklamaları**

İlişkili taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	205.999	15.398
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	-	149
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş.	80.505	34.981
Altek Alarko Elek. San.Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	1.261.886	5.511
Alsim A.Ş.-Rana Inter. Ltd. Adi Ortaklığı	419.495	556.796
Alsim A.Ş. Wacon Hillwater-Terresan Adi Ort.	100.827	1.538.218
Alsim A.Ş.Wacon Hillwater Adi Ort.	995.354	1.094.736
Alsim A.Ş.-Akfen A.Ş. Çars. H.A. İnş. Adi Ort.	22.964	1.119.217
Alsim A.Ş.-Akfen A.Ş.Tüpraş İzmit Adi Ort.	1.460.398	4.672.396
Alarko-Makyol Adi Ortaklığı	12.889	-
Al-Riva Proje. Ar. Değ. Konut İnş. Tic. A.Ş.	6.831.535	5.773.734
Al-Riva Arazi Değer. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	1.101.496	863.862
Al-Riva Ar. Değ. Kon. İnş. Tur. Tes. Golf A.Ş.	208.479	134.715
Streicher-H. Timmermann-Günsayıl-Alsim Adi Ort.	91.790	17.065.034

OHL-Alsım Alarko-GYO Ort.Gir.Proje-Ortak Girişimi	12.733	-
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	-	12.897
Garanti Koza A.Ş. - Alsım Alarko A.Ş. Adi Ort.	-	667.116
Makyol İnş. San. Turz. ve Tic. A.Ş.	9.456.146	-
Carrier Hellas Conditioning	772.386	397.225
Carrier SPA	30.606	71.811
Carrier Netherland BV Holland Airconditioning	29.034	17.580
Carrier SA Montluel	1.632	7.579
Carrier Belgium	519	-
Carrier Airconditioning UK	-	19.972
Carrier Asia Ltd	127	106.497
Carrier Netherland BV Holland Heating	-	219.745
Carrier Holland Heating UK Ltd.	-	29.851
Carrier Africa FZE	51.323	127.186
Carrier Polska	14.248	179
Carrier Middle East Ltd.	36.103	11.344
Carrier Espena	418.654	897.490
Carrier Slovakia	349	118
Carrier GmbH	651	-
Carrier AB	116	-
Toshiba Carrier UK Ltd.	60.873	-
Totaline ECR Iberica	272	539
EMIT SPA	57.517	57.520
Deyaar Development PJSC	7.063.416	-
Construcciones Y Auxiliar De Ferroc S.A.	202.764	-
UTE AOG-OHL IS	959.117	-
İlişkili taraflardan alacak reeskontu (-)	(19.852)	(14.812)
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar*	17.082.230	-
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(17.082.230)	-
<b>Toplam (Dipnot 8)</b>	<b>31.942.351</b>	<b>35.504.584</b>

\* Şüpheli ticari alacak karşılığı müşterek yönetime tabi ortaklık olarak konsolidasyona dahil edilen "Streicher-Haustad & Timmerman Günsayıl-Alsım A.Ş." ortaklığı ortaklarına ait 17.082.230 TL alacağa ilişkin olarak ayrılmıştır.

İlişkili taraflara ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	66.757	374.380
Altek Alarko Elek. San. Teş. İşl. ve Tic. A.Ş.	147	355
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş.	-	501
Streicher-H. Timmermann-Günsayıl-Alsım Adi Ort.	10.510	8.217
Alsım Alarko-Emit-SpA İzmit Art. Dsj İş Ort.	82.376	119.249
OHL-Alsım Alarko-GYO Ort. Gir. Proje-Ortak Girişim	864	864
Alarko-Makyol Adi Ortaklığı	9.584.836	-
Carrier HVACR Investments BV	322.534	146.432
Carrier SA	403.115	362.812
Carrier SPA	-	82.071
Toshiba Carrier Ltd.	253.278	115.487
Toshiba Carrier Thailand	1.054	305.041
Carrier Europe Middle East	24.254	-
Tadiran Ltd.	-	14.819
Carrier Corporation	186.407	468.267
Automated Logic Corporation	1.132	37.723
Carrier Netherland BV Holland Heating	78.533	92.584
Carrier ARCD PTE Ltd.	65	77.304
E.R.C.D. SA	3	-
Garanti Koza İnşaat Sanayi ve Tic. A.Ş.	122.371	713.201
Obrascon Huarte Lain SA (OHL)	248.834	2.506.275
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	1.395.487	4.490.261
Leröy Seafood Group	252.032	321.860
UTE AOG	1.255	-
İlişkili taraflara borçlar reeskontu (-)	(7.609)	(26.075)
<b>Toplam (Dipnot 8)</b>	<b>13.028.235</b>	<b>10.211.628</b>

İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflardan ticari olmayan		
Max Streicher GmbH Co	-	2.830.117
Obrascon Huarte Lain SA-(OHL)	-	13.468
OHL-Alsım Alarko GYO Ortak Girişim Projesi	174.318	387.043
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. Tic. A.Ş.	644.156	543.663
Doğuş Alarko YDA İnşaat	174.283	-
<b>Toplam (Dipnot 9)</b>	<b>992.757</b>	<b>3.774.291</b>

İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ortaklara temettü	7.853	30.965
Obrascon Huarte Lain SA-(OHL)	-	150.493
Max Streicher GmbH Co	-	877.240
Hallvard Leroy	182.563	173.805
<b>Toplam (Dipnot 9)</b>	<b>190.416</b>	<b>1.232.503</b>

İlişkili taraflara yapılan satışlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut Ins. Tic. A.Ş.	117.413	415.131
Al-Riva Arazi Değ. Konut Ins.ve Tic. A.Ş.	2.333	1.972
Al-Riva Ar. Değ. Kon. Ins. Tur. Tes. Golf A.Ş.	6.684	5.663
Alsim A.Ş.-Akfen A.Ş. Çarşamba Havaalanı Adi Ort.	1.175	220.901
Alsim A.Ş.-Wacon Hillwater Terresan Adi Ort.	15.253	360.978
Alsim Alarko A.Ş-Rana Int. Ltd Adi Ort.	-	80.638
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	219.792	10.630
Alarko Makyol Adi Ortaklığı	2.261.695	-
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	1.871	1.811
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	122.981	54.007
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes.İşl.ve Tic. A.Ş.	1.574.691	166.137
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.048.842	1.407.885
Alsim Alarko-Emit-Spa İzmit Ar.Dsj İş Ort.	3.019	1.495
Alsim A.Ş-Akfen A.Ş. Tüpraş İzmit Adi Ort.	25.471	760.756
Streicher-H. Timmermann-Günsayıl-Alsim Adi Ort.	93.636	939.516
Garanti Koza - Alsim Ortak Girişimi	-	567.411
	<b>5.494.856</b>	<b>4.994.931</b>

İlişkili taraflardan sağlanan gelirler ticari mal satışı, hizmet satışı, sabit kıymet satışı, alınan kira ve finansal gelirlere oluşmaktadır.

İlişkili taraflardan yapılan alımlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	705.212	809.140
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	540	17.693
Streicher-H. Timmermann-Günsayıl-Alsim Adi Ort.	81.330	120.090
Alsim A.Ş-Akfen A.Ş. Tüpraş İzmit Adi Ort.	114.697	114.136
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş.	1.171	1.843
Alsim Alarko-Emit-Spa İzmit Ar. Dsj İş Ort.	20.205	25.032
Alarko Makyol Adi Ortaklığı	349.319	-
	<b>1.272.474</b>	<b>1.087.934</b>

İlişkili taraflardan kaynaklanan giderler ise ticari mallar alımı, hizmet alımı, sabit kıymet alımı ve ödenen kiralardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 7.334.857 TL'dir (31 Aralık 2007 - 9.637.371 TL).

Grup içi şirketlerden alınan teminat, ipotek ve kefaletler 31 Aralık 2008 itibarıyla 214.495.214 TL'dir (31 Aralık 2007 - 54.166.721 TL). Grup içi şirketlere verilen teminat, ipotek ve kefaletler 31 Aralık 2008 itibarıyla 294.230.508 TL'dir (31 Aralık 2007 - 191.108.681 TL).

## 32. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

### i. Kredi Riski

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2008	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer *
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)**</b> (Dipnot 5,8 ve 9)	33.537.431	345.513.915	992.757	76.132.245	429.921.505	-	6.693.054
-Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	25.108.111	-	2.991.083	-	-	462.382
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b> (Dipnot 8)	31.812.397	315.138.141	349.228	73.141.729	429.921.505	-	6.693.054
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b> (Dipnot 8)	129.954	24.625.047	643.529	2.891.959	-	-	-
-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.653.838	-	2.891.883	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	1.109.904	-	98.557	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.262.280	-	104.816	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 8)	-	(2.335.424)	-	(6.259)	-	-	-
-Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	926.856	-	98.557	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	17.082.230	1.141.771	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 8)	(17.082.230)	(958.723)	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	183.048	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar ***</b>	1.595.080	4.640.823	-	-	-	-	-

