

F A A L İ Y E T R A P O R U 2 0 1 0 ▶



ALARKO HOLDİNG A.Ş.

**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 Çankaya, 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**

Mehmetcik Mah. Aspendos  
Bulvarı No:79/5 07160 Antalya  
Tel: (0242) 322 00 29 - 322 66 64 Pbx  
Faks: (0242) 322 87 66



Dr. Üzeyir Garih  
1929-2001

DAİMA SEVGİ VE SAYGIYLA  
HATIRLAYACAĞIZ...



ALARKO HOLDİNG A.Ş.



## FAALİYET RAPORU 2010

---

17 Mayıs 2011  
2010 Hesap Yılı  
Ortaklar Genel Kurul Toplantısı

Kayıtlı Sermaye  
500.000.000 TL  
Çıkarılmış Sermaye  
223.467.000 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>	21
	27 <u>Enerji Grubu</u>
<u>Sanayi ve Ticaret Grubu</u>	33
	39 <u>Turizm Grubu</u>
<u>Arazi Geliştirme Grubu</u>	43



	<b>sayfa</b>
	47 <u>Su Ürünleri Grubu</u>
<u>İş Hacmi ve 2011 Perspektifleri</u>	50
	51 <u>Ödenen Vergiler ve Personel Masrafları</u>
<u>Son Beş Yıldaki Gelişim</u>	52
	53 <u>Temel Rasyolar ve Diğer Bilgiler</u>
<u>Sosyal ve Endüstriyel Faaliyetler</u>	54
	55 <u>Kâr Dağıtım Önerisi</u>
<u>Denetim Kurulu Raporu</u>	56
	57 <u>Dr. Üzeyir GARIH'in Kaleminden</u>
<u>Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu</u>	58
	64 <u>Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu</u>
<u>Konsolide Finansal Tablolar</u>	66
	71 <u>Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar</u>
<u>Sonuç</u>	118





## BAŞKANLIK MESAJI



### Değerli Ortaklarımız,

2010 yılı dünya ekonomilerinin yeniden yapılandırılmalarını simgeliyor. Yeni standartlar, dengeler ve perspektifler doğdu. Rekabet gitgide artarken, farkındalığımız bizi değişim yoluna itiyor.

Dünya değişiyor ve üstelik değişim ivmesi de oldukça hızlanıyor. Değişimi anlamak için, öncelikle önyargılarımızı sorgulayalım. Aklımızın ambargolarının zincirlerini kiralım. Güncel şartlar bu kadar hızlı değişiverirken, fikirlerimiz, algılarımız ve çözümlerimiz de aynı hızla değişmeli.

Bizler, Alarko Şirketler Topluluğu olarak, dengelerin değiştiğinin farkına varıp Mart 2011'de bir "Arama Konferansı" düzenledik. Topluca bir değerlendirme sürecinden geçerek, yeniden tasarlanmış Vizyon ve Misyonumuz ortaya çıktı:

#### **Vizyonumuz :**

Yarattığı fark ile büyüyen, öncü, güçlü ve saygın bir dünya şirketi olmak.

#### **Misyonumuz :**

Evrensel değerleri ilke edinerek, farklı iş modelleri ile beklentileri aşmak ve Alarko'yu geleceğe taşımak.

İşte bu değerlerle 2010 yılında gerçekleşen ve sonuçlanan projeleri sizlere aktarmaktan mutluluk duyuyorum.

Konya ve çevre illerini kapsayan Meram Elektrik Dağıtım Şirketi'nin işletmesini yapılandırdık ve ilk yılını başarılı bir şekilde geçirdik.

Kırklareli'nde faaliyette olan Gaz santralimize ilave olarak 82 MW'lık yatırımımız tamamlandı ve devreye girdi. Toplam 164 MW'lık bir tesis oldu.

Taahhüt ve İnşaat faaliyetlerimizden, Adana Metro ve Samsun raylı sistem projelerimiz tamamlanarak işletmeye açılmıştır. İstanbul Metro'sunda Avrupa standartlarına uygun Taksim Darüşşafaka aktarmasız bağlantısı yoğun olarak kullanılmaktadır. Seyrantepe ve Haciosman bağlantıları da başarı ile faaliyete geçmiş durumdadır.

Topluluğumuz büyüme hedefini küresel bazda ön plana çıkarmıştır. 2010 senesi, Alarko Holding'in büyümesinde çitanın yukarı taşındığı bir yıl oldu. 2010 yılında ciromuz %33 bir oran ile büyümüştür. İncancım, varolan şirketlerimizin 2011 hedeflerini de aşacakları yolundadır. Özellikle ulusal ve uluslararası taahhüt, enerji üretim ve turizm sektörlerinde bugüne kadar kaydetmiş olduğumuz büyümeyi 2011 ve sonrasında daha da hızlandırmak öncelikli hedefimizdir.

57 yıllık geçmişi olan Alarko Holding'in yönetim kadrosu ileriye güvenle bakıyor. Sürekli geliştirilen güçlü altyapının oturmuş olmasının mutluluğunu siz sayın ortaklarımızla paylaşıyor...

Sevgi ve saygılarımla,

İshak Alaton  
Yönetim Kurulu Başkanı



**YÖNETİM KURULU**



- 1- **İshak ALATON** - Yönetim Kurulu Başkanı - (18.05.2010 - 17.05.2011)
- 2- **İzzet GARİH** - Yönetim Kurulu Başkan Vekili - (18.05.2010 - 17.05.2011)
- 3- **Vedat Aksel ALATON** - Yönetim Kurulu Başkan Vekili - (18.05.2010 - 17.05.2011)
- 4- **Ayhan YAVRUCU** - Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Koordinatör - (18.05.2010 - 17.05.2011)
- 5- **Güner KOÇEL** - Yönetim Kurulu Üyesi - (18.05.2010 -17.05.2011)
- 6- **Dalia GARİH** - Yönetim Kurulu Üyesi - (18.05.2010 - 17.05.2011)
- 7- **Leyla ALATON** - Yönetim Kurulu Üyesi - (18.05.2010 - 17.05.2011)
- 8- **Ahmet Vural AKIŞIK** - Yönetim Kurulu Üyesi - (18.05.2010 -17.05.2011)

#### DENETİM KURULU

**Prof. Dr. Ahmet Zeyyat HATİPOĞLU**

Denetim Kurulu Üyesi  
(18.05.2010 - 17.05.2011)

**Aykut BAYCAN**

Denetim Kurulu Üyesi  
(18.05.2010 - 17.05.2011)

#### BAĞIMSIZ DENETLEME KURULUŞU

Denet Bağımsız Denetim  
Yeminli Mali  
Müşavirlik A.Ş.  
**(Member, BDO  
International Network)**



**ALARKO ŞİRKETLER TOPLULUĞU**

**TAAHHÜT  
GRUBU**

<b>ALSİM ALARKO SANAYİ TESİSLERİ VE TİCARET A.Ş.</b>	<b>% 99,82</b>
ADANA HAFİF RAYLI TAŞIMA SİSTEMİ PROJESİ İSTANBUL METROSU (TAKSİM-YENİKAPI ELEKTRO-MEKANİK SİSTEMLERİ İNŞAATI) PROJESİ ALSİM ALARKO-OHL-GYO J.V. TCDD ANKARA-ESKİŞEHİR HIZLI TREN PROJESİ ASTANA SU PROJESİ KIBRIS-SU PROJESİ MÜHENDİSLİK İŞLERİ 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 ELEKTRO-MEKANİK İŞLERİ VE SİNYALİZASYON SİSTEMLERİ YAPIM PROJESİ	

**ENERJİ  
GRUBU**

<b>ALTEK ALARKO ELEKTRİK SANTRALLARI TES. İŞL. VE TİC. A.Ş.</b>	<b>% 99,81</b>
HASANLAR HİDROELEKTRİK SANTRALI BERDAN HİDROELEKTRİK SANTRALI TOHMA HİDROELEKTRİK SANTRALI KIRKLARELİ KOMBİNE ÇEVİRİM DOĞAL GAZ SANTRALI <b>MERAM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.</b>	<b>% 49,91</b>
<b>ALCEN ENERJİ DAĞITIM VE PERAKENDE SATIŞ HİZM. A.Ş.</b>	<b>% 49,91</b>
<b>ALARKO ENERJİ ÜRETİM A.Ş.</b>	<b>% 100,00</b>

**SANAYİ VE  
TİCARET  
GRUBU**

<b>ALARKO CARRIER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.</b>	<b>% 43,19</b>
ANA ÜRETİM TESİSİ RADYATÖR ÜRETİM TESİSİ BAYILIK SATIŞ MÜESSESESİ SİSTEM SATIŞ MÜESSESESİ SATIŞ SONRASI HİZMETLER MÜESSESESİ TOTALİNE MÜESSESESİ SERBEST BÖLGE ŞUBESİ <b>ALARKO FENNİ MALZEME SATIŞ VE İMALAT A.Ş.</b>	<b>% 99,93</b>
<b>ALMÜT ALARKO ŞİNAİ GEREÇLER İMALAT VE MÜMESSİLLİK A.Ş.</b>	<b>% 94,31</b>
<b>TÜM TESİSAT VE İNŞAAT A.Ş.</b>	<b>% 49,58</b>
<b>ALAMSAŞ ALARKO AĞIR MAKİNA SAN. A.Ş.</b>	<b>% 99,97</b>
<b>SARET SANAYİ TAAHHÜTLERİ VE TİC. A.Ş.</b>	<b>% 100,00</b>

**TURİZM  
GRUBU**

<b>ATTAŞ ALARKO TURİSTİK TESİSLER A.Ş.</b>	<b>% 99,82</b>
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)	

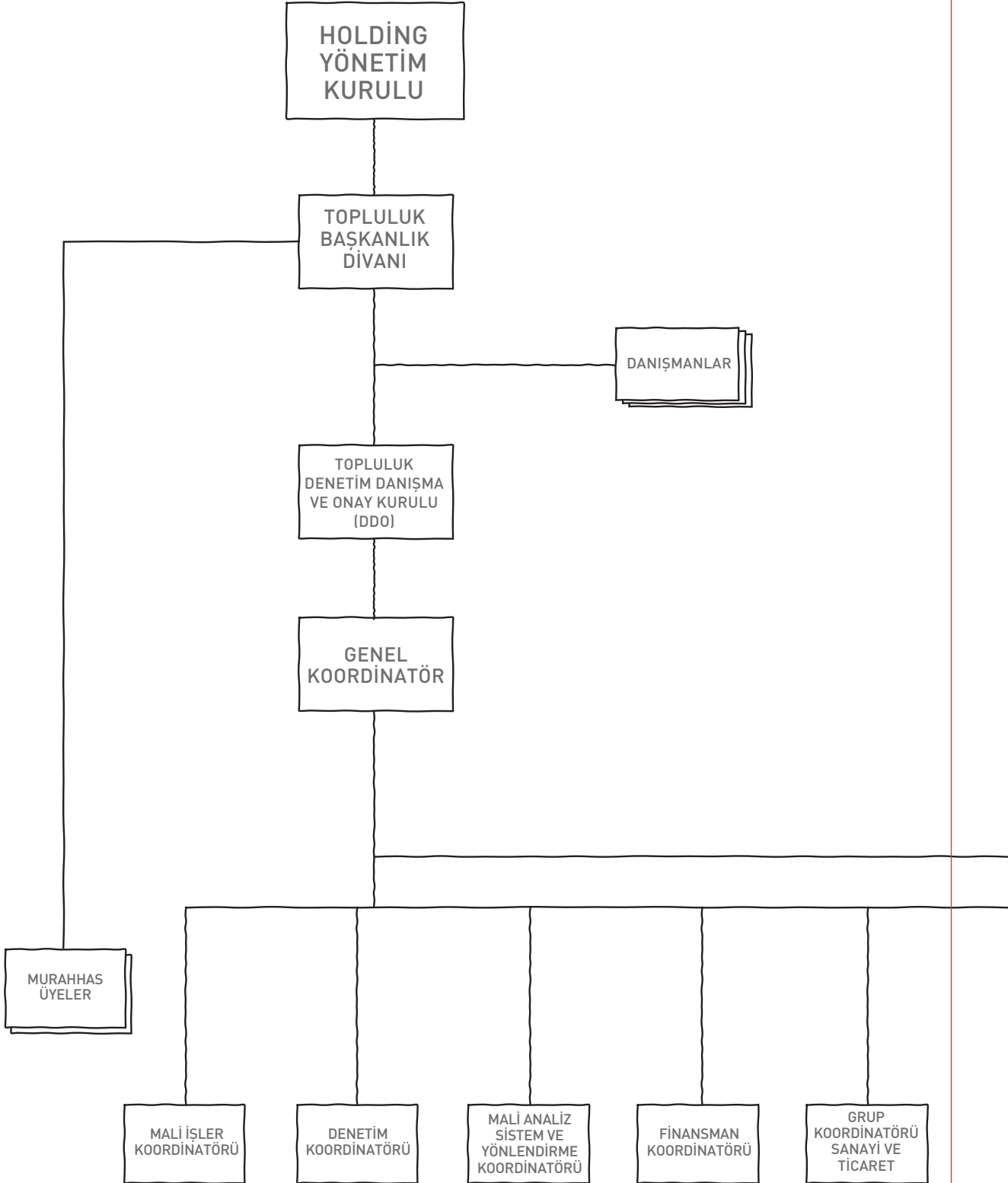
**ARAZİ  
GELİŞTİRME  
GRUBU**

<b>ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORT. A.Ş.</b>	<b>% 51,03</b>
<b>ALDEM ALARKO KONUT İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.</b>	<b>% 99,81</b>
<b>AL-RİVA PROJESİ ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ. VE TİC. A.Ş.</b>	<b>% 40,00</b>
<b>AL-RİVA ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ. VE TİC. A.Ş.</b>	<b>% 40,00</b>
<b>AL-RİVA ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ., TURİSTİK TES., GOLF İŞL. VE TİC. A.Ş.</b>	<b>% 40,00</b>
<b>ALARKO DEYAAR GAYRİMENKUL GELİŞTİRME A.Ş.</b>	<b>% 49,91</b>
<b>MOSALARKO J.V.</b>	<b>% 50,00</b>

**SU  
ÜRÜNLERİ  
GRUBU**

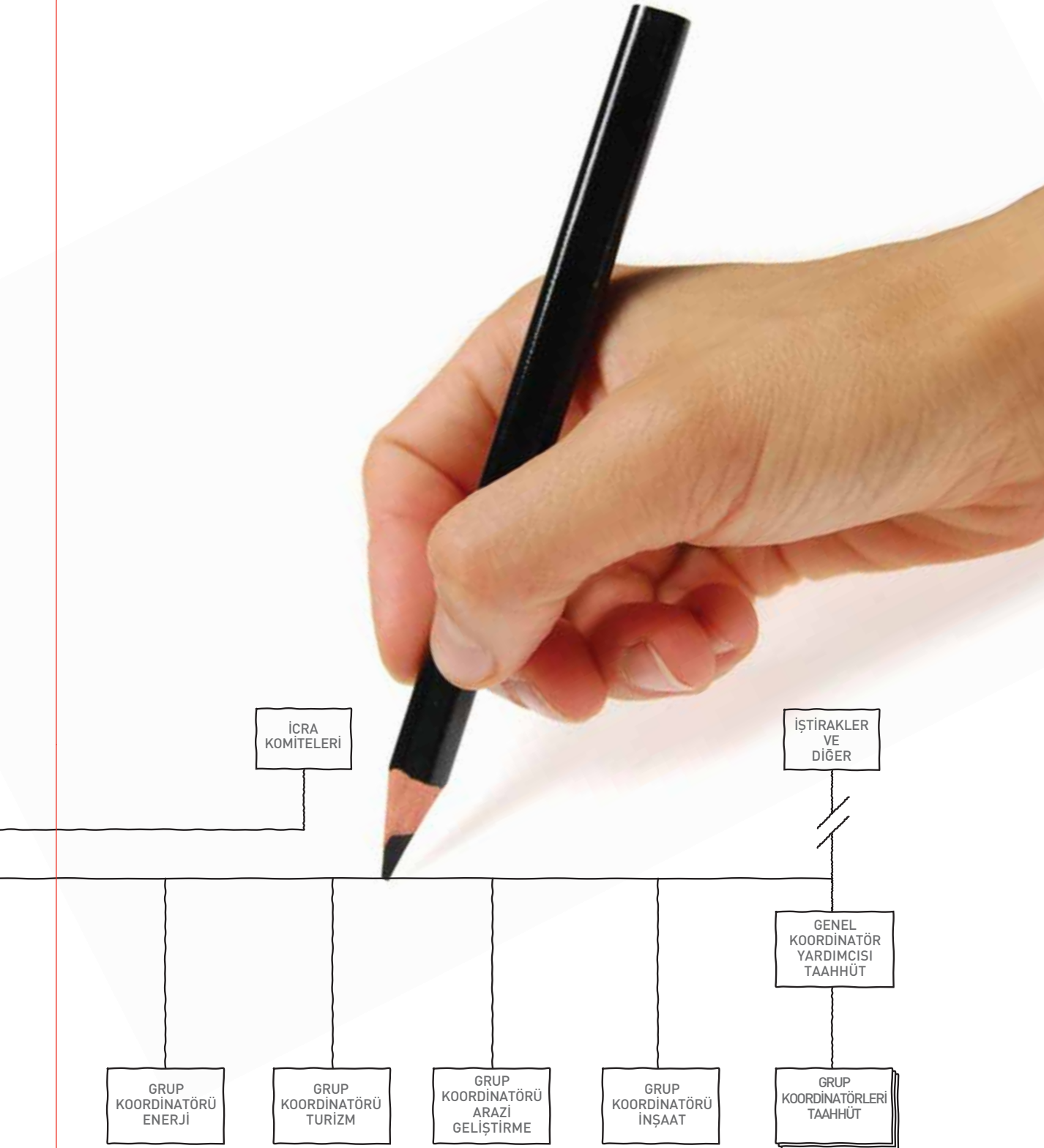
<b>ALFARM ALARKO LERÖY SU ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.</b>	<b>% 49,99</b>
ATASEHIR : İDARE VE SATIŞ OFİSİ FABRİKA : SUADIYE / İZMİT ANTALYA : SATIŞ OFİSİ	



**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

MEHMET AHKEMOĞLU DENETİM  
MUSTAFA FİLİZ MALİ İŞLER  
ÜMIT NURİ YILDIZ MALİ ANALİZ, SİSTEM VE YÖNLENDİRME

### ■ GRUP KOORDİNATÖRLERİ

H. ÖNDER ŞAHİN SANAYİ VE TİCARET  
A. ÖNDER KAZAZOĞLU ENERJİ DAĞITIM  
ADNAN YAĞMUR ENERJİ ÜRETİM  
EDİP İLKBAHAR TURİZM  
HARUN H. MORENO ARAZİ GELİŞTİRME - İŞ GELİŞTİRME/A.G.Y.O. GENEL MÜDÜRÜ  
AYKUT BAYCAN TAAHHÜT - MALİ İŞLER  
BEKİR BORA TAAHHÜT - YURT İÇİ İŞ GELİŞTİRME VE PROJE FİNANSMANI  
ONAT BİTİK TAAHHÜT - YAPIM

### ■ KOORDİNATÖR YARDIMCILARI

ÖMER ÇELİK FİNANSMAN  
TURGUT ÇELİK BİLGİ İŞLEM

### ■ GRUP KOORDİNATÖR YARDIMCILARI

B. BÜLENT AKKAN TAAHHÜT - YAPIM  
BÜLENT ÇALIŞKAN TAAHHÜT - YURT DIŞI İŞ GELİŞTİRME  
F. NEŞE UCAR TAAHHÜT - LOJİSTİK  
HALUK MARTAĞAN TAAHHÜT - PLANLAMA, ANALİZ, TEKNİK DESTEK  
KORHAN UĞUR ÖZBAYSAL TAAHHÜT - YURT DIŞI İŞ GELİŞTİRME  
MUSTAFA V. GAFUROĞLU TAAHHÜT - YURT DIŞI İŞ GELİŞTİRME  
NAİM TÜRKOĞLU TAAHHÜT - YAPIM  
EROL UÇMAZBAŞ ENERJİ DAĞITIM  
İSMET GENÇER SANAYİ VE TİCARET  
HALUK FERİZOĞLU SANAYİ VE TİCARET - BAYİLİK SATIŞLARI  
HIRANT KALATAŞ SANAYİ VE TİCARET - PAZARLAMA VE DESTEK  
KEMAL BIÇAKÇI SANAYİ VE TİCARET - SATIŞ SONRASI HİZMETLER  
MURAT ÇOPUR SANAYİ VE TİCARET - FABRİKA  
KADİR EKE ARAZİ GELİŞTİRME - PAZARLAMA, SATIŞ



## ■ PROJE TAAHHÜT MÜDÜRLERİ, GENEL MÜDÜRLER, BÖLGE MÜDÜRLERİ, GENEL MÜDÜR YARDIMCILARI, PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCILARI, FABRİKA MÜDÜRLERİ

ABBAS ŞAHİN  
KADİR BAŞOĞUL  
M. ALİ GİRGİNCE  
M. GÖKHAN GÜVEN  
MEHMET EKİCİ  
MEHMET HALİL TUNA  
S. VELİ MESTA  
ŞAFAK KOLAY  
TURAN SÜHA AÇARBIÇER  
BÜLENT ÖZTÜRK  
CÜNEYT ALTINOK  
İSMAİL EROĞLU  
MURAT MAZİ  
SERDAR SAĞLAM  
ÜMİT BORAN  
ARİF NEZİH YILMAZ  
BÜLENT TOKAN  
İSMAİL H. YILDIRIM  
LEVENT ÖZMARAL  
MUHAMMET METLEK  
AHMET YÜKSEL VAROL  
BÜLENT IŞIK  
RECEP ORDU

TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ASTANA SU PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - KIRKLARELİ 2 PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - TAKSİM-YENİKAPI METRO PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - LEVENT-HACIOSMAN METRO PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ANKARA METRO PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - KIBRIS SU PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ANTALYA HRYS PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - KİEV BORYSPİL HAVAALANI PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - SAMSUN HRYS PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI-KİEV BORYSPİL HAVAALANI PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - TAKSİM-YENİKAPI METRO PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - ASTANA SU PROJESİ  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI  
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - LEVENT-HACIOSMAN METRO PROJESİ  
ENERJİ ÜRETİM - İŞLETME MÜDÜRÜ - KIRKLARELİ SANTRALİ  
ENERJİ ÜRETİM - GENEL MÜDÜR YARDIMCISI - MALİ VE İDARİ İŞLER  
ENERJİ ÜRETİM - HES İŞLETMELER MÜDÜRÜ  
ENERJİ ÜRETİM - PROJE MÜDÜRÜ  
ENERJİ ÜRETİM - ELEKTRİK PROJE MÜDÜRÜ  
ARAZİ GELİŞTİRME - GENEL MÜDÜR YARDIMCISI - MALİ VE İDARİ İŞLER  
SU ÜRÜNLERİ - GENEL MÜDÜR  
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 ) 2010 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile 2010 yılı Finansal Durum Tablosu ve Kapsamlı Gelir Tablosunun okunması.  
b ) Murakıplar Kurulu Raporu'nun okunması.  
c ) Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu'nun okunması.  
d ) 2010 yılı Finansal Durum Tablosu ve Kapsamlı Gelir Tablosu'nun tasdiki.  
e ) 2010 yılı faaliyetlerinden dolayı, Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Şirket Murakıplarının ibrası hususlarında müzakere ve karar.
- 5 - Şirketimizin yaptığı bağışlar hakkında bilgi sunulması.
- 6 - Şirketimizin 3. kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler hakkında bilgi sunulması.
- 7 - 2010 yılı faaliyet dönemi kârının tevzii hususunda Yönetim Kurulu teklifinin müzakeresi ve karar.
- 8 - 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.
- 9 - Vazife müddetleri sona ermiş bulunan Şirket Murakıplarının yeniden seçilmesi, yahut yerlerine başkalarının seçilmesi ile ücretlerinin tespiti hususunda müzakere ve karar.
- 10 - Yönetim Kurulu Üyelerine, T.T.K. Md. 334 ve 335 hükümlerinde anılan yetkilerin verilmesi hususunda müzakere ve karar.
- 11 - 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.
- 12 - Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden alınan ve şirket esas sözleşmesinin 5. maddesinin tadiline ilişkin izin yazıları ile eki esas sözleşme tadil metninin eski ve yeni metninin okunup, görüşülerek, yeni şeklinin kabulü hususunda müzakere ve karar.

### Yönetim Kurulu



## YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Değerli Ortaklarımız,

2010 yılı pek çok bakımdan 2009 yılında oluşan kayıpların bir kısmının geri kazanıldığı bir toparlanma yılı olarak nitelendirilebilir. Ağır ve uzun süreli krizlerin ardından bu tür yılları yaşamak kaçınılmazdır. Önemli olan toparlanmanın hangi kaynaklarla gerçekleştirildiği ve ekonomik göstergelerin ne kadar sağlıklı hale geldiğidir. Çünkü bu tür toparlanma yıllarının rehaveti, uzun dönemde ekonomilerin enflasyon, borç ve işsizlik sarmalına girmesine neden olabilir.

Doğaldır ki her ülke gelişmişlik düzeyine, sosyoekonomik yapısına, kaynak çeşitliliğine ve kredibilitesine uygun çözümler geliştirerek krizlerin etkisini olabildiğince minimize etmeye çalışacaktır. Ancak özellikle Dünya ekonomisini sürükleyen gelişmiş ülke ekonomilerinde alınan kararlar Dünya'daki diğer ekonomileri -aldıkları pozisyonlara göre- negatif veya pozitif şekilde etkilemektedir. 2010 yılı bu nedenle Merkez Bankalarının taktiksel kararlarının etkisi ile birçok ülkede büyüme oranlarının beklentileri aşması şeklinde tezahür etmiştir. Özellikle Çin ve Hindistan ciddi büyüme oranlarına ulaşmıştır. Gelişmiş ülke ekonomileri bu politikaların etkisi ile %3'ler civarında büyümüşür. Türkiye de bu gelişmelerden olumlu etkilenmiş ve büyüme oranı %8,9 oranında gerçekleşmiştir. Enflasyon; para politikalarının etkisi ile tek hanede kalmaya devam etmiştir.

Büyüme oranının yüksekliği işsizlik oranına sınırlı olarak yansımış ve 2009 yılında %13 civarında olan işsizlik oranı %12 seviyesine gerilemiştir. Ancak gençlerin istihdam sorunu halen devam etmekte ve bu potansiyel ekonomiye çok sınırlı ölçüde yansımaktadır. Reel sektörün düşük kur politikaları nedeni ile bu büyümeden yeterli payı alamaması, işsizlik oranının daha aşağılara çekilmesini önlemektedir.

Büyümenin borç kaynaklara ve daha az katma değer yaratan mal ve hizmet üretimine dayanması ekonomimizin temel sorunlarından biridir. Bu durum ekonomimizin kırılğan yapısının devam etmesine neden olmaktadır. Dış borç yükünün son 5 yılda ciddi şekilde artmasının asıl nedenlerinden biri de bu sorunun çözülmemesidir.

Ülke ekonomisindeki dış ticaret ve cari açık problemi bu yılda da ciddi şekilde devam etmiştir. 2009 yılı faaliyet raporumuzdaki öngörümüz gerçekleşmiş ve gerek dış ticaret açığı gerekse cari açık 2010 yılında yükselmiştir. Cari açık oranı %247 oranında artarak 48,6 milyar Dolara ulaşmıştır. Bunun en büyük nedeni 56,4 milyar Dolara ulaşan dış ticaret açığıdır. İhracatın ithalatı karşılama oranı %61,4'e gerilemiştir. İthalatın büyük oranda ihracat için gerekli ara mallarından ve enerjiden kaynaklanması da, ihracatın ülke ekonomisine yapabileceği olası pozitif etkiyi oldukça sınırlamaktadır.

Dünya genelindeki konjonktürel etki cari açığın finansmanının sorunsuz olarak sağlanması sonucunu ortaya çıkarmıştır. Ancak cari açığın GSYH'ya oranının %6,4 seviyesinde olması, ülkenin kredi notu açısından yatırım yapılabilir seviyeye çıkmasını engellemektedir.

Yüksek büyüme oranı ve yaklaşan genel seçimlerin 2011 yılında enflasyon oranlarını yükselteceği, Merkez Bankası'nın da bunu önlemek için karşılıkları artırmak sureti ile iç talebi kontrol altına almak isteyeceği öngörülmektedir. 2011 yılında piyasaya güven veren üretim ve istihdam politikalarının uygulanması ile büyümenin sağlam kaynaklarla finanse edilebilmesi hususu büyük önem arz edecektir.

Topluluğumuz bu göstergeleri yakından takip etmekte, büyüme ve yatırım stratejilerini buna göre şekillendirmektedir. 2010 yılında oldukça iyi bir performans göstererek hedeflerine ulaşan Topluluğumuz, 2011 yılında da özellikle enerji sektöründe büyümeyi ve büyük taahhüt projelerine yoğunlaşmayı hedeflemektedir. 2011 yılında Özelleştirme programına alınmış projeler takip edilecektir.

Topluluğumuz sağlam kaynaklara dayalı büyüme politikasını, makro düzeyde oluşabilecek riskleri de dikkate alarak devam ettirecektir.

Değerli heyetinizi sevgi ve saygı ile selamlarız.



**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

- a) Faaliyet Raporu 01.01.2010 - 31.12.2010 dönemini kapsamaktadır.
- b) 2010 yılında Yönetim ve Denetim Kurullarında yer almış üye ve murakıpların görev süreleri, 6. ve 7. sayfalarda belirtilmiştir. Alarko Holding A.Ş.'nin 2010 yılı faaliyet sonuçlarını gösteren finansal tabloları, Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (Member, BDO International Network) tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur.
- c) 2010 yılında ortaklığımızın kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000,- TL'dir.
- d) Çıkarılmış sermayemiz 223.467.000,- TL, 2010 yılı konsolide vergi öncesi kârımız 59.209.391,- TL'dir.
- e) 18.05.2010 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantımıza 27 ortağımız katılmıştır. Sermayemizin %10' undan fazlasına sahip olan ortaklarımız %28,72 hisse ile İshak Alaton (İntifa Hakkı Sahibi), %18,18 hisse ile İzzet Garih, %17,68 hisse ile Dalia Garih'tir. Vedat Aksel Alaton %3,82 ve Leyla Alaton %3,82 hisseye sahiptir. 2007, 2008 ve 2009 faaliyet döneminde; nakden ödenmiş sermaye üzerinden sırasıyla, %39,8, %213,2, %65,96 oranında, toplam sermaye üzerinden ise sırasıyla %0,91, %4,89, %1,46 oranında net temettü ödenmiştir. Yönetim Kurulumuzca, Genel Kurulumuzun onayına sunulan 2010 yılına ilişkin kâr dağıtım önerisi, Raporun 55. sayfasında yer almaktadır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hissemizin, raporun tanzim tarihindeki değeri 3,79 TL'dir.
- f) 2010 yılında ortaklığımızın çeşitli vakıf ve derneklere yapmış olduğu bağışların tutarı 1.820,- TL'dir.
- g) 31.12.2010 tarihi itibarıyla Şirketimizin 3. kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipoteklere ait bilgiler finansal tablolara ilişkin 18 no.lu dipnotta açıklanmıştır.
- h) 31.12.2010 tarihi itibarıyla faaliyet alanları, sermayeleri ve doğrudan iştirak oranları itibarıyla iştiraklerimizin tablosu ektedir.