31 Aralık 2007	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer *
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)**</b> (Dipnot 5,8 ve 9) -Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	36.916.523	382.749.313	3.774.291	45.385.341	251.505.460	-	8.672.772
<b>A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b> (Dipnot 8)	35.324.089	365.594.502	3.230.721	43.071.518	251.505.460	-	8.672.772
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>	-	-	435	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b> (Dipnot 8) -Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	180.495	13.300.896	543.135	2.227.263	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	758.008	-	86.560	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 8)	-	2.943.470	-	92.819	-	-	-
-Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(2.185.462)	-	(6.259)	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	758.008	-	86.560	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 8)	-	487.687	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(487.687)	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar ***</b>	1.411.939	3.095.907	-	-	-	-	-

\* Nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan kasa, alınan çekler, diğer hazır değerler ve alım-satım amaçlı finansal varlıklar toplamından oluşmaktadır.  
\*\* Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.  
\*\*\* İlgili tutarlar verilen teminat ve kefaletlerle, ithalat akreditif sözleşmeleri için verilen teminatlardan oluşmaktadır.

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değerinin vadelere göre dağılımı aşağıdaki gibidir (TL):

31.12.2008	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	97.423	5.944.182	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş (*)	32.531	1.950.194	643.529	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş (*)	-	3.476.104	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş (*)	-	1.143.610	-	76
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş (**)	-	12.110.957	-	2.891.883
Toplam	129.954	24.625.047	643.529	2.891.959
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.653.838	-	2.891.883

31.12.2007	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	172.589	2.940.636	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş (*)	877	670.193	543.135	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş (*)	6.802	257.431	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş (*)	227	349.615	-	75
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş (**)	-	9.083.021	-	2.227.188
Toplam	180.495	13.300.896	543.135	2.227.263
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.726.214	-	2.227.188

Alarko Topluluğu'nun kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Topluluk yönetimince alınan teminatlar, geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve gerekli görüldüğü durumlarda uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayırdıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Topluluk, rapor tarihine kadar oluşan şüpheli alacaklar için karşılık ayırmıştır.

- \* Vadesi üzerinden 1-3 ay, 3-12 ay ve 1-5 yıl geçmiş alacakların büyük bölümü müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş. ile TETAŞ arasında açılmış olan dava sebebiyle, TETAŞ'a faturalanan alacağın TETAŞ tarafından ödenmemesinden kaynaklanmaktadır (Dipnot 18(g)).
- \*\* Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş alacağın tamamı bağlı ortaklıklardan Alsim-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı içinde inşaat sözleşmelerinin muhasebeleştirilmesine yönelik olarak TMS (UMS) 11 kapsamında verilen (maliyet kadar hasılat) alacak kaydından kaynaklanmaktadır. Aynı iş kapsamında bilançonun pasifinde yer alan 6.658.746 TL tutarında avans hakediş bulunmaktadır. Kaydedilen alacağı karşılayacak tutarda hakedişler kontrol mühendisi tarafından onaylanmış ve zamanında işverene sunulmuş olmasına rağmen işveren tarafından bekletilmiştir. Projenin durdurulmuş olması sebebiyle de hakedişler bugüne kadar onaylanmamıştır. İşveren ile zaman zaman görüşmeler yapılmakta olup, işin devamı konusundaki belirsizlik işlemlerin yavaşlamasına neden olmaktadır.

## ii. Likidite Riski

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

Topluluk kısa vadeli finansal araçlarını, örneğin ticari alacaklarını, nakte çevirerek kendisine fon yaratmaktadır. Topluluk'un, likit varlıklarının (dönen varlıklar - stoklar), kısa vadeli borçlarının üzerinde olan kısımları, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 442.597.618 TL, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 390.810.776 TL dir.

31 Aralık 2008

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı					Eliminasyonlar ve Düzeltme kayıtları	
	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun		
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Banka Kredileri (Dipnot 7)	123.127.368	46.896.389	62.784.598	15.918.768	3.202.103	-	
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri (Dipnot 7)	503	523	-	523	-	-	
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri (Dipnot 7)	1.895	1.980	-	-	1.980	-	
Ticari Borçlar (Dipnot 8)	175.806.533	175.806.533	232.302.045	31.261.015	-	-	(87.756.527)
<b>Beklenen Vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen Nakit Çıktılar</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>	<b>Eliminasyonlar ve Düzeltme kayıtları</b>
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Diğer Finansal Yükümlülükler (Dipnot 7)	1.122.605	1.122.605	34.949	104.848	491.404	491.404	-
Ticari Borçlar (Dipnot 8)	107.357.739	107.357.739	117.000.045	43.946.956	-	-	(53.589.262)
Diğer Borçlar (Dipnot 9)	90.083.846	90.083.846	149.962.268	10.909.992	-	-	(70.788.414)