Alarko Holding A.Ş. 2010 Faaliyet Raporu

**İŞTİRAKLERİN SERMAYE VE HİSSE ORANLARI**

İŞTİRAK EDİLEN ŞİRKETİN UNVANI	FAALİYET 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	104.572.000	99,80
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	10.650.794	16,17
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Mümessillik A.Ş.	Teknik Malzeme ve Techizat 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	4.870.000	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
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	İhracat ve İthalat	20.000.000	0,0005
Arı Teknokent Proje Geliştirme Planlama A.Ş.	Teknolojik Geliştirme	6.360.500	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	100,00
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	Gayrimenkul Geliştirme, İnşaat ve Pazarlama	77.419.087	0,0005
Tasfiye Halinde DAF Araştırma Geliştirme A.Ş.	Talih, Bahis ve Benzeri Oyunlar Konularına İlişkin Projeleri Araştırma ve Geliştirme	60.000	33,33
Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş.	Enerji Dağıtım Tesisi Kurulması, Devredilmesi veya İşletilmesi	214.560.000	0,0006
Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.	Elektrik Enerjisi Dağıtımı	508.578.425	0,0000

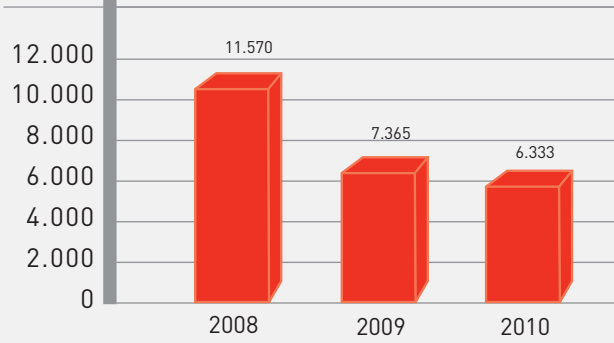


**İŞTİRAK KAZANÇLARI**

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

(TL)			
İştirak Edilen Şirketin Unvanı	2008	2009	2010
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.042.608	3.813.726	-
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.	5.971.559	-	4.482.670
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	124.293	834.539	-
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	1.286.761	1.110.526	1.078.131
Alamşaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.	1.651.555	1.303.611	360.895
Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.	258.156	82.723	64.422
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	2.911	2.830	20.637
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	2.126	-	-
Mosalarko J.V.	229.940	140.292	312.732
Arı Teknokent Proje Geliştirme Planlama A.Ş.	-	76.892	13.787
<b>TOPLAM</b>	<b>11.569.909</b>	<b>7.365.139</b>	<b>6.333.274</b>

BİN TL İŞTİRAK KAZANÇLARININ SEYRİ



b) İştirak kazancı elde ettiğimiz Alarko Topluluğu yönetimindeki iştiraklerimizin, 2009 yılı dönem kârları ve bu kârlardan kanuni ihtiyat ve vergiler düşüldükten sonra dağıtılabilir kârdan dağıtımı uygun görülen temettü tutarları şöyledir:

(TL)				
ALARKO TOPLULUĞU YÖNETİMİNDEKİ İŞTİRAKLER	2009 Yılı Dönem Kârı	Dağıtılabilir Kâr (A)	Dağıtılan Temettü (B)	(B/A) %
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.	8.088.094	7.683.690	4.500.000	59
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	2.420.598	1.817.816	1.798.979	99
Alamşaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.	556.650	436.525	399.114	91
Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.	70.489	70.489	64.422	91
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	61.081	46.436	42.856	92

## ALARKO TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ

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

Alarko Topluluğu'na dahil Şirketler aşağıda belirtilen 6 ana faaliyet grubunda toplanmaktadır.

### TAAHHÜT GRUBU

### ENERJİ GRUBU

### SANAYİ VE TİCARET GRUBU

### TURİZM GRUBU

### ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU

### SU ÜRÜNLERİ GRUBU





**TAAHHÜT GRUBU**



## TAAHHÜT GRUBU

Taahhüt Grubumuz, yurt içinde ve yurt dışında genel müteahhit olarak havaalanı projeleri, raylı sistem projeleri, büyük altyapı işleri, sanayi tesisleri, iş merkezi, otel, hastahane ve benzeri projelerin anahtar teslimi yapımını gerçekleştirmektedir. Geniş bir coğrafyada faaliyet gösteren Grubumuzun yeni pazar arayışları 2010 yılında da devam etmiş, mevcut çalışma bölgelerine ilave olarak Umman, Yemen, Cezayir, Tunus, Libya, Pakistan, Hindistan ve Moğolistan bölgelerinde de büyük kapsamlı proje geliştirmelerine ağırlık verilmiştir. Bu bölgelerde ciddi bir iş potansiyeli görmektedir.

Proje yönetim felsefemiz, "otonom yönetim ve merkezi denetim" esasına dayanmaktadır. Her proje ayrı bir kâr merkezi olarak kabul edilmekte ve stratejik düşünmek, etkin karar alma politikalarını geliştirmek, iş yapım sürelerini kısaltmak, maliyetleri minimuma indirmek ve kaliteyi sürekli arttırmak için organizasyon ve yönetim sistemlerimiz devamlı olarak gözden geçirilip yenilenmektedir. Bu çerçevede iş yapma usullerimizin ciddi bir rekabet üstünlüğü sağlayacak şekilde geliştirilmesine devam edilmiştir.

Taahhüt Grubumuzda "Hedeflere Göre Yönetim" prensibi esastır. Performans ölçüm sistemimizde hedeflerin dışında, tüm çalışanların genel yetkinlik ve yönetsel yetkinlik performansları da sürekli takip edilmektedir. Bu sayede, her çalışanın sonuç odaklı çalışma, kaynakları etkin kullanma, temsil, şirket politika ve kurallarına uyum, sorumluluk anlayışı, vizyoner liderlik, yetki devri ve eleman yetiştirme, stratejik düşünce - politik yaklaşım ve yönetim ve motivasyon konularında gelişmesi sağlanmaktadır.

2010 yılında, uluslararası ölçekte kabul görmüş dış denetim firmaları ve iç denetimler yoluyla şantiyelerimizin sürekli ve periyodik olarak denetlenmesine devam edilmiş, 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:

- **Rafineri, Kimya ve Petrokimya Tesisleri**  
Rafineriler  
Petrokimya Tesisleri  
Kimya Proses Tesisleri  
Tank Çiftlikleri
- **Endüstriyel Tesisler**  
Fabrika İnşaatları ve Ekipman Montajı  
Maden İşleme ve Zenginleştirme Tesisleri

Metalurji ve Elektrometalurji Tesisleri  
Demir Çelik Tesisleri  
Çimento ve Kireç Fabrikaları

- **Enerji Tesisleri**  
Hidroelektrik Santraller  
Termik Santraller  
Kombine Çevrim Santralleri  
Isı Geri Kazanım Sistemleri
- **Boru Hatları**  
Petrol Boru Hatları  
Doğalgaz Boru Hatları  
Su Boru Hatları  
Şehiriçi Doğalgaz Dağıtım Şebekeleri  
Kompresör İstasyonları  
Pompa İstasyonları
- **Su ve Atıksu İletim Hatları ve Arıtma Tesisleri**  
Atıksu Arıtma Tesisleri  
İçme ve Kullanma Suyu Arıtma Tesisleri  
Endüstriyel Su Arıtma Tesisleri  
Atıksu Deniz Deşarj Hatları  
Su Temin ve Sulama Sistemleri
- **Ulaştırma Projeleri**  
Havalimanları  
Demiryolları  
Metrolar  
Hafif Raylı Sistemler  
Sinyalizasyon Sistemleri  
Karayolları, Otoyollar  
Tüneller, Köprüler
- **Konut Projeleri ve Hizmet Binaları**  
Uydukentler  
Toplu Konutlar  
Lüks Konutlar  
İş Merkezleri  
Ticaret Merkezleri  
Hastaneler  
Otellet  
Askeri Tesisler

2010 yılında yapımı devam eden projelerle yıl içinde tamamlanan ve yeni alınan işlerin son durumları aşağıda kısaca özetlenmiştir.

### Astana Su Projesi

Proje, Astana şehrinin içme ve atık su tesislerinin mevcut kapasitelerinin artırılmasına yönelik olarak, tesislerin rehabilitasyonu, ilave yapılar ve bunlara ait yaklaşık 125 km dağıtım hatları şebekesi inşaatını kapsamaktadır. Dağıtım hatlarının, yaklaşık 89 km kısmı yatay yönlendirme metodu ile kazı yapmadan döşenmektedir. Bu yöntem, Kazakistan'da ilk defa Alarko tarafından uygulanan bir yapım metodudur. 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



## TAAHHÜT GRUBU



istasyonlarının rehabilitasyonu ve yeni inşaatı işleri, konut ve iş yerlerine yönelik 83.000 adet soğuk ve sıcak su sayacı ile ilave iş olarak alınan içme suyu hatlarından evlere 1.007 adet canlı bağlantı hattını kapsamaktadır. 2010 yılı Aralık ayı sonunda projenin geçici kabulü yapılarak işverene teslimi gerçekleştirilmiştir.

### **İstanbul Belediyesi Levent - Hacıosman Metro Projesi**

İstanbul Metrosu III. Aşama İşleri kapsamında 4. Levent-Hacıosman arasında sürdürülen projede, 2010 Eylül ayı sonu itibarıyla % 96 fiziksel ilerlemeye ulaşılmıştır.

Taksim'den 4. Levent'e kadar olan çalışır durumdaki metro hattının, Hacıosman mevkiine kadar uzatılmasını ve metro araçlarının bakım ve onarım alanının Seyrantepe Triaj Alanı'na konuşlandırılmasını kapsayan projede, güzergâh boyunca Seyrantepe İstasyonu, 4. Levent Sanayi İstasyonu, İTÜ Ayazağa İstasyonu, Atatürk Oto Sanayi İstasyonu ile Darüşşafaka İstasyonu işletmeye açılmış olup, Hacıosman İstasyonunun da en geç 2011 yılı başında devreye alınması planlanmaktadır. Metro istasyonuna yakın mesafede bulunan, 52 bin kişilik Türk-Telekom Arena Stadyumu'nda 2011 Ocak ayında lig maçlarının yapılması bu istasyonun önemini daha da artırmıştır. Stad-Metro bağlantısını sağlamak için, TEM karayolunun altından 100 metre uzunluğunda, üç adet delme tünel yapılmıştır. Proje kapsamında yer alan son istasyon, Hacıosman İstasyonu'dur. Bu istasyondaki kaba inşaat çalışmaları tamamlanmış olup, ince inşaat ve elektro-mekanik işler hızlı bir şekilde devam etmektedir. 7 kat, 33,000 m<sup>2</sup>'lik kapalı alana sahip ve projemiz kapsamındaki en büyük istasyon olan Hacıosman İstasyonu, içinde 408 araç kapasiteli 4 katlı otoparkı da barındırmaktadır. Ayrıca, istasyonun tamamı yer altında inşa edilmiş olup, inşaat tamamlandığında istasyonun üstü minibüsler ve İETT otobüsleri tarafından park alanı olarak kullanılacaktır. Bu gibi özellikleri nedeniyle, istasyon tamamlandığında Maslak - Levent arası trafiğin yoğun olduğu bölge önemli ölçüde rahatlayacaktır.

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

Körfez - Cumhuriyet yerleşim alanları arasında, 15.146 m uzunluğunda çift hatlı, üzerinde 21 durak, trafo yapıları, depo

sahası ve depo bağlantı hattını kapsayan Samsun Hafif Raylı Taşıma Sistemi projesi, 2010 yılı Ekim ayı sonu itibarıyla tamamlanmış ve ticari işletmeye başlamıştır.

Proje kapsamında;

- Körfez-Cumhuriyet arası 15,7 km uzunluğundaki hattın ray ferisi de dâhil olmak üzere yapımı,
- 21 adet istasyonun inşaatı, ince işleri ile elektromekanik işlerinin yapılması,
- 10 Adet trafo yapısının inşaatı,
- 3 adet viyadük inşaatı, 2 adet aç kapa tünel, 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 gelir dönemine ilişkin işletme ve bakım desteği hizmetimiz 2011 yılı sonuna kadar devam edecektir.

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

Taksim - Yenikapı arası elektromekanik ve ince inşaat işlerini kapsayan projenin, Şişhane Taksim arası ticari işletmesi 2009 yılından beri devam etmektedir. 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 ince inşaat işlerinin imalatları yanında, enerji temini ve dağıtım, 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, 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 2013 yılında devreye girmesi planlanmaktadır.

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

Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis, İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin Kırklareli Kofçaz yolu üzerinde mevcut olan santralının arazisi içindeki 81,99 MW kapasite artırımı işini kapsamaktadır. Projenin ilk fazı kapsamındaki ana yapılar; idari bina, buhar türbini binası, su arıtma binası, doğal gaz basınç düşürme ve ölçüm binası, gaz türbini ve ilgili sistemlerin devreye alınması işlemi 2009 yılı sonu itibarıyla gerçekleştirilmiş olup, enerji üretimine başlanmıştır. Projenin 2. fazı olan kombine çevrim santralı ise 2010 Aralık ayında devreye alınmıştır.

### **Kiev Boryspil Havaalanı Projesi**

Ukrayna'nın Kiev kentinin 29 km güneydoğusunda bulunan mevcut havaalanının arazisi üzerinde, artan yolcu sayısına



hizmet vermek için, ilave bir terminal binası, apron, viyadük ve yol yapılması işlerinde, 2010 yılı sonu itibarıyla % 40 fiziksel ilerleme düzeyine ulaşılmıştır.

Proje kapsamında; 100.000 m<sup>2</sup> terminal binası, 200.000 m<sup>2</sup> apron, 22.500 m<sup>2</sup> taxiway bağlantıları, 1,4 km viyadük, 4 km ulaşım yolları, 11 adet yolcu köprüleri yer almaktadır.

Doğuş - Alarko - YDA İş Ortaklığı tarafından yapılmakta olan tesisin 2012 Aralık ayı sonunda işletmeye alınması planlanmaktadır.

### **Ankara Metro Projesi**

Proje kapsamında;

- Mevcut Kızılay - Batıkent hattındaki elektro-mekanik işlerinin yenilenmesi,
- Batıkent - OSB metro hattındaki elektro-mekanik işlerinin 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.

### **Adana Metro Projesi**

Adana'nın kuzeyini güneyine bağlayan Adana Hafif Raylı Taşıma Sistemi (HRTS) Projesi, 14 km uzunluk ve 13 istasyondan oluşmaktadır. Nüfus yoğunluğunun en fazla olduğu bölgelerde kent içi trafik akışını azaltarak, gürültü ve hava kirliliğini kısmen ortadan kaldıran proje, Adanalılara çevreye saygılı, konforlu ve güvenli ulaşım imkanı sunmaktadır. 14 Mayıs 2010'da tamamı ücretsiz olarak hizmete açılan Adana Metro projesi, açıldığı günden bu güne kadar halk tarafından büyük

bir beğeni ile kullanılmaktadır. Metro'nun açılışı ile birlikte özellikle büyük yerleşim alanı olan Kuzey'den Güney'e ve şehir merkezine olan yolculuklarda zaman kaybı önlenmiş, Adana halkı son teknolojiiyle uluslararası kalite ve standartlarda yapılan Metro'suna kavuşmuştur.

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

Antalya'nın kuzeyi ile şehir merkezini birbirine bağlayan toplam 11 km uzunluk ve 16 duraktan oluşan projenin geçici kabulü 2009 yılı Aralık ayı sonu itibarıyla yapılmış olup, 2010 yılı içerisinde projenin 12 ay süre ile ticari işletme bakım gözetim sorumluluğu yerine getirilmiştir.

### **DSİ Kıbrıs Su Temini Projesi**

Proje, KKTC'nin içme ve kullanma suyu ihtiyacının karşılanması için, Türkiye'deki Anamur Dragon Çayı üzerine inşa edilecek Alaköprü Barajı'ndan 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, işverenden gelen revizyon ve değişiklik istekleri de yerine getirilmiştir.

Barajlar, terfi - isale hatları, dengeleme deposu, vana odası ve pompa istasyonlarından oluşan Kara Yapılarının projelendirme işleri bölümünde yer alan isale hatları ve sanat yapılarına ait uygulama projeleri ile baraj projelerine ait kati projelendirme işlemleri 2009 yılı içinde tamamlanmıştır. İşveren tarafından istenen tüm değişiklik ve revizyonlar 2010 yılında projelere işlenerek sözleşme yükümlülüğümüz tamamlanmıştır.



 **ALARKO**  
İSTİKBAL KULÜBÜ



**ENERJİ GRUBU**



## ENERJİ GRUBU



### ENERJİ ÜRETİM FAALİYETLERİ

Topluluğumuzun enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketleri Altek A.Ş. ve Alarko Enerji Üretim A.Ş., Türkiye ekonomisindeki büyümeye paralel olarak artan enerji talebini dikkate alarak yeni yatırımlarına hız vermektedir. Enerji Grubumuzun 2010 yılına ilişkin faaliyetleri ve yeni yatırımlara yönelik çalışmaları aşağıda özet olarak açıklanmıştır.

#### 2010 Yılı Üretim Faaliyetlerimiz

Yap-İşlet-Devret Modelinin Türkiye'deki ilk örneklerinden olan **Düzce-Hasanlar, Tarsus-Berdan ve Malatya-Tohma Hidroelektrik Santrallerinde** elektrik üretimine devam edilmiştir. 2010 yılının yağışlı geçmesi nedeniyle, hidroelektrik santrallerimizdeki üretim önceki yıla göre %31 oranında artmış, şirketimiz için çok iyi bir üretim yılı yaşanmıştır. 2010 yılında Berdan Santralimizde 55 milyon kWh, Tohma Santralimizde 48 milyon kWh ve Hasanlar Santralimizde ise 31 milyon kWh civarında üretim gerçekleştirilmiştir.

Halen işletmede olan 82 MWe kurulu gücündeki **Kırklareli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santralimizde** ise 2010 yılında yaklaşık 484 milyon kWh'lik üretim yapılmıştır.

İşletmedeki dört santralimizde 2010 yılında toplam 618 milyon kWh net elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirilmiş bulunmaktadır.

Kırklareli Santralimize ilave olarak, mevcut santralimizin yanında kurulan 82 MWe kurulu gücünde ve 600 GWh/yıl üretim kapasiteli kombine çevrim doğal gaz santrali, 2010 yılının Temmuz ayında simple-cycle olarak üretime geçmiştir. Bu santralimiz 2010 yılının Aralık ayından itibaren ise kombine çevrim olarak üretime başlamıştır. Yeni kapasite artışı ile birlikte, Kırklareli Santralimizden 2011 yılında 1,2 milyar kWh net üretim beklemekteyiz. Diğer santrallerimizle birlikte toplam 1,3 milyar kWh net üretim ve ticari satışı hedeflemekteyiz.

#### Yeni Santral Projelerimiz

Proje aşamasında olan hidroelektrik ve termik santrallara ilişkin çalışmalarımız aşağıda özet olarak açıklanmıştır.

#### Karakuz Hidroelektrik Santrali :

Adana ili sınırları içindeki Körkün Irmağı üzerinde kurulacak olan Karakuz Hidroelektrik Santrali için DSİ ile Su Kullanım Hakkı Anlaşması 2006 yılında imzalanmıştır. Değişen mevzuata uyum amacıyla 20.08.2010 tarihinde DSİ ile ek protokol imzalanmıştır. Güncellenmiş fizibilite raporumuzun DSİ ve EİE tarafından onaylanmasını müteakip, kurulu gücün 76 MW ve 305 GWh/yıl üretim kapasitesi olarak lisans tadili için EPDK'ya yapılan başvurumuz kabul edilmiş olup onaylı tadil metni beklenmektedir.

CED raporunun alınması, kesin projelerin onayı ve kamulaştırma işlemlerinin tamamlanmasını takiben, 2011 yılının ilk yarısı içinde finansmanın sağlanması ve inşaat işlerine başlanması hedeflenmektedir. Bu projenin 3 yıl içinde tamamlanması beklenmektedir.

#### Beşkonak Hidroelektrik Santrali :

72 MWe kurulu gücünde ve 380 GWh/yıl üretim kapasiteli Beşkonak Hidroelektrik Santrali için serbest piyasa modeline göre fizibilite raporu hazırlanarak DSİ'ye müracaatta bulunulmuştur. DSİ tarafından yapılacak olan ihale beklenmektedir.

Diğer yandan, Altek A.Ş.'nin % 50 hissesine sahip olan SNET'in kontrolünü elinde bulunduran Alman E.ON AG'nin Türkiye'den çıkma kararı alması üzerine, Altek A.Ş.'deki hisselerinin tamamı Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. tarafından satın alınmıştır. Böylece Altek A.Ş. %100 Alarko Topluluğu şirketi haline gelmiştir.

#### Çanakkale Karabiga Termik Santrali:

Alarko Enerji Üretim A.Ş.'nin Çanakkale Karabiga'da deniz kıyısındaki 670 dönüm arazisi üzerinde kurulması planlanan 1.210 MWe kurulu gücünde ve 7.312 GWh/yıl üretim kapasiteli ithal taş kömürü santrali için çalışmalarımız sürdürülmektedir. Finansman ve çevre şartlarına bağlı olarak 2011 yılı içinde inşaatına başlanmasını hedeflemekteyiz.





## ENERJİ GRUBU

### ENERJİ DAĞITIM FAALİYETLERİ

Meram Elektrik Dağıtım A.Ş. (MEDAŞ)'ın %100 oranındaki hissesinin blok satış yöntemiyle özelleştirilmesine ilişkin olarak Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nca yapılan ihalenin kazanılması sonucunda; bu Şirket, Cengiz Holding A.Ş. ile birlikte eşit hisseli olarak kurulan Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş. tarafından 30.10.2009 tarihinde devralınmıştır.

MEDAŞ; Konya, Karaman, Aksaray, Nevşehir, Niğde ve Kırşehir illerini kapsayan ve yüzölçümü olarak Türkiye'nin yaklaşık %10'una tekabül eden 76.932 kilometrekarelik bir alanda elektrik dağıtım hizmeti vermektedir. MEDAŞ'ın görev bölgesinde 6 il, 65 ilçe, 331 belde, 1379 köy ve 512 köy başlısı yayla bulunmaktadır.

Devralma işleminin tamamlandığı 30.10.2009 tarihinde başlayan değişim ve gelişme sürecinde, Şirkette çalışan deneyimli personelin yanına iyi eğitim almış ve donanımlı gençlerin katılımı sağlanmış ve böylece insan kaynakları yapısı büyük ölçüde değiştirilerek, Şirkete dinamizm kazandırılmıştır. 2010 yılı sonu itibarıyla Şirket, 740'ı kendi personeli ve 1859'u hizmet alımı yoluyla iş sağlanan alt yükleniciler olmak üzere 2.499 kişiye iş alanı yaratmıştır.

İnsan kaynakları alanında sağlanan bu gelişmelerin yanısıra, Şirketimizin 2010 yılında en çok önem verdiği konulardan biri de çalışan personelin eğitimi olmuştur. İş güvenliği eğitimi başta olmak üzere verilen eğitimlerle, çalışanların bilgi ve becerisinin artırılması amaçlanmıştır. 2010 yılında 65.000

adam saat eğitim verilmiştir. 2011 yılında eğitimin daha da yoğunlaştırılarak devam ettirilmesi hedeflenmektedir.

Müşterilerimize sürekli ve kaliteli enerji sunmak için devir tarihinden sonra belli bir program dahilinde elektrik tesisleri ve enerji dağıtım hatlarının bakım çalışmalarına başlanmış ve 2010 yılı içerisinde yapılan bakım çalışmaları sayesinde geçmiş yıllara göre elektrik arıza sayısında ciddi düşüşler yaşanmıştır. Ayrıca, teknolojik yatırımların yanısıra mevcut elektrik tesislerinin ve enerji dağıtım hatlarının iyileştirilmesi için yapılan yatırımlar ile enerji müsaade taleplerinin karşılanması için yapılan yatırımlar olmak üzere 2010 yılında toplam 55,1 Milyon TL yatırım harcaması yapılmıştır. 2011 yılında yapılması planlanan yatırım tutarı ise yaklaşık 114 Milyon TL'dir.

Ayrıca, Şirketin omurgası olarak kabul edilebilecek müşteri bilgi sistemi değişikliğinin yanısıra çağrı merkezi de faaliyete geçirilmiştir. Bu sayede, bölgemizdeki 1,6 milyon müşterimizin ihtiyaç ve taleplerine daha hızlı karşılık verebilir hale gelinmiştir. 2010 yılı içerisinde hizmet kalitesini ve verimliliği artırmak üzere yapılan çalışmalar gelecek yıllarda da aynı hızla devam ettirilerek, hizmet kalitesi yönünden Şirketimizi Avrupa'nın örnek dağıtım şirketlerinden biri yapmak temel amacımızdır.

Diğer yandan, nüfusu 3,4 milyon olan bölge halkına daha ucuz enerji sağlayabilmek için faaliyet konusu toptan ve perakende enerji ticareti olan bir şirket kurulmuştur. Meram Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. unvanıyla kurulan bu yeni şirket, toptan satış lisansını aldıktan sonra 2011 yılı içerisinde faaliyete geçecektir.





# SANAYİ VE TİCARET GRUBU



## SANAYİ VE TİCARET GRUBU



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

Alanında dünyanın önde gelen şirketlerinden biri olan ortağımız Carrier'in teknolojsi ve markasıyla üretilen ve birlikte geliştirilerek yenilenen Klima Santralleri ve Roof-topların Türkiye'de ve dış pazarda satışına 2010 yılında da devam edilmiştir.

Avrupa pazarına ihrac etmekte olduğumuz Roof-topların satışları ekonomik krizin etkisiyle bu pazarda yaşanan daralma sonucunda azalmıştır. Klima Santrallerinde de pazarda ciddi daralma yaşanmasına rağmen, pazar bölgesini ve payını genişleten AHI-Carrier'in etkisiyle satışlarımız artmıştır. Avrupa pazarında klima santrali satışlarının artırılmasına yönelik çalışmalarımız 2011 yılında hızlandırılacaktır.

Alarko markasıyla ithal edilerek satışa sunulan fan-coillerimiz, yüksek kalitesi ve uygun fiyatıyla pazar payımızı ciddi olarak artırmıştır. Bu artış eğilimi 2011 yılında da devam ettirecektir.

Daralan klima santralleri pazarında, özellikle orta segmentte yoğunlaşan ihtiyaç ve beklentilere cevap verebilecek yeni seri bir klima santrali üretimi hedeflenmektedir. Ana hedefi ihracat olan Roof-top ürünlerimizin pazar trendlerine uygun şekilde R410A soğutucu akışkan ile donatılmış, tip sayısı artırılmış olarak 2011 yılında yenilenerek pazara sunulması hedeflenmektedir. Enerjinin verimli kullanılmasına olanak sağlayan ve Avrupa'da kanun ve yönetmeliklerle zorunlu hale gelen ısı geri kazanım aksesuarını da lanse etmeyi planlamaktayız.

Türkiye için çok yeni bir ürün olan "Soğuk Kiriş", pazarda yavaş da olsa yer bulmaya başlamaktadır. Tüm dünyada geleceği açık olan bu ürünün pazara girişinde ciddi bir pay sahibi olabilmek için çalışmalar başlatılmış olup 2011 yılında bu çalışmalarımız hızlandırılacaktır. Carrier tarafından yeni lanse edilen 30XW soğutma gruplarının üstün özellikleri sayesinde pazar payı artışı hedeflenmektedir.

Talebi sürekli artan 100 kw ve üstü kapasiteli yoğunlaşmalı kazanlar ile güneş kolektörleri gibi ürün gamında bulunması gereken yenilenebilir enerji ürünlerinin temini ve ısıtma

sistemlerinde çok daha etkin olma amacıyla Avrupa'nın önde gelen firmalarından Alman Wolf firması ile ısıtma ürünlerinde distribütörlük anlaşması imzalanmıştır. İlk etapta 2010 yılının Mart ayı itibarıyla 75-300 kw kapasite aralığında olup kaskad sistemi ile 2.352 kW'a kadar merkezi sistem oluşturabilen CGB ve MGK serisi yoğunlaşmalı kazanların, akabinde 2010 yılının Ekim ayında ise güneş kolektörlerinin ve boylerli yoğunlaşmalı solar kombinin satışına başlanmıştır. 2011 yılında rekabetçi fiyat, yüksek kalite ile Wolf ve Alarko marka imajıyla yoğunlaşmalı kazan pazarında en etkin firmalardan biri olmayı hedeflemekteyiz.

2009 yılında üretimine başlanan Seradens yoğunlaşmalı kombiler, 2010 yılında hedeflerin çok üzerinde bir satış grafiği yakalayarak yoğunlaşmalı kombi pazarındaki pazar payımızın önemli ölçüde artmasını sağlamıştır. Gelecek yıllarda pazar payımızın daha da artması beklenmektedir. Konvansiyonel kombi pazarının ekonomik segmentinde yer alan ve kendi üretimimiz olan Trendy 2011 yılında dijitalleştirilecek veya Trendy yerine yeni dijital model üretilecektir.

Panel radyatörde ihrac amaçlı düz (flat) ve dik tip radyatör gelişmeleri tamamlanmış olup ana ihracat pazarımız olan Avrupa ülkelerindeki ekonomik durgunluğa rağmen ihracatımız artmaya devam etmiştir. Şimdi de özellikle Almanya pazarı için ventil garnitürlü tiplerin ortadan girişli opsiyonu üzerinde çalışılmaktadır. İç pazarda ise yeni bir stratejik hamle ile satıcılarla yıllık bağlantı yapıp ciddi bir satış artışı hedeflenmektedir.

Binalarda Enerji Performans Yönetmeliği'nde yapılan revizyon doğrultusunda gaz ve sıvı yakıtlı brülörlerimizde 2010 yılı içinde yeni modeller geliştirilmiştir. Tek ve çift kademeli olarak üretilen modellerin yanında ALG 120/M, ALG 210/M oransal gaz brülörlerinin de üretimine ve satışına başlanmıştır. 2011 yılı Ocak ayında da aynı çalışmanın devamı olarak geliştirme çalışmaları tamamlanan ALG 60/M, 77/M ve 90/M oransal gaz brülörleri, ALG 16 DM damper motorlu tek kademe gaz brülörü, ALG 16/2 çift kademe gaz brülörü ve ALF 42/2 çift kademeli orta-ağır yağ brülörünün üretimine başlanacaktır. Ayrıca yine BEP yönetmeliğine uygun olacak şekilde ALM tipi hafif yağ ve diğer ALF tipi orta-ağır yağ brülörlerinin geliştirme çalışmalarına da 2011 yılında başlanacaktır.