31 Aralık 2007

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı					Eliminasyonlar ve Düzeltme kayıtları	
	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun		
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Banka Kredileri (Dipnot 7)	80.469.179	8.254.461	56.987.595	17.465.050	2.037.951	322.084	
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri (Dipnot 7)	605.921	666.390	-	666.390	-	-	
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri (Dipnot 7)	1.182	1.234	-	-	1.234	-	
Ticari Borçlar (Dipnot 8)	173.093.901	173.093.901	199.978.497	36.683.097	-	-	(63.567.693)
<b>Beklenen Vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen Nakit Çıktılar</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>	<b>Eliminasyonlar ve Düzeltme kayıtları</b>
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Diğer Finansal Yükümlülükler (Dipnot 7)	1.190.507	1.190.507	33.980	101.940	479.358	575.229	-
Ticari Borçlar (Dipnot 8)	69.713.856	69.713.856	75.575.758	19.154.388	585.704	-	(25.601.994)
Diğer Borçlar (Dipnot 9)	59.310.044	59.310.044	111.665.053	7.874.560	-	-	(60.229.569)

iii. Faiz Riski

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin finansal tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır. Topluluğun, finansal kredi sözleşmeleri ABD Doları, Avro ve Japon Yeni bazında olup, değişken ve sabit faiz oranları kullanılmaktadır ve ortalama vadeleri 1 ay ile 12 yıl arasında değişmektedir. 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.

31 Aralık 2008

31 Aralık 2007

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Sabit Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar		
Vadeli mevduatlar (Dipnot 5)	426.804.309	245.623.451
Finansal kiralama alacakları (Dipnot 8)	74.603	93.699
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan varlıklar (Dipnot 6)	83.675.563	56.232.122
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 7) *	98.357.468	50.560.182
<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>	

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 7) *	24.772.298	30.516.100

\* Sabit ve değişken faizli finansal araçlar altında gösterilen finansal yükümlülükler, kısa ve uzun vadeli banka kredileri ile finansal kiralama yükümlülüklerinin toplamından oluşmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla değişken faiz oranlı kredilerin faiz oranları, % 5 artsaydı / azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, faiz giderlerinin değişmesi sonucu vergi öncesi kâr / (zarar) 54.665 TL (31 Aralık 2007 - 105.267 TL) ve aktifleşen finansman maliyeti sebebiyle aktif büyüklüğü 32.892 TL (31 Aralık 2007 - 34.351 TL) daha düşük / yüksek olacaktır.

iv. Yabancı Para Riski

Alarko Topluluğu'nun işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerinden doğan dövizli işlemlerinin rapor tarihi itibarıyla bakiyeleri aşağıda açıklanmıştır. Topluluk, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağlarla ilgili olarak; Türk Lirası karşısında söz konusu dövizlerin kurlarında değişmeler olması durumunda döviz kuru riskine maruz kalabilir. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun, sürekli analiz ve takip edilmesi ile sınırlandırılmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Alarko Topluluğu'nun kur riski analizi aşağıdaki gibidir (TL);

<b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>				
<b>31 Aralık 2008</b>				
	<b>Kar / Zarar</b>		<b>Özkaynaklar</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kazanması
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	16.936.671	(16.936.671)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	16.936.671	(16.936.671)	-	-
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	10.037.227	(10.037.227)	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	10.037.227	(10.037.227)	-	-
JPY kurunun % 10 değişmesi halinde				
7- JPY net varlık/yükümlülüğü	94.323	(94.323)	-	-
8- JPY riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- JPY Net Etki (7+8)</b>	94.323	(94.323)	-	-
KZT kurunun % 10 değişmesi halinde				
10- KZT net varlık/yükümlülüğü	575.232	(575.232)	-	-
11- KZT riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>12- KZT Net Etki (10+11)</b>	575.232	(575.232)	-	-
Diğer döviz kurlarının % 10 değişmesi halinde				
13- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	8.229	(8.229)	-	-
14- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>15- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (13+14)</b>	8.229	(8.229)	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9+12+15)</b>	<b>27.651.682</b>	<b>(27.651.682)</b>	-	-

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yatırımların finansmanında kullanılan ABD Doları cinsinden kredilerin kuru, TL karşısında % 10 değer kazansaydı / kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, aktiflesen finansman maliyeti sebebiyle aktif büyüklüğü 118.555 TL daha yüksek/düşük olacaktı (31 Aralık 2007 - 78.137TL).