## SANAYİ VE TİCARET GRUBU

Isıtma sistemi için tamamlayıcı ürün olarak kazan, boyler, radyatör vanası, genleşme tankı ve havlu radyatörlerinin yerli üreticilerden Alarko markası ile tedarik edilerek satılmasına, ısı sayacı ve ısı payölçerlerinin de Techem markası ile satılmasına devam edilmiştir. Ayrıca okuma hizmetlerinin verilmesine 2010 yılında devam edilmiştir. Bu kapsamda, yer tipi alüminyum döküm dilimli yoğunmalı kazan da yerli üreticiden temin edilerek satışa sunulmuştur.

Su basınçlandırma sistemlerinde 2010 yılında enerji verimliliği ile ilgili projelere öncelik verilmiş ve Sirkülasyon Pompalarında YESS (Yüksek Enerji Sınıfı Sirkülator) projesi kapsamında otomatik devir geçişli modellerin seri üretim aşamasına gelinmiştir. Aralık ayı sonunda satışa sunulacak bu modeller ile sirkülasyon pompalarımızın termostatik vana kullanan yeni sistemlere adaptasyonu sağlanacaktır. Frekans İntertörlü Sirkülasyon Pompaları ile ilgili 2010 yılında başlatılan çalışmaların 2011 yılı sonunda tamamlanması ve Uluslararası ISH Frankfurt Fuarında otomatik hızlı ve invertörlü modellerimizin birlikte ihracat amaçlı olarak sergilenmesi planlanmıştır. Ayrıca bu modellerin kurumsal satışı için Bayındırlık Bakanlığı ile temasa geçilmiş ve gerekli çalışmalar yapılmıştır.

Dalgıç Pompalarda ara seri 7" pompalara olan talebe uygun olarak 7085 modeli geliştirilerek satışa sunulmuştur. Ayrıca Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nden gelen talebe uygun olarak da 8090 serisinde yüksek Hm'li (350 mss ve üzeri) modeller tasarlanarak satışa sunulmuştur. 6" - 8" pompa ve motorlarda performans ve verim iyileştirme çalışmaları başlatılmış olup bu çalışmalar sürdürülmektedir. 2010 yılında su basınçlandırma sistemleri ile ilgili kapsamlı pazarlama aktiviteleri yapılmış, genel medya reklamları, afiş, poster dağıtımı ve fuar katılımları ile marka imajı güçlendirilmiştir. 2011 yılında da pazarlama aktiviteleri artırılarak sürdürülecektir.

Bireysel ve hafif ticari klimalarda çevreye zararsız, enerji verimliliği yüksek, en iyi fiyat-kalite oranına sahip ürünlerle klima pazarında "teknoloji liderliği" yapmaya devam etmekteyiz. Son iki yıldır satış ve pazarlamasına özellikle önem verdiğimiz inverter segmentte en yüksek verim oranlarına sahip ürünleri pazara sunmaya ve kullanıcılarımıza maksimum faydayı sağlamaya devam edeceğiz. 2008 yılı itibarıyla Toshiba markalı klimalarımızın tamamı inverterli olarak ithal edilmeye başlanmış, 2010 yılında Carrier markasında da inverter haricinde ürün ithalatı yapılmamıştır. Yaşanan ekonomik kriz

nedeniyle daralan split klima pazarında, inverterli klimaların satış trendi artarak devam etmiş ve önümüzdeki yıllarda da bu trendin devam edeceğini tahmin ediyoruz. Çok ciddi segment payına sahip olduğumuz hafif ticari modellerde ve yine çok güçlü olduğumuz inverter segmentte 18 farklı seri, 60'tan fazla tipte ürünle en geniş ürün gamına sahip firma ünvanımızı pekiştirerek devam ettireceğiz.

Değişken soğutucu debili (VRF) sistemlerde Toshiba markalı 3 farklı sistem seçeneğimiz bulunmakta olup, kısmi yüklerde pazarın en yüksek verim oranlarına sahip mevcut Toshiba VRF sistemlerimiz, 2010 yılının son çeyreğinde pazara sunduğumuz çok daha verimli ve yüksek kapasiteli yeni modellerimiz ile daha da geliştirilmiştir. Teknoloji, enerji tasarrufu ve ilk yatırım maliyetlerine önem veren tüm kullanıcı ve iş ortaklarımızın proje ihtiyaçlarının karşılanmasına devam edilecek, VRF sistemlerinde teknoloji liderliği imajımız sürdürülecektir.

Henüz tam olarak oluşmamış bir pazar olan ısı pompası (havadan suya) pazarına, Toshiba Estia markalı ürünlerimizi yılın ilk çeyreğinde pazara sunarak giriş yapmış bulunmaktayız. Daha yüksek kapasiteli sistemler ve iç-dış ünitenin tek bir gövdede (monoblok) toplandığı ürünler 2011 yılının ikinci yarısında ürün gamımıza eklenecektir. Dünyanın en yüksek verim oranlarına sahip bu ürünlerimiz ile hedefimiz kullanıcılar ve ülke ekonomisine katkıda bulunmak olacaktır.

Uzun bir süreden beri ihtiyacı hissedilen ve 2010 yılında SAP firması ile birlikte çalışmalarına başlanan, satış ve satış sonrası iş süreçlerinin ortak bir yazılım altında toplanması projesi 2010 yılı sonunda tamamlanmış olup, 2011 yılı başında kullanılmaya başlanacaktır. Bu proje ile satıştaki yaygınlığın ve etkinliğin artırılması, performansın ölçülmesi ve süreçte katma değer üretmeyen faaliyetlerin ayıklanması hedeflenmektedir.

2008 yılında bayilik ürünleri için hayata geçirilen outsource merkezi depo ve lojistik uygulaması 2010 yılında tüm birimlere yaygınlaştırılmış olup 2011 yılında etkinliği gözlenecektir.

Önceki yıllarda alınmış ve muhafaza edilmekte olan ISO 9000, ISO 14000, OSHAS 18000 ve SA 8000 sertifikalarına ilave olarak bu yıl da EN 16001 Enerji Yönetim Standardı belgesi alınmış ve geçirilen çok sayıda denetimlerden sonra ulaşılan seviyenin bir firma kültürü haline gelmiş olduğu kanıtlanmıştır.



## Üretim Faaliyetleri

### Ana Üretim Tesisi

Gebze Organize Sanayi Bölgesi'nde 60.000 m<sup>2</sup> alanda kurulan ve bu yıl 10. yılını doldurmuş olan 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 tesislerimizde aşağıdaki ürünler üretilmektedir.

### Merkezi Klima Alanında:

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

### Isıtma Alanında:

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

### Su Basınçlandırma Alanında:

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

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

### Radyatör Üretim Tesisi

Alarko teknolojiyle panel radyatör üreten bu tesisimiz, İstanbul Dudullu Organize Sanayi Bölgesi'nde kurulu bulunmaktadır. 2006 yılında tamamlanan tevsi yatırımı ile üretim kapasitesi iki katına çıkarılmış ve yapısal olarak da modernize edilmiştir. 12.000 m<sup>2</sup> kapalı alanda kurulu olan tesisimizde iç pazar için Alarko markasıyla, ihracata yönelik olarak da Carrier ve muhtelif OEM markalarla üretim sürdürülmektedir.

## Ticaret ve Pazarlama Faaliyetleri

Sanayi ve Ticaret Grubumuz ülke genelinde yaygın ve güçlü bir satış ve servis ağına sahiptir. İstanbul, Ankara, İzmir, Adana ve Antalya'da bürolarımız bulunmaktadır. Türkiye genelinde 284 bayi ve 291 satış sonrası servis birimimiz vardır. Bayi ve servis teşkilatımız, showroamları ve eğitim düzeyleriyle sektörde çok özel bir yere sahiptir. Müşteri odaklı anlayışını sürdüren şirketimiz; piyasadaki eğilimleri dikkate almakta ve üretim tesislerimizde üretilen ürünlere ilave olarak ithal ürünleri de ürün gamında bulundurmaktadır. Bu sayede hem bayilere ürün çeşitliliği sunulmakta hem de müşteri açısından komple çözümler üretilmektedir. Faaliyetlerimiz aynı zamanda başarılı bir tanıtım ve bilgilendirme çalışmasıyla da desteklenmektedir.

Üretim tesislerimizde üretilen ürünlere ilave olarak, işbirliği yaptığımız firmalardan temin edilerek satış gamımıza ilave edilen tamlayıcı ürünler şunlardır:

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

Diğer yandan, özellikle büyük iş merkezleri, oteller, hastaneler gibi kompleks binaları "akıllı binalar" haline getiren bina otomasyonu uygulamaları da 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 üst sınıfa hitabeden Toshiba marka cihazlarda önemli sayılabilecek satış miktarlarına ulaşılmıştır.

Totaline yedek parça marketlerimizde ise; ısıtma, iklimlendirme ve su basınçlandırma ürünleriyle ilgili yedek parça ve teknik servis ekipmanları 2002 yılından bu yana tüm sektörün hizmetine sunulmaktadır. Merkezi İstanbul'da bulunan Totaline'nin İstanbul, Ankara ve İzmir'de marketleri, İstanbul ve Bursa'da ise satış noktaları bulunmaktadır. Ayrıca büyük tesislerdeki ısıtma soğutma cihaz ve sistemleri için verilmeye başlanan "Bakım Anlaşmaları" hizmeti ise gelişen bir konu olarak ortaya çıkmış olup hızla gelişmektedir. Üzerinde çalışmaya başladığımız yeni bir alan da enerji verimliliği uygulamalarıdır. Bu alanda denetleme ve eğitim verme yetkisini sektörümüzde ilk alan firmalardan biri de Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. olmuştur.

Grubumuzun modern eğitim merkezlerinde ve Alarko-Carrier Academy aracılığıyla internet üzerinden, kendi personelimiz ile bayi ve servislerimizin eğitimleri sürdürülmektedir. Eğitimlerde teknik konular yanında kişisel gelişim konularına da aynı derecede ağırlık verilmektedir.

Sanayi ve Ticaret Grubumuz, önceki yıllarda olduğu gibi 2010 yılında da ısıtma, iklimlendirme, hijyenik klimatizasyon ve bina otomasyonu alanlarında çok sayıda yüksek prestijli projeyi gerçekleştirmiştir.





**TURİZM GRUBU**



## TURİZM GRUBU



"Boş zamanları en verimli, en kaliteli şekilde değerlendirme" işi olarak tanımlanan "Leisure" sektörünün Dünyada önemini hızla artırırken, **Alarko Turizm Grubu**, Türkiye'de bu alanda faaliyet gösteren ilk şirketlerden biri olarak kurumsallık çerçevesinde büyümeye devam etmektedir.

**Turizm Grubumuz** insanlara kendilerini "İyi hissettirme" işinde yakaladığı başarısını, 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 her zaman "rekabet üstü" olmayı hedefleyerek sürdürmektedir.

Kaliteye ve eğilimlere duyarlı kitlelerin beklentilerini aşan; farklı konseptler üreten, ürettiği konseptleri üstün biçimde pazarlayan, mükemmel servis kalitesi, ürün ve faaliyetleri ile artı değer yaratan **Alarko Turizm Grubu**, sektöründe öncü ve lider konumdadır.

### HILLSIDE BEACH CLUB - Fethiye

Beklentilerin ötesindeki servis anlayışı, güler yüzlü personeli ve eşsiz doğasıyla, Fethiye'de kendine ait bir koyda bulunan Birinci Sınıf Tatil Köyü **Hillside Beach Club**, 2010 sezonunda da yerli ve yabancı 20.000'i aşkın konuğuna bir rüya yaşatarak, Türk turizmde yüksek doluluk oranları ve hizmet kalitesiyle edindiği haklı liderlik konumunu başarıyla sürdürmüştür.

Her sezon sürpriz yenilikler yaparak, sürekli yenilenme prensibine bağlı kalan ve bu doğrultuda kulübe tekrar tekrar gelen konuk oranını da her yıl artıran **Hillside Beach Club**, fiyat politikasını karşılaştığı yüksek talebe göre değil, konukların "paralarının karşılığını alması" prensibine dayandırmış ve 2010 sezonunda da yine istisnai doluluk oranları yakalamıştır.

**Hillside Beach Club**, Dünya üzerinde 90 ülkede 500 kulübü ve toplam 22.000 üyesi ile seyahat ve turizmin tüm kollarını bir araya getiren uluslararası organizasyon Skal International'ın, her yıl verdiği Turizmde Kalite ödüllerinde 2010 yılında da **En İyi Resort Oteli** seçilmiştir.

### HILLSIDE SU HOTEL - Antalya

Özel tasarımı, misafirlerine sunduğu dinamik yaşam stili, sade, farklı ve şaşırtıcı özellikleriyle hem Türkiye'yi, hem de dünyayı yeni bir otelcilik anlayışıyla tanıştıran, Dünya çapında ses getirmeyi başaran ve ünlü Design Hotels Grubu'nun Türkiye'de çalışmayı seçtiği ilk konsept otel olarak da öne çıkan, Antalya Konyaaltı'ndaki **Hillside Su**, Alarko Turizm Grubu'nun hizmet sektöründe edindiği know-how birikimini işletme anlaşmaları yoluyla değerlendirme politikasının seçkin bir örneğidir.

Tam donanımlı toplantı salonları ile sık sık pek çok uluslararası firmanın toplantılarına ev sahipliği yapan ve yıl boyunca tam bir tatil oteli olarak hizmet veren, hizmete girdiği günden



## TURİZM GRUBU

bugüne yabancı basında 100'ü aşkın 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 üstlenmeyi sürdürmektedir.

### HILLSIDE CITY CLUB - Etiler

20 yıllık "know-how"ı ve "bilinçli spor" mottoğu ile kulüp ruhunun hissedildiği gerçek bir yaşam merkezi olan **Hillside City Club - Etiler**, Türkiye'de fitness kavramının tam bir sektör haline gelmesine öncülük etmiştir. Özellikle profesyonel iş dünyası tarafından tercih edilen tesis, müşteri öncelikli rekreasyon merkezleri alanında bir ilk olarak kabul edilmektedir. Dünyadaki spor akımlarını Türkiye'de eşzamanlı uygulamasının yanısıra, 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 2010 yılında da önemli işbirlikleri gerçekleştirmeye devam etmiştir. Geçen sene rekor düzeye çıkardığı üye sayısını bu sene de korumayı başaran tesis, bünyesinde bulundurduğu Wings 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 yaratmayı sürdürmüş ve misafirler tarafından yüksek rağbet görmeye devam etmiştir.

### HILLSIDE CITY CLUB - Trio

Turizm Grubumuz işletmesinde 2003 yılında hizmete giren **Hillside City Club - Trio**, kendi sınıfında Avrupa'nın en büyük tesislerinden biri olmuş, yaklaşık 5.500 üyesi ile yatırımcılar açısından İstanbul Kozyatağı bölgesine değer katan, dev bir "rekreasyon merkezi" olarak kısa sürede Anadolu Yakası'nda Bağdat Caddesi'ne alternatif olmayı başarmıştır. 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, Sosa Cafe, Starbucks Coffee, Puja Cafe, D&R, Mos Kuaför, Sun Vital Solaryum ve SANDA SPA gibi pek çok işletmeyi de bir arada bulandıran **Hillside City Club - Trio** grup sinerjisine de önemli bir katkı yapmaya devam etmektedir.

### HILLSIDE CITY CLUB - İstinye

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 yanısıra tesiste sadece üyelerin değil, dışarıdan gelen misafirlerin de kaliteli zaman geçirmeleri için düşünülmüş işletmeler bulunan, Turizm Grubumuzun en yeni işletmesi olan **Hillside City Club - İstinye**, İstinyePark Alışveriş Merkezi içerisinde toplam 6.000 m<sup>2</sup>'lik bir alana yayılan renkli bir yaşam merkezi konumundadır. Bayan kuaförü Bahçecik, erkek kuaförü Şükrü Dudu, Sun Vital Solaryum, Big Plate, Before'n After



Café ve SANDA SPA Leisure dünyası konseptini tamamlayan ve Hillside'in "en iyiler" olarak seçtiği işletmeler arasında bulunmaktadır.

### CINECITY SİNEMALARI

Verdiği özgün hizmetlerle yılda yaklaşık 1.000.000 kişi tarafından ziyaret edilen, Turizm Grubu'nun 1993 yılından bu yana işlettiği **Cinecity Sinemaları**'nın; Hillside-Etiler'de 3, Zeytinburnu Olivium Outlet Center'da 6, Kozyatağı Hillside - Trio'da 7 ve İzmir Kipa Alışveriş Merkezi'nde ise 9 salonu bulunmaktadır. Bünyesinde bulundurduğu restoran ve cafelerle hoş bir sinerji yaratmakta, kendisini sürekli yenilemesi, yarattığı konseptler ve butik sinemacılık anlayışıyla sektörde kalitenin öncülüğünü yapmaktadır. Ayrıca **Cinecity Sinemaları** 67.000 kayıtlı kullanıcıya ulaşan sadakat programı ile misafir memnuniyetini yükseltmekte ve sıra dışı kampanyalara imza atmaktadır. 2009 yılında 3 boyutlu gösterimlere başlayan **Cinecity Sinemaları** için hedefimiz, büyük illerde ve butik lokasyonlarda salon sayısını artırarak sinema işletmeciliğini farklı bir boyuta taşımaktır.

### SANDA SPA

Doğal SPA kültürünü Türk insanı ile 9 yıl önce **Hillside Beach Club - Fethiye**'de buluşturan **Turizm Grubumuz**, Uzakdoğu, Akdeniz ve yerel etkilerin senteziyle tasarlanan **SANDA SPA**'ları Türkiye'nin ilk ve en geniş SPA zinciri haline getirmiştir. Hillside Otelleri ve Hillside Spor Merkezleri bünyesinde toplam 6 şubede, Türk ve Uzakdoğulu terapistlerle hizmet veren **SANDA SPA** zincirinin son halkası **Hillside City Club - İstinye**'de 11 oda ile faaliyet göstermektedir. **SANDA SPA** markasını özellikle büyük şehirlerde büyütmeyi hedeflemekteyiz.

### HILLSIDER MAGAZINE

Zengin içeriği ve ulusal-uluslararası firmaların ilanları ile **Alarko Turizm Grubu**'nun 2010 yılında 15. yılını doldurmuş olan yayın organı **Hillside Magazine**, yayın dünyasındaki "örnek alınır" konumunu istikrarla sürdürmektedir.



# ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU



## ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU



Arazi Geliştirme Grubumuz, tüm altyapısı hazırlanmış, rekreasyon alanlarına sahip, modern yönetim organizasyonlarıyla yönetilen projeler tasarlayıp inşa etmektedir. Yaklaşık 50 yıllık bilgi ve tecrübesiyle gerçekleştirdiği tüm projelerde, sunduğu yeni yaşam tarzı ile büyük bir fark yaratmakta, en prestijli arazi geliştirme faaliyetlerine imza atmaktadır.

### Alkent İstanbul 2000

Modern ve farklı konseptiyle İstanbul'un en prestijli yerleşim yerlerinden biri olma özelliğini taşıyan Alkent 2000 Rekreasyon Şehrinde yaklaşık 800 aile çok ayrıcalıklı bir yaşam sürmektedir.

Alkent İstanbul 2000 projesinin en prestijli bölümünü oluşturan **Göl Malikânelerinde** yaşam başlamıştır. Bu projede mevcut az sayıdaki konutların satışına devam edilmektedir.

### Diğer Projelerimiz

İstanbul en çok tercih edilen bölgesinde, Otel, Rezidans ve Alışveriş Merkezinden oluşan karma bir projenin yapımına yönelik çalışmalarımız sürdürülmektedir. Ayrıca, depreme karşı güvenli ve kaliteli konut ihtiyacını karşılamak üzere, İstanbul'un çeşitli bölgelerinde uydu kent tasarım ve fizibilite çalışmalarımız devam etmektedir.

Birleşik Arap Emirliklerinden Dubai Emirliği'nde kurulu bulunan ve arazi geliştirme konusunda ülkenin önde gelen şirketlerinden biri olan Deyaar Development PJSC ile eşit hisseli olarak kurulan Şirketimiz de kendi arazileri üzerinde proje geliştirme çalışmalarını sürdürmektedir. Bu projeler konjonktürün uygun olduğu zamanda hayata geçirilecektir.

### ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İnşaat sektörü, ekonominin geneline oranla küresel ekonomik krizden daha fazla etkilenmiş, 2008 ve 2009 yıllarında sırasıyla % 8,1 ve %16,1 oranında daralmıştır. Konut talebindeki düşüşün etkisiyle gayrimenkul stoklarında büyük artışlar meydana gelmiştir. 2010 yılının ilk çeyreğinden itibaren sektörde başlayan canlanmaya rağmen henüz mevcut stoklar eritememiştir.

Ayrıca 2010 yılında başlayan yeni gayrimenkul projeleriyle birlikte özellikle konut stoklarındaki artış devam etmiştir. Konut kredilerindeki artışa rağmen 2010 yılında da arz fazlalığı devam etmiş ve talepte stokları eritecek düzeyde bir canlanma ortaya çıkmamıştır. Bu koşullar inşaat şirketlerini yeni projelere başlama konusunda temkinli olmaya zorlamıştır.

Şirketimiz, Alkent İstanbul 2000 projesinin en prestijli bölümünü oluşturan Göl Malikânelerinin inşaatını tamamlamış olup bu projede yaşam başlamıştır. 2010 yılında site yönetimi de oluşturulan bu proje sosyal tesisleri, özel güvenliği ve çevre düzenlemeleriyle birlikte prestijli bir yaşam merkezi haline gelmiştir. Göl Malikâneleri projesinde mevcut az sayıdaki konutların satışına 2010 yılında devam edilmiştir. Mevcut stoklarımızın tamamının 2011 yılında satılması hedeflenmektedir. Ayrıca yeni projeler için uygun arazi araştırmalarımız devam etmektedir.

Portföyümüzde bulunan nitelikli gayrimenkullerden elde ettiğimiz istikrarlı kira gelirleri 2010 yılında da artarak devam etmiştir. Portföyümüzdeki yüksek prestijli gayrimenkuller; Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü, Alkent Etiler Çarşısı'ndaki dükkanlar, Karaköy Necatibey Caddesi'ndeki Alarko İş Merkezi, Tepebaşı'nda bulunan Alarko - Dim İş Merkezi'ndeki katlar, Ankara Çankaya'da bulunan Alarko İş Merkezi'ndeki katlar'dır. Kira geliri elde edilecek gayrimenkul portföyümüzü daha da güçlendirmeyi hedeflemekteyiz.





# SU ÜRÜNLERİ GRUBU



Alarko Holding A.Ş. 2010 Faaliyet Raporu

## SU ÜRÜNLERİ GRUBU

Topluluğumuzun su ürünleri alanında faaliyet gösteren şirketi Alfarm A.Ş., başta somon balığı olmak üzere deniz alabalığı ve diğer balık çeşitlerini kendi modern tesislerinde işleyerek iç ve dış pazarlarda satışa sunmaktadır. İstanbul Dudullu'da 1993 yılında ilk somon işleme tesisini açan Şirketimiz, 2001 yılında İzmit Suadiye'de kurulan modern üretim tesislerine taşınmıştır. Yeni tesisle birlikte ürün çeşidi artırılmış ve üretim kapasitemiz on katına çıkarılmıştır.

Somon balığı üretimi ve satışı konusunda dünyanın lider firmalarından olan Lerøy Group ASA ile 2005 yılında kurulan ortaklık sayesinde piyasada önemli bir rekabet üstünlüğü sağlanmıştır. Norveç'ten ithal edilen somon balığı tüm satış mağaza zincirleri yoluyla satışa sunulmuştur.

### 2010 Yılı Faaliyetleri

2010 yılında taze somon balığı satışlarımız istikrarlı bir şekilde artırılırken, diğer yandan da katma değeri yüksek, işlenmiş deniz ürünlerinin üretimine ve satışına ağırlık verilmiştir. Bu çerçevede, porsiyon dilim ve fileto makinesi yatırımları tamamlanarak sabit gramajlı ve adet olarak satılacak deniz ürünlerinin üretimine başlanmıştır.

Pazardaki düşük fiyat bazı rekabete karşı ürün ve servis kalitesinin ön planda olduğu, uluslararası firmalar ile gerçekleştirilen proje bazındaki sözleşmeli satışlara öncelik verilmiştir.

Uluslararası perakende ve toptan mağaza zincirlerine ait toplama ve dağıtım merkezleri ile anlaşmalar tamamlanmış, lojistik operasyonlarla ürünlerimize fiyat avantajı sağlayacak merkezi dağıtım sistemi uygulamaya alınmıştır. Diğer yandan, perakende satış kanalında, mevcut ürünlerimizin raf ömürlerinin uzatılmasına yönelik ambalaj çalışmalarına ağırlık verilmiştir. HO-RE-CA satış kanalında ise, toplu tüketime uygun özel üretim-butik ürünlerin geliştirilmesine yönelik Ar-Ge çalışmalarına devam edilecektir.

### Yeni Projeler ve Yeni Ürünler

IKEA Türkiye ile ortaklaşa geliştirilen Baharatlı Somon Fileto ürünü 2011 Türkiye Kataloğunda yer almıştır. Yine IKEA mağazaları bünyesinde bulunan IKEA İsveç Gıda Marketi (Swedish Food Market) reyollarında donuk et karides satışlarına ilave olarak, Haşlanmış Kabuklu Karides 800 gramlık ambalajlarda, Biberli Sıcak Somon Fümeye ise 500 gramlık ambalajlarda satışa sunulmuştur.

Dardanel Su Ürünleri Grubu ile birlikte gerçekleştirdiğimiz Somon Fümeli Sandeviç ürünü zincir marketlerde yerini almış olup, tüketim miktarı artmaya devam etmektedir. Türkiye'de yeni bir oluşum içinde bulunan Almanya merkezli Nordsea firması ile, bu firmanın ürünlerinin tesislerimizde üretilmesine yönelik görüşmelerimiz devam etmektedir.

Artan iş hacmine paralel şekilde gerçekleştirdiğimiz ileri



işleme makine-donanım yatırımlarına ilave olarak 2010 yılında yapımına başlanan ve 2011 yılında faaliyete geçecek olan depolama alanlarımızdaki kapasite artırımı ile de Dondurulmuş Su Ürünleri pazarında söz sahibi olmayı hedeflemekteyiz. Bu amaçla IGLO Türkiye ile ithal dondurulmuş su ürünlerinde tedarik anlaşması imzalanmıştır.

### Yeni Hedefler ve Yeni Yatırımlar

Gerçekleştirilen makine-donanım yatırımlarıyla birlikte, ileri-ışlenmiş ve katma değeri yüksek ürünlerin üretim ve satışına ağırlık verilerek, bu ürünlerin toplam satışlarımız içindeki payının artırılması hedeflenmektedir.

Türkiye pazarına yönelik ürünlerin Ar-Ge faaliyetleri Norveçli ortağımız Hallvard Lerøy A.S. ve Austevoll Seafood A.S.A. ile ortaklaşa yürütülecektir. Bu kapsamda, ortağımız Austevoll Seafood A.S.A.'nın Latin Amerika'daki üretim tesislerinden ithal edilecek konserve deniz ürünleri ile dondurulmuş balık ürünlerinin Türkiye ve Ortadoğu pazarında satış olanakları incelenerek değerlendirilecektir.

Her geçen yıl iş hacmini artırdığımız uluslararası perakende zincirlerine ilave olarak, ülke genelinde geniş bir müşteri potansiyeline sahip olan bölgesel-yerel perakende zincirler ile işbirliğine gitmeyi hedeflemekteyiz.

İnternet üzerinden pazarlama faaliyetlerini 2011 yılında hayata geçirmek üzere çalışmalara başlanmış olup, bu projenin yıl sonuna kadar tamamlanmasını hedeflemekteyiz. Bu proje tamamlandığında, gerek Şirketimizin kurumsal web sitesini, gerekse ürün çeşitlerimize uygun toptan ve perakende e-ticaret sitelerini kullanarak web tabanlı satışlara başlanacaktır.

Yeni yatırımlar yapılırken; ürün kalitesi, tüketici sağlığı ve güvenliği ile çevrenin korunması ilkeleri göz önünde bulundurulmaktadır.



**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
	2006	2007	2008	2009	(Bin TL)	
					2010	
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	465.541	527.099	575.134	541.875	413.354	443.954
Enerji	50.594	92.898	141.131	351.348	1.144.236*	1.155.707*
Sanayi ve Ticaret	248.237	287.613	300.268	264.809	284.174*	288.160*
Turizm	43.995	45.114	54.381	58.267	62.028	62.068
<b>TOPLAM</b>	<b>808.367</b>	<b>952.724</b>	<b>1.070.914</b>	<b>1.216.299</b>	<b>1.903.792</b>	<b>1.949.889</b>

\* Önceki yıllarla uyumlu olması için cironun tamamı alınmıştır.

**2011 Perspektifleri**

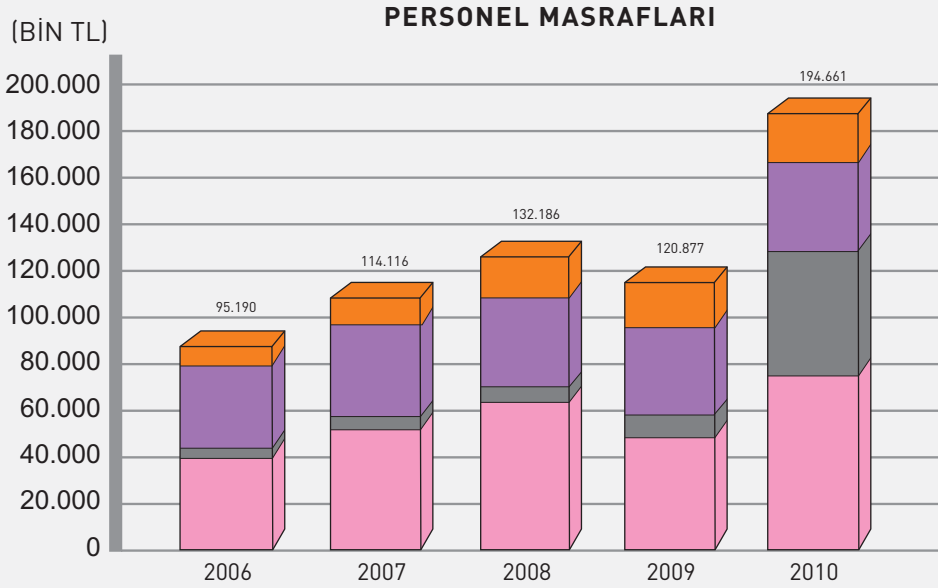
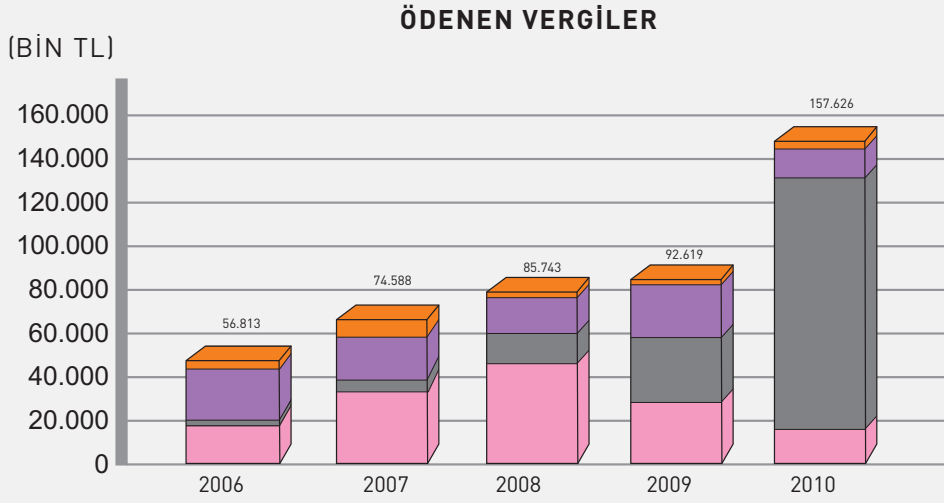
Planlı çalışmayı ilke edinen şirketimiz, bunu faaliyet raporlarına da yansıtmayı gelenek haline getirmiştir. 2010 yılı sonuçlarıyla, 2011 yılı için öngördüğümüz büyüklükleri bir arada sunarak karşılaştırma ve değerlendirmeye katkıda bulunmayı amaçlıyoruz.