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Alarko Topluluğu'nun kur riski analizi aşağıdaki gibidir (TL);

<b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>				
<b>31 Aralık 2007</b>				
	<b>Kar / Zarar</b>		<b>Özkaynaklar</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kazanması
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	10.192.343	(10.192.343)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	10.192.343	(10.192.343)	-	-
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	9.515.957	(9.515.957)	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	9.515.957	(9.515.957)	-	-
JPY kurunun % 10 değişmesi halinde				
7- JPY net varlık/yükümlülüğü	(1.549.494)	1.549.494	-	-
8- JPY riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- JPY Net Etki (7+8)</b>	(1.549.494)	1.549.494	-	-
KZT kurunun % 10 değişmesi halinde				
10- KZT net varlık/yükümlülüğü	(494.241)	494.241	-	-
11- KZT riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>12- KZT Net Etki (10+11)</b>	(494.241)	494.241	-	-
Diğer döviz kurlarının % 10 değişmesi halinde				
13- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	5.411	(5.411)	-	-
14- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>15- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (13+14)</b>	5.411	(5.411)	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9+12+15)</b>	<b>17.669.976</b>	<b>(17.669.976)</b>	-	-

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir (TL):

**DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU**  
**31 Aralık 2008**

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	JPY	GBP	KZT	DNR	RBL	NOK	Diğer
1. Ticari Alacaklar	186.510.026	20.508.876	37.178.675	3.020.446.154	460.536	1.935.678.654	-	2.247.841	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	463.161.763	187.387.817	80.999.690	-	2.992	479.594.128	63.653	6.947.413	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	65.366.975	4.412.582	19.496.154	591.269.443	-	550.722.979	-	234.266	717.677	-
3. Diğer	6.385.516	691.915	430.876	-	-	308.968.744	7.745.513	7.528.137	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>721.424.280</b>	<b>213.001.190</b>	<b>138.105.395</b>	<b>3.611.715.597</b>	<b>463.528</b>	<b>3.274.964.505</b>	<b>7.809.166</b>	<b>16.957.657</b>	<b>717.677</b>	<b>-</b>
5. Ticari Alacaklar	10.692	700	4.500	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	1.946.058	800	908.468	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	6.430.157	4.092.993	112.259	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>8.386.907</b>	<b>4.094.493</b>	<b>1.025.227</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>729.811.187</b>	<b>217.095.683</b>	<b>139.130.622</b>	<b>3.611.715.597</b>	<b>463.528</b>	<b>3.274.964.505</b>	<b>7.809.166</b>	<b>16.957.657</b>	<b>717.677</b>	<b>-</b>
10. Ticari Borçlar	190.924.639	31.260.010	29.114.356	3.143.183.617	29.611	2.263.766.502	2.805.686	158.087	1.166.599	-
11. Finansal Yükümlülükler	87.421.139	41.575.710	11.287.913	22.772.443	-	-	-	-	-	-
12.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	52.733.515	5.199.642	18.736.670	-	-	321.287.240	11.071.113	9.837.218	-	-
12.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	96.866.364	10.313.198	33.106.280	388.720.468	1.208	230.539.523	-	19.470.774	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>427.945.657</b>	<b>88.348.560</b>	<b>92.245.219</b>	<b>3.554.676.528</b>	<b>30.819</b>	<b>2.815.593.265</b>	<b>13.876.799</b>	<b>29.466.079</b>	<b>1.166.599</b>	<b>-</b>
14. Ticari Borçlar	982.807	649.876	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	16.338.608	10.796.440	-	666.515	-	-	-	-	-	-
16.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	1.368.551	904.947	-	-	-	-	-	-	-	-
16.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	6.658.746	4.403.059	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>25.348.712</b>	<b>16.754.322</b>	<b>-</b>	<b>666.515</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>453.294.369</b>	<b>105.102.882</b>	<b>92.245.219</b>	<b>3.555.343.043</b>	<b>30.819</b>	<b>2.815.593.265</b>	<b>13.876.799</b>	<b>29.466.079</b>	<b>1.166.599</b>	<b>-</b>
<b>19. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>276.516.818</b>	<b>111.992.801</b>	<b>46.885.403</b>	<b>56.372.554</b>	<b>432.709</b>	<b>459.371.240</b>	<b>(6.067.633)</b>	<b>(12.508.422)</b>	<b>(448.922)</b>	<b>-</b>
<b>20. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>299.913.222</b>	<b>117.510.768</b>	<b>59.043.926</b>	<b>(146.176.421)</b>	<b>433.917</b>	<b>(169.780.960)</b>	<b>(13.813.146)</b>	<b>(800.051)</b>	<b>(1.166.599)</b>	<b>-</b>
<b>21. İhracat *</b>	<b>225.319.003</b>	<b>15.554.962</b>	<b>8.706.425</b>	<b>7.244.040.277</b>	<b>1.615.032</b>	<b>7.088.383.523</b>	<b>-</b>	<b>50.340.770</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>22. İthalat *</b>	<b>212.992.815</b>	<b>25.435.184</b>	<b>25.670.974</b>	<b>146.847.771</b>	<b>70.957</b>	<b>11.845.841.110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>492.144</b>