Bu noktadan hareketle, 2011 yılı için planlanan cirolar, faaliyet grupları itibarıyla şöyledir:

Faaliyet Konularına Göre Şirket ve Müesseseler	2011 Yılı Ciro Hedefi	
	Konsolide (Bin TL)	Toplam (Bin TL)
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	555.669	563.028
Enerji	1.395.249	1.427.836
Sanayi ve Ticaret	325.973	330.351
Turizm	68.266	68.266
<b>TOPLAM</b>	<b>2.345.157</b>	<b>2.389.481</b>



## ÖDENEN VERGİLER VE PERSONEL MASRAFLARI



**SON BEŞ YILDAKİ GELİŞİM**

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

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Vergi Öncesi Kâr/Zarar (TL)</b>	52.388.820*	53.553.505*	78.972.708*	82.655.349*	59.209.391*
<b>İştirakler (TL)</b>	14.515.798	12.313.344	11.939.500	11.776.191	6.128.751
<b>Sermaye (TL)</b>					
• Çıkarılmış					
- Bedelsiz hisse karşılığı	171.927.284	210.923.514	210.923.514	218.514.284	218.514.284
- Nakden	4.952.716	4.952.716	4.952.716	4.952.716	4.952.716
Toplam	176.880.000	215.876.230	215.876.230	223.467.000	223.467.000
• Kayıtlı	500.000.000	500.000.000	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	0,274	0,398	2,132	0,659	0,851
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren çıkarılmış sermayeye göre	0,0076	0,0091	0,0489	0,0146	0,0188
• Net temettü oranı					
- Nakden ödenmiş sermayeye göre	%27,4	%39,8	%213,2	%65,96	%85,14
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren çıkarılmış sermayeye göre	%0,76	%0,91	%4,89	%1,46	%1,88

\* Konsolide tutarlardır.



## TEMEL RASYOLAR VE DİĞER BİLGİLER

### TEMEL RASYOLAR

Şirketimizin 2010 yılındaki faaliyetlerinin sonucuna göre net kâr marjı % 3,51'dir. 31 Aralık 2010 itibarıyla cari oran 2,08, likidite oranı 1,79, nakit oranı 0,84 ve finansal kaldıraç oranı 0,45 olarak gerçekleşmiştir.

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

Gerek konsolidasyona esas teşkil eden münferit finansal 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. Ayrıca konsolidasyon süreci ve konsolide finansal tablolar bağımsız denetim şirketi tarafından denetime tabi tutulmaktadır.

### KONSOLİDASYONA TABİ İŞLETMELERİN ANA ORTAKLIK SERMAYESİNDEKİ PAYLARI

Konsolidasyona tabi işletmelerden Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 608.222,- TL, Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A. Ş. ise 179.174,- TL tutarında Ana Ortaklığa ait hisse senedine sahiptir. Bu hisse senetlerinin Ana Ortaklığın nominal sermayesi içindeki payı % 0,35 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. maddesinde belirtilen yetkilerle Şirketin temsili ve yönetimini gerçekleştirmektedir. Ana Sözleşmemizin 45. ve 46. 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 2010 yılı içinde çoğunluğu mühendis - mimar 2250 beyaz yakalı, 1579 teknisyen ve işçi olmak üzere toplam 3829 kişi istihdam edilmiştir.

Ayrıca, alt müteahhit ve dış atölye personeli olarak, ortalama 3050 elemana iş imkanı sağlanmıştır. Alarko Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükü (iştirakler hariç) 691.623,68 TL'dir.

### EĞİTİM

2010 yılında Topluluk bünyesinde toplam 60.792 adam/saat ve dışarıdan alınan eğitimlerle birlikte yaklaşık 87.782 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 katılımı 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, işgörenele işveren arasındaki dengenin gerçekçi bir şekilde kurulmasına ve işçileri imkanlar ölçüsünde ekonomik koşullara ezdirmeyen çözümler getirilmeye çalışılmıştır. Grup şirketlerimizle MESS - Türk Metal arasında 01/09/2010 - 31/08/2012 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi imzalanmış ve uygulaması devam etmektedir.

### ALARKO EĞİTİM - KÜLTÜR VAKFI

1986 yılında kurulan Alarko Eğitim - Kültür Vakfı tarafından, 2010 - 2011 öğretim yılı için çeşitli üniversitelerin mühendislik, iktisat, maliye, işletme bölümlerinin son sınıflarında okuyan ve master yapmakta olan toplam 27 öğrenciye, teknik ve meslek liselerindeki 36 öğrenciye, başarılı ve bursa ihtiyacı olan 23 mensubumuzun çocuğuna burs verilmiştir. Böylece, bugüne kadar 1300'ü aşan yüksek öğrenim ve 700'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 2010 yılında da devam ettirmiştir.



## KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ

- 1) Genel Kurulumuzun onayına sunulan, 2010 yılına ait konsolide finansal tablolarda yer alan 41.947.320,-TL dönem kârından; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat hükümleri uyarınca 2.330.281,- TL kontrol gücü olmayan paylar ve 380.167,- TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir dönem kârı 39.236.872,- TL'dir.
    - Net dağıtılabilir dönem kârına 1.820,- TL tutarındaki bağışların ilavesi ile oluşan 39.238.692,- TL'nin % 20' sine tekabül eden 7.847.738,- TL (Brüt) tutarındaki kısmının birinci temettü olarak hesaplanmasını; hesaplanan bu birinci temettünün 4.960.968,- TL (Brüt) kısmının ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasını, bakiyesinin ise dağıtılmayarak olağanüstü yedek akçelere eklenmesini,
    - Kalan tutarın da olağanüstü yedek akçelere eklenmesini,
  - 2) Vergi tevkifatına tabi olan kâr payı kısmı üzerinden gerekli vergi tevkifatının yapılmasını,
  - 3) Kâr payı dağıtımına 31 Mayıs 2011 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 223.467.000 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 18.05.2010 - 17.05.2011 tarihleri arasında olup, ortak ve şirket personeli değildir.)
2. AYKUT BAYCAN (Görev Süresi 18.05.2010 - 17.05.2011 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 2010 tarihinde, ikinci altı aylık dönem için 27-28 Ocak 2011 tarihinde olmak üzere yapılan iki denetimde varılan sonucun müsbet olduğu görülmüştür.

**TÜRK TİCARET KANUNU'NUN 353. MADDESİNİN 1. 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 1. FIKRASININ 4 NUMARALI BENDİ GEREĞİNCE YAPILAN İNCELEME TARİHLERİ VE SONUÇLARI :**

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

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

Göreve atandığımız 18.05.2010 tarihinden bugüne kadar tarafımıza herhangi bir yolsuzluk veya şikayet intikal etmemiştir.

Alarko Holding Anonim Ortaklığı'nın 01.01.2010 - 31.12.2010 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 31.12.2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, Ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2010 - 31.12.2010 dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Finansal durum tablosunun ve kapsamlı gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

**DENETİM KURULU**

Prof. Dr. Ahmet Zeyyat HATİPOĞLU

Aykut BAYCAN



**Dr. ÜZEYİR GARİH'İN KALEMİNDEN****ARAMA KONFERANSI VE YARARLARI**

Değerli dostlarım, son yıllarda özellikle büyük kurum ve kuruluşlarda Arama Konferansı tabir edilen beyin fırtınalarına ilginin gün geçtikçe arttığını gözlemlemekteyiz.

Modern bir yönetime sahip olan kurumlarda orta ve uzun vadeli plan ve programlar yapma gereksinmesi gittikçe artmaktadır.

Plan öngörülen hedeflere ve amaçlara ulaşmak için yapılması gerekli işlerin sıralanması şeklinde tanımlanırken, program planda öngörülen işlerin tarihsel düzenlenmesi anlamına gelmektedir.

Ancak bu plan ve programların üst kademe yönetimi ile bir uzman grup tarafından yapılması halinde, deneyim, başarı şansının zayıf olduğunu göstermektedir.

Orta yönetim düzeyini de içerecek tüm yönetim kademelerinin ortak bir görüşü şeklinde düzenlenecek bir plan ve programın psikolojik etkilerin de altında başarıya ulaşacağını uluslararası deneyim göstermiştir.

Bu bakımdan Arama Konferansı bir kurum veya kuruluşta bir ortak akıl araştırmasını ve bulunmasını hedef alan bir toplantı olarak nitelendirilebilir.

Bu tür konferansların bir sistematik içerisinde ve mutlaka interaktif şekilde düzenlenmesi en uygun yoldur. İleriye matuf plan ve programların tasarlanmasında, ülkedeki sosyal, siyasal ve özellikle ekonomik gidişatin geçmiş 5 ila 10 yıldaki durumunun yanı sıra, ileriye matuf 5 ila 10 yıl içinde olabileceklerin bir projeksiyonunu yapmak gereklidir.



Bu geçmiş ve gelecek olayların tespit ve değerlendirmelerinin tüm iştirakçiler tarafından yapılması için gerekli bir yöntem geliştirilmiştir.

Alınacak kararların ve çıkartılacak sonuçların müşterek bir görüşün ifadesi olabilmesi için, iştirakçilerin 4 ila 10 kişilik dönenceli gruplara ayrılarak her grupta müzakere sonucu varılacak kararların her grubun birer temsilcisinin iştiraki ve teşkil edilecek ek toplantılarda irdelenmeleri sureti ile nihai bir müşterek aklın yönlendirdiği bir plan ve program ortaya çıkacaktır.

Burada dikkat edilecek en önemli nokta kurum veya kuruluşların tepe yönetiminin yönlendirici olmaktan çekinmesi ve bunun için icabında üst yönetimin grup toplantılarına iştirak etmeden tamamen gözlemci durumunda olması, ancak son toparlama hakkını da gereğine göre kullanabilmesidir.

Tepe yönetiminin görüşleri kurumun ortak akıl, görüş ve düşüncelerine uygun veya aynı paralelde değil ise kendi görüşünü revize etmesi veya tercih edilmemekle birlikte hini hacette emrindekileri münasip bir şekilde ikna için konferans yöneticisinin yardımıyla bir dönence daha yapması belki düşünülebilir.

Fikirler herkesin müşterek akıl ve düşüncesinin bir ürünü olduğu takdirde sorumluluk müşterek olacağından, başarı şansı mutlaka yüksek olacaktır.

\* Bu yazı "DENEYİMLERİM 6" Kitabının Kasım 2001 baskısından alınmış olup Dr. Üzeyir GARİH'in son yazısıdır.



## 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'dür.

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 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 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 % 74,70 nisapla toplanmıştır. Toplantıya medya katılmıştır. Toplantıya davet ilanla, ortaklara mektup gönderilerek ve İMKB'ye bildirim suretiyle yapılmıştır. Genel Kurul öncesi faaliyet raporu, murakıp raporu, mali tablolar, ana sözleşme, gündem, Yönetim Kurulunun kâr dağıtım önerisi şirket merkezinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Kâr dağıtım önerisi İMKB ve SPK'ya Genel Kurul öncesi bildirilmiştir. Genel Kurulda pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmakta ve bu sorulara cevap verilmektedir. Büyük ortaklar dışında öneri verilmemiştir. Bölünme, malvarlığı satımı, alımı, kiralınması kararlarının Genel Kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmede hüküm yoktur. Genel Kurul tutanakları şirket merkezinde pay sahiplerine açık tutulmaktadır.

#### 5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

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

#### 6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Şirketin kârına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz yoktur. Kâr dağıtım yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. 2011 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

2010 yılı içinde 7 özel durum açıklaması yapılmıştır. İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir.

## 10.Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

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

### LİNKLERİN LİSTESİ:

#### 1) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

##### BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

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

##### BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

- 8) Şirket Bilgilendirme Politikası
- 9) Özel Durum Açıklamaları
- 10) Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği
  - Ticaret Sicili Bilgileri
  - Son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı
  - İmtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi
  - Değişikliklerin 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 tutanaqları
  - 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



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

### 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) Şirkette 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, 2010 yılı sonu itibarıyla bu kişilerin isimleri aşağıda yer almaktadır.

İshak Alaton	Ümit Nuri Yıldız
İzzet Garih	Mehmet Ahkemoğlu
Vedat Aksel Alaton	Ahmet Zeyyat Hatipoğlu
Ayhan Yavrucu	Aykut Baycan
Dalia Garih	Erol Uçmazbaş
Leyla Alaton	Ömer Çelik
Güner Koçel	Aysel Yürür
Ahmet Vural Akışık	Süleyman Sami İnal
Mustafa Filiz	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 1300'ü aşan yüksek öğrenim ve 700'ü aşan orta öğrenim bursu verilmiş olup, Vakfımızın bursları karşılıksızdır. 2010 - 2011 öğretim yılında ise toplam 95 öğrenciye burs verilmiştir.



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

### 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	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 Misyonu ve Vizyonu ile Stratejik Hedefler

**Şirketin vizyonu;** yarattığı fark ile büyüyen, öncü, güçlü ve saygın bir dünya şirketi olmaktır.

**Şirketin misyonu** ise; evrensel değerleri ilke edinerek, farklı iş modelleri ile beklentileri aşmak ve Alarko'yu geleceğe taşımaktır.

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



## 24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

## 25. Etik Kurallar

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

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

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

Etik kuralları içeren bu felsefemiz ayrıca kurum içi intranet sisteminde ve [www.alarko.com.tr](http://www.alarko.com.tr) web sitelerinde yayınlanmaktadır.

Tüm Alarko Holding mensupları bu kurallara uymakla yükümlüdür. Etik kurallar, çalışanların amirleri tarafından hiyerarşik yapıda takip edilir. Etik kurallara aykırı herhangi bir unsurun tespiti durumunda çalışanlar derhal yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler.

Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu, Denetimden Sorumlu Komite, Genel Koordinatör ve diğer ilgili yöneticiler tarafından kendisine bildirilen bilinen veya kuşku edilen ihlalleri inceleyerek veya gerektiğinde Denetim Grubu'na inceleterek bu etik kurallara uyulmasını sağlar.

İhlalin sabit olması halinde, Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilmiş olan Genel Koordinatör uygun gördüğü disiplin cezalarını verir.

## 26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizin denetimden sorumlu komitesi yasal süresi içinde oluşturulmuş olup, SPK tebliği ile belirlenen görevleri yürütmektedir. Bu komitenin üyeleri İzzet Garih ve Vedat Aksel Alaton'dur.

Şirketin Yönetim Kurulu'nda yer alan 5 kişiden oluşan Denetim Danışma ve Onay Kurulu stratejik kararları onayladıktan sonra Yönetim Kurulu'na sunmaktadır.

## 27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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



## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Yönetim Kurulu ve Hissedarlara  
Alarko Holding A.Ş.

### Giriş

Alarko Holding A.Ş. (Ana Ortaklık) ve bağlı ortaklıkları, iştirakleri ile müşterek yönetime tabi ortaklıklarının 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiştir.