\* Ortalama kur kullanılmış olup, eliminasyon öncesi tutarlardan oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir (TL) :

**DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU**  
**31 Aralık 2007**

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	JPY	GBP	KZT	DNR	RBL	NOK	Diğer
1. Ticari Alacaklar	148.895.370	48.706.005	28.662.081	1.375.378.208	207.608	2.901.884.873	19.650.742	2.037.727	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	273.656.716	149.302.596	55.542.300	324.815.493	116	128.312.156	63.653	3.473.852	132.261	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	50.497.557	7.022.165	19.756.740	188.924.266	-	679.837.644	-	147.004	-	-
3. Diğer	4.638.114	249.469	1.290.076	-	-	168.597.751	7.745.513	7.922.630	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>477.687.757</b>	<b>205.280.235</b>	<b>105.251.197</b>	<b>1.889.117.967</b>	<b>207.724</b>	<b>3.878.632.424</b>	<b>27.459.908</b>	<b>13.581.213</b>	<b>132.261</b>	<b>-</b>
5. Ticari Alacaklar	8.511	700	4.500	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	5.008	4.300	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	88.233	-	51.592	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>101.752</b>	<b>5.000</b>	<b>56.092</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>477.789.509</b>	<b>205.285.235</b>	<b>105.307.289</b>	<b>1.889.117.967</b>	<b>207.724</b>	<b>3.878.632.424</b>	<b>27.459.908</b>	<b>13.581.213</b>	<b>132.261</b>	<b>-</b>
10. Ticari Borçlar	113.564.044	32.719.450	20.531.401	1.348.376.959	5.153	2.728.244.945	2.805.686	118.897	15.213	-
11. Finansal Yükümlülükler	58.799.753	39.740.978	5.265.476	341.319.084	-	-	-	-	-	-
12.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	26.298.413	4.369.038	10.135.922	-	-	331.497.126	11.071.113	10.026.219	-	-
12.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	60.636.872	5.420.891	13.628.347	1.683.715.618	2.947	1.329.383.593	-	17.525.956	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>259.299.082</b>	<b>82.250.357</b>	<b>49.561.146</b>	<b>3.373.411.661</b>	<b>8.100</b>	<b>4.389.125.664</b>	<b>13.876.799</b>	<b>27.671.072</b>	<b>15.213</b>	<b>-</b>
14. Ticari Borçlar	585.704	502.880	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	16.493.483	13.956.901	-	23.142.404	-	-	-	-	-	-
16.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	3.789.834	3.253.914	-	-	-	-	-	-	-	-

16.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	20.921.630	17.810.725	103.777	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>41.790.651</b>	<b>35.524.420</b>	<b>103.777</b>	<b>23.142.404</b>	-	-	-	-	-	-
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>301.089.733</b>	<b>117.774.777</b>	<b>49.664.923</b>	<b>3.396.554.065</b>	<b>8.100</b>	<b>4.389.125.664</b>	<b>13.876.799</b>	<b>27.671.072</b>	<b>15.213</b>	-
<b>19. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18)</b>	<b>176.699.776</b>	<b>87.510.458</b>	<b>55.642.366</b>	<b>(1.507.436.098)</b>	<b>199.624</b>	<b>(510.493.240)</b>	<b>13.583.109</b>	<b>(14.089.859)</b>	<b>117.048</b>	-
<b>20. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>203.029.366</b>	<b>103.466.140</b>	<b>48.276.082</b>	<b>(12.644.746)</b>	<b>202.571</b>	<b>(29.545.042)</b>	<b>5.837.596</b>	<b>(4.633.537)</b>	<b>117.048</b>	-
<b>21. İhracat *</b>	<b>168.035.933</b>	<b>12.299.666</b>	<b>7.918.085</b>	<b>3.225.571.832</b>	<b>1.037.108</b>	<b>8.229.038.654</b>	-	<b>46.299.469</b>	-	<b>91.364</b>
<b>22. İthalat *</b>	<b>223.758.991</b>	<b>26.845.414</b>	<b>38.974.717</b>	<b>375.588.365</b>	<b>287.375</b>	<b>8.855.216.897</b>	-	-	<b>2.995.549</b>	<b>599.398</b>

\* Ortalama kur kullanılmış olup, eliminasyon öncesi tutarlardan oluşmaktadır.

### 33. Finansal Araçlar

Alarko Topluluğu, finansal araçların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığını düşünmektedir. Gerçeğe uygun değer; herhangi bir finansal aracın, alım satım 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, gerçeğe uygun değer olarak kabul edilir. Alarko Topluluğu finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları 2 numaralı "Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar" (a) "Finansal Araçlar" dipnotunda açıklanmaktadır.

### 34. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

- a) 31 Aralık 2008 tarihinde 2.173,19 TL olan kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere 2.260,05 TL'sine, 1 Temmuz 2009 tarihinden geçerli olmak üzere 2.365,16 TL'sine yükseltilmiştir (31 Aralık 2007 - 2.030,19 TL).
- b) Alarko Holding A.Ş. T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından düzenlenen Milli Piyango Özelleştirilmesi İhalesi'ne Doğu Holding A.Ş., Fina Holding A.Ş. ve OPAP S.A. ile birlikte katılmak üzere 20.01.2009 tarihinde bir anlaşma imzalamıştır.
- c) Bağlı ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 6 Mart 2009 tarih ve 225 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Şirket'in 2008 yılına ait finansal tablolarında yer alan 25.809.371 TL net dönem kârından; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ile diğer mevzuat hükümleri uyarınca 354.172 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan 25.455.199 TL tutarındaki dağıtılabilir kârın; % 20,27'sine tekabül eden 5.160.694 TL tutarındaki kısmının sermayeye eklenmesi suretiyle kâr payı olarak bedelsiz pay biçiminde ortaklara dağıtılmasına, kalan 20.294.505 TL tutarındaki kısmının olağanüstü yedek akçelere eklenmesine karar verilmiştir.
- d) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 6 Mart 2009 tarih ve 609 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Şirket'in 2008 yılına ait finansal tablolarında yer alan 27.776.594 TL net dönem kârından; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ile diğer mevzuat hükümleri uyarınca 4.940.144 TL vergi karşılığı ayrıldıktan sonra kalan 22.836.450 TL net dağıtılabilir dönem kârına 18.205 TL tutarındaki bağışların ilavesi ile oluşan 22.854.655 TL'nin % 20,32'sine tekabül eden 4.644.000 TL (brüt) tutarındaki kısmının ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasına, kâr payı dağıtımına 29 Mayıs 2009 tarihinde başlanmasına, önceki yıllarda ayrılan birinci tertip yasal yedek akçe tutarı yasal tavana ulaştığından, birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, dağıtılacak kâr payı üzerinden 410.400 TL tutarında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, vergi tevkifatına tabi olan kâr payı kısmı üzerinden gerekli vergi tevkifatının yapılmasına ve kalan 17.782.050 TL tutarındaki kısmının olağanüstü yedek akçelere eklenmesine karar verilmiştir.

### 35. 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 (TL):

31 Aralık 2008	2.444.325.329
31 Aralık 2007	1.378.425.312

- b) Bağlı ortaklıklardan Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin maliki bulunduğu bir kısım gayrimenkullerin, kısmi bölünme yoluyla, müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'ye (Şirket)'e net kayıtlı değerleri üzerinden aynı sermaye olarak konulmasına ilişkin kısmi bölünme işlemi, Ticaret Sicilince 6 Şubat 2008 tarihinde tescil edilerek geçerlilik kazanmış olup mahkemece atanan Bilirkişi Raporu esas alınmak suretiyle hazırlanan Kısmi Bölünme Sözleşmesi'ne göre, müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin sermayesi toplam 77.369.087 TL tutarında artırılmıştır. Artırılan sermayenin 22.168.713 TL tutarındaki kısmı bağli ortaklıklardan Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin bilanço aktifinde yer alan kısmi bölünmeye esas gayrimenkullerin Şirket'e aynı sermaye olarak konulması suretiyle karşılanmış, bakiye 55.200.374 TL tutarındaki kısmı ise Şirket'in % 50 oranındaki hissesine sahip Deyaar Development PJSC tarafından nakden taahhüt edilmiştir.
- c) Bağlı ortaklıklardan Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin Ansaldo S.p.A. ile oluşturduğu konsorsiyum "Samsun Hafif Raylı Sistem Projesi Yapım İşleri" işini 19.06.2008 tarihinde imzalanan sözleşme ile T.C. Samsun Büyükşehir Belediyesine karşı taahhüt etmiştir.
- d) Bağlı ortaklıklardan Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin Doğu İnşaat ve Ticaret A.Ş. ve YDA İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile oluşturduğu iş ortaklığı, Boryspil Havaalanı Development Projesi yapım işleri işini 26 Eylül 2008 tarihinde imzalanan sözleşme ile Ukrayna Ulaştırma Bakanlığı Boryspil Havaalanı işletmesine karşı taahhüt etmiştir. İş ortaklığında Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin payı % 37,5; Doğu İnşaat ve Ticaret A.Ş. payı % 37,5 ve YDA İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. payı % 25'tir.
- e) Bağlı ortaklıklardan Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. ile oluşturduğu konsorsiyum, "Batikent-OSB (Sinan Organize Sanayi Bölgesi) Metro Hattı Elektro Mekanik İşlemlerinin yapımı, Tandoğan-Keçiören ve Kızılay-Çayyolu 2 Metro hatlarının Sinyalizasyon Sistemlerinin yapımı ile mevcut Kızılay-Batikent Metrosunun Elektro-Mekanik işlemlerinin yenilenmesi" işini 28.11.2008 tarihinde imzalanan sözleşme ile Ankara Büyükşehir Belediyesi EGO Genel Müdürlüğü'ne karşı taahhüt etmiştir.
- f) Bağlı ortaklıklardan Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.; Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin % 100 hissesinin blok satış yöntemiyle 25.09.2008 tarihinde yapılan ihalesinde 440.000.000 ABD Doları fiyat vererek birinci olmuştur.

# KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ

Genel Kurulumuzun onayına sunulan, 2008 yılına ait konsolide finansal tablolarda yer alan 67.361.997,- TL net dönem kârından; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat hükümleri uyarınca 12.542.396,- TL azınlık payları ve 2.023.204,- TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir dönem kârı 52.796.397,- TL'dir. Net dağıtılabilir dönem kârına 1.540,- TL tutarındaki bağışların ilavesi ile oluşan 52.797.937,- TL net dağıtılabilir dönem kârının ;

- % 5,625' ine tekabül eden 2.969.982,- TL (Brüt) tutarındaki kısmının ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasını,
- %14,377'sine tekabül eden 7.590.770,- TL tutarındaki kısmının sermayeye eklenmesi suretiyle kâr payı olarak bedelsiz pay biçiminde ortaklara dağıtılmasını,
- Kalan kısmının olağanüstü yedek akçelere eklenmesini,
- Vergi tevkifatına tabi olan kâr payı kısmı üzerinden gerekli vergi tevkifatının yapılmasını,
- Nakit kâr payı dağıtımına 29 Mayıs 2009 tarihinde başlanmasını,

teklif ediyoruz.

## Yönetim Kurulu

# DENETİM KURULU RAPORU

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

### ORTAKLIĞIN

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

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

1. AHMET ZEYYAT HATİPOĞLU (Görev Süresi 22.05.2008 – 11.05.2009 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)
2. AYKUT BAYCAN (Görev Süresi 22.05.2008 – 11.05.2009 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)

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

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

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

Ortaklığın yasal defter ve belgeleri üzerinde Türk Ticaret Kanunu, Diğer Mevzuat Hükümleri, Ortaklığın Esas Mukavelesi, Genel Kurul ve Yönetim Kurulu kararlarına uygunluğu açısından, birinci altı aylık dönem için 28-29 Temmuz 2008 tarihinde, ikinci altı aylık dönem için 29-30 Ocak 2009 tarihinde olmak üzere yapılan iki denetimde varılan sonucun müsbet olduğu görülmüştür.

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

Ortaklık veznesi dört defa kontrol edilerek sayım yapılmıştır.

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

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

### İNTİKAL EDEN ŞİKAYET VE YOLSUZLUKLAR VE BUNLAR HAKKINDA YAPILAN İŞLEMLER:

Göreve atandığımız 22.05.2008 tarihinden bugüne kadar tarafımıza herhangi bir yolsuzluk veya şikayet intikal etmemiştir.

Alarko Holding Anonim Ortaklığı' nın 01.01.2008 – 31.12.2008 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 31.12.2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, Ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2008 – 31.12.2008 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kârın dağıtımını 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. Ahmet Zeyyat HATİPOĞLU

Aykut BAYCAN

# SONUÇ

Değerli Hissedarlarımız,

2008 yılına ilişkin görüşlerimiz ile Topluluğumuzun 2008 yılı faaliyetlerine Raporumuzda olabildiğince detaylı olarak yer verdik. Topluluğumuzu istikrarlı ve sağlıklı bir şekilde büyütmek en önemli hedefimiz olmaya devam etmektedir.

Rekabetin arttığı, talebin daraldığı ve finansman olanaklarının azaldığı bu zor ortamda dahi sizlerin ve çalışanlarımızın desteği ile bütçelediğimiz hedeflere ulaşacağımızdan ve hatta aşacağımızdan eminiz.

2009 yılı faaliyetlerimizi gerçekleştirirken, şirketimizin ve hissedarlarımızın beklentileri doğrultusunda en etkin kararları alarak uygulayacağımızı bir kez daha belirtir, saygı ve şükranlarımızı sunarız.

Sağlıklı ve başarılı bir yıl dileğimizle...

## Yönetim Kurulu

**ALARKO MERKEZ**

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

**ANKARA BÜRO**

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

**İZMİR BÜRO**

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

**ADANA BÜRO**

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

**ANTALYA BÜRO**

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