31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosunun aktifinin toplam %23,19 ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosundaki gelirin toplam %34,83 payını oluşturan Alarko Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarından Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin ve müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durum tabloları ve bu tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları diğer bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetlenmiştir. Yine 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide aktif toplamı 752.851.458 TL, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide net dönem zararı 7.558.555 TL olan ve Ana Ortaklık'ın dolaylı olarak %49,91'ine iştirak ettiği müşterek yönetime tabi ortaklıklarından Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş. (Alcen) ile Alcen'in 30 Ekim 2009 tarihinde Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.'den %100'ünü satın aldığı bağlı ortaklığı olan Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin (Medaş), 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu diğer bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetlenmiştir.

### Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK)'ca yayımlanan ve Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (UMS/IFRS) ile uyumlu olan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (TMS/IFRS)'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 yansıtmayı 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 yansıtmayı 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 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, TMSK'ca yayımlanan TMS/IFRS çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.



**Görüşümüze şart getirmeksizin aşağıdaki hususlara dikkatinizi çekmek isteriz;**

1. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Ana Ortaklığın %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklıklardan Saret KZ konsolide finansal tabloları önemli ölçüde etkilememesi nedeniyle ilişikteki konsolide finansal tablolarda maliyet bedeliyle gösterilmiştir.
2. Müsterek yönetime tabi ortaklıklardan Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş., 30 Ekim 2009 tarihi itibarıyla Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin tamamını Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.'den 652.212.000 TL (440 milyon ABD Doları) karşılığında satın almıştır.

Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin makul değerlerinin tespitine yönelik çalışmaların devam ediyor olması nedeniyle satın alma işlemi 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla geçici olarak muhasebeleştirilmiştir. TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca geçici olarak muhasebeleştirilen satın alma işleminin birleşme tarihini takip eden 12 ay içerisinde düzeltilmesi gerekmektedir. Söz konusu süre içinde satın alma işleminin nihai olarak muhasebeleştirilmesi neticesinde satın alınan tanımlanabilir varlıklar ile devralınan yükümlülüklerin kayıtlı makul değerlerinde ve buna bağlı olarak şerefiyenin kayıtlı tutarında geçmişe dönük düzeltmeler yapılmış olup, etkileri ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 2 (v)).

3. Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş., 30 Kasım 2010 tarihi itibarıyla Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Tic. A.Ş.'nin %50 hissesini Societe Nationale d'Electricite et de Thermique (SNET)'den 86.948.550 TL (58.500.000 ABD Doları) karşılığında satın almıştır.

Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin makul değerlerinin tespitine yönelik çalışmaların devam ediyor olması nedeniyle satın alma işlemi 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla geçici olarak muhasebeleştirilmiştir. TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca geçici olarak muhasebeleştirilen satın alma işleminin birleşme tarihini takip eden 12 ay içerisinde düzeltilmesi gerekmektedir. Satın alma işleminin nihai olarak muhasebeleştirilmesi neticesinde satın alınan tanımlanabilir varlıklar ile devralınan yükümlülüklerin kayıtlı makul değerlerinde ve buna bağlı olarak şerefiyenin kayıtlı tutarında düzeltmeler olması ihtimal dahilindedir.

İstanbul,  
8 Nisan 2011

Denet Bağımsız Denetim  
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member, BDO International Network

  
Bağımsız Denetim  
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Ömür Günel  
Sorumlu Ortak Başdenetçi



## ALARKO HOLDİNG A.Ş. 31 ARALIK 2010 VE 2009 TARİHLERİNDEKİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (TL)

VARLIKLAR	Dipnot	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>894.579.879</b>	<b>1.230.603.292</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,5	359.603.771	360.147.591
Finansal Yatırımlar	2,6	64.063.925	141.711.819
Ticari Alacaklar	2,8	301.395.124	494.704.590
Diğer Alacaklar	2,9	42.625.489	62.712.987
Stoklar	2,10	77.979.130	108.502.335
Diğer Dönen Varlıklar	2,20	48.912.440	62.738.021
Ara toplam		894.579.879	1.230.517.343
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	2,28	-	85.949
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>742.800.184</b>	<b>520.812.611</b>
Ticari Alacaklar	2,8	29.576.016	12.686.746
Diğer Alacaklar	2,9	8.028.347	7.111.004
Finansal Yatırımlar	2,6	87.365.682	6.424.157
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2,12	5.143.553	5.352.034
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2,13	1.737.135	1.837.572
Maddi Duran Varlıklar	2,14	358.612.217	218.780.045
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,15	224.308.487	232.732.568
Şerhiye	2,16	10.231.982	5.413.326
Diğer Duran Varlıklar	2,20	17.796.765	30.475.159
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>1.637.380.063</b>	<b>1.751.415.903</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>429.302.839</b>	<b>562.818.209</b>
Finansal Borçlar	2,7	64.735.606	66.622.003
Diğer Finansal Yükümlülükler	2,7	306.911	139.319
Ticari Borçlar	2,8	222.128.829	324.707.451
Diğer Borçlar	2,9	39.465.677	61.843.441
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	2,18,29	3.766.035	7.711.816
Borç Karşılıkları	2,18	16.436.951	18.360.328
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,20	82.462.830	83.433.851
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>299.990.235</b>	<b>317.963.971</b>
Finansal Borçlar	2,7	215.932.411	235.494.391
Diğer Finansal Yükümlülükler	2,7	2.392.093	1.220.384
Ticari Borçlar	2,8	695.962	-
Diğer Borçlar	2,9	26.693.362	16.921.912
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2,19	16.668.697	19.099.815
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,29	37.076.595	37.789.372
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,20	531.115	7.438.097
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>908.086.989</b>	<b>870.633.723</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>814.450.381</b>	<b>779.239.195</b>
Ödenmiş Sermaye	21	223.467.000	223.467.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	21	(787.396)	(608.222)
Değer Artış Fonları		79.583	(27.346)
Yabancı Para Çevrim Farkları		4.457.986	5.315.949
Kârdan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	21	5.470.613	4.333.572
Geçmiş Yıllar Kâr / [Zararları]	21	542.145.556	496.904.542
Net Dönem Kârı / [Zararı]		39.617.039	49.853.700
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>2,21</b>	<b>93.636.608</b>	<b>91.394.528</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>1.637.380.063</b>	<b>1.751.415.903</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



**ALARKO HOLDİNG A.Ş.****31 ARALIK 2010 ve 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN  
YILLARA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI (TL)**

	Dipnot	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	22	1.195.749.899	894.502.458
Satışların Maliyeti (-)	22	(1.022.692.934)	(738.300.147)
<b>BRÜT KÂR / (ZARAR)</b>		<b>173.056.965</b>	<b>156.202.311</b>
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	23	(1.324.812)	(1.085.739)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	23	(77.370.464)	(34.836.817)
Genel Yönetim Giderleri (-)	23	(110.985.676)	(75.363.846)
Diğer Faaliyet Gelirleri	25	89.152.066	50.853.608
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	25	(30.981.285)	(48.489.531)
<b>FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>41.546.794</b>	<b>47.279.986</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr / Zararlarındaki Paylar	2	(209.143)	(277.706)
Finansal Gelirler	26	102.671.648	154.045.018
Finansal Giderler (-)	27	(84.799.908)	(118.391.949)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>59.209.391</b>	<b>82.655.349</b>
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	2,18,29	(22.912.748)	(11.285.250)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	29	5.650.677	(19.979.893)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)		(17.262.071)	(31.265.143)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>41.947.320</b>	<b>51.390.206</b>
<b>DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>41.947.320</b>	<b>51.390.206</b>
Diğer Kapsamlı Gelir:			
- Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		106.929	88.375
- Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		(975.081)	(382.104)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>(868.152)</b>	<b>(293.729)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>41.079.168</b>	<b>51.096.477</b>
Dönem Kârı / (Zararının) Dağılımı			
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	21	2.330.281	1.536.506
- Ana Ortaklık Payları		39.617.039	49.853.700
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar		2.330.957	1.534.792
- Ana Ortaklık Payları		38.748.211	49.561.685
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)</b>	<b>2,30</b>	<b>0,178</b>	<b>0,224</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



## ALARKO HOLDİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 ve 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI (TL)

	Dipnot	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Vergi öncesi net kâr (+)		59.209.391	82.655.349
Düzeltilmeler:			
Amortisman (+)	24	31.430.451	24.166.228
Kıdem tazminatı	19	(2.431.118)	8.717.817
Borç karşılıkları	18	(1.923.377)	6.983.934
Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)	26	(56.637)	(195.916)
Stok değer düşüklüğü karşılığı	10,23	-	498.653
Şüpheli ticari alacak karşılığı	8,23	40.492.133	4.603.312
Reeskont gelir / (gideril), net	8	(1.016.627)	(956.307)
Faiz geliri (-)	26	(27.117.512)	(22.125.987)
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet kârı (+)</b>		<b>98.586.704</b>	<b>104.347.083</b>
Ticari alacaklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	8	136.236.631	(137.520.147)
Diğer alacaklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	9	19.134.204	7.086.500
Stoklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	10	30.523.205	22.790.158
Diğer dönen varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	20	13.825.581	(17.954.741)
Ticari borçlarda artışlar (+) / azalışlar (-)	8	(102.034.778)	41.054.938
Diğer borçlardaki artışlar (+) / azalışlar (-)	9	(11.710.186)	(11.318.493)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışlar (+) / azalışlar (-)	20	(971.021)	(17.827.447)
Diğer uzun vadeli yükümlülüklerdeki artışlar (+) / azalışlar (-)	28	(6.906.982)	(553.152)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	20	85.949	-
Oran değişikliğinin ertelenmiş vergi üzerindeki etkisi	29	3.743.563	(889)
Konsolidasyondan çıkan şirket ertelenmiş vergi etkisi	29	-	4.883
Medaş birleşme ertelenmiş vergi etkisi	29	-	15.310.167
Altek birleşme ertelenmiş vergi etkisi	29	1.194.337	-
Vergi ödemeleri (-)	18	(26.858.529)	(24.093.638)
<b>Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>		<b>154.848.678</b>	<b>(18.674.778)</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Mali varlık alımı, alış tutarının neti (-)	6	5.438.959	(114.089)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	12	208.481	277.398
Finansal yatırım alımı, alış tutarının neti (-)	6	(8.732.590)	(15.788.679)
Maddi varlık satın alımları, net (+)	14	(159.885.424)	(41.012.772)
Şerefiye (-)	16	(4.818.656)	(5.033.475)
Maddi olmayan varlıklardaki artışlar, net (-)	15	(2.852.681)	(220.573.534)
Diğer duran varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	20	12.678.394	27.531.821
Tahsil edilen faizler (+)	26	27.117.512	22.125.987
Tahsil edilen temettüleri (+)	26	56.637	195.916
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>(130.789.368)</b>	<b>(232.391.427)</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Kısa ve uzun vadeli finansal borçlarla ilgili nakit girişleri (+)	7	(20.109.076)	179.223.726
Konsolidasyona giren müşterek yönetime tabi ortaklık etkisi	21	-	(29.057)
Konsolidasyondan çıkan şirket etkisi	21	-	(252.326)
Bağlı ortaklık tarafından edinilen Ana ortaklık hisse artışı etkisi	21	(598.816)	-
Finansal varlıklardaki değer artışı / azalışı	21	106.929	88.375
Oran değişikliğinin etkisi	21	631.151	(53.803)
Yabancı para çevrim farkı	21	(975.757)	(380.390)
Ödenen temettüleri (-)	21	(3.569.360)	(2.969.982)
Kontrol gücü olmayan paylarda azalış (-)	21	(88.201)	(1.027.306)
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>(24.603.130)</b>	<b>174.599.237</b>
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen (azalış) / artış		(543.820)	(76.466.968)
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	5	360.147.591	436.614.559
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>5</b>	<b>359.603.771</b>	<b>360.147.591</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



**ALARKO HOLDİNG A.Ş.****31 ARALIK 2010 ve 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN****YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI (TL)**

	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Karşılıklı Sermaye İştirak Düzeltmesi	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Değer Artış Fonu	Yabancı Para Çevrim Farkları	Geçmiş Yıllar Kâr/ (Zararları)	Net Dönem Kârı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam
<b>1 Ocak 2009 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>
Bedelsiz sermaye arttırımı		7.590.770	[20.660]	-	-	-	[7.570.110]	-	-	-	-
Yedeklere transfer	21	-	-	2.023.204	-	-	[2.023.204]	-	-	-	-
Temettü ödemesi	21	-	-	-	-	-	[2.969.982]	-	[2.969.982]	-	[2.969.982]
Oran değişikliği etkisi	21	-	-	-	-	4.719	[58.522]	-	[53.803]	[873.093]	[926.896]
Konsolidasyona giren müşterek yönetime tabi ortaklık etkisi	21	-	-	-	-	-	[29.057]	-	[29.057]	-	[29.057]
Konsolidasyondan çıkan şirketlerin etkisi	21	-	-	-	-	883.384	[1.135.710]	-	[252.326]	40.694	[211.632]
Finansal varlıklardaki değer artışı / azalışı	21	-	-	-	88.375	-	-	54.819.601	88.375	-	88.375
2008 yılı kânnın transferi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yabancı para çevrim farkı	21	-	-	[380.390]	-	-	-	-	[380.390]	[1.714]	[382.104]
Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	[193.193]	[193.193]
Net kâr		-	-	-	-	-	-	49.853.700	49.853.700	1.536.506	51.390.206
<b>31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla</b>		<b>223.467.000</b>	<b>(608.222)</b>	<b>4.333.572</b>	<b>(27.346)</b>	<b>5.315.949</b>	<b>496.904.542</b>	<b>49.853.700</b>	<b>779.239.195</b>	<b>91.394.528</b>	<b>870.633.723</b>
Yedeklere transfer	21	-	-	1.137.041	-	-	[1.137.041]	-	-	-	-
Temettü ödemesi	21	-	-	-	-	-	[3.569.360]	-	[3.569.360]	-	[3.569.360]
Bağlı ortaklık tarafından edimlen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ana ortaklık hisse artışı etkisi	21	-	[179.174]	-	-	-	[419.642]	-	[598.816]	-	[598.816]
Oran değişikliği etkisi	21	-	-	-	-	9.762	621.389	-	631.151	[76.227]	554.924
Konsolidasyondan çıkan bağlı ortaklık etkisi	21	-	-	-	-	-	[108.032]	-	-	[4.341]	[4.341]
Finansal varlıklardaki değer artışı / azalışı	21	-	-	-	106.929	-	-	106.929	106.929	-	106.929
2009 yılı kânnın transferi		-	-	-	-	-	-	49.853.700	-	-	-
Yabancı para çevrim farkı	21	-	-	-	-	[975.757]	-	-	[975.757]	676	[975.081]
Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	[8.309]	[8.309]
Net kâr		-	-	-	-	-	-	39.617.039	39.617.039	2.330.281	41.947.320
<b>31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla</b>		<b>223.467.000</b>	<b>(787.396)</b>	<b>5.470.613</b>	<b>79.583</b>	<b>4.457.986</b>	<b>542.145.556</b>	<b>39.617.039</b>	<b>814.450.381</b>	<b>93.636.608</b>	<b>908.086.989</b>

İlişkili dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



## ALARKO HOLDİNG A.Ş. 31 ARALIK 2010 VE 2009 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	Topluluk'un Ortaklık Payı (%)	
		31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Bağlı Ortaklıklar*:			
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Taahhüt ve İnşaat	99,82	99,64
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Konut, İnşaat	99,81	99,64
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş. (Türkiye)	Turistik Tesis İşletmeciliği	99,82	99,66
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş. (Türkiye)	Sanayi Mamullerinin Pazarlaması ve Satış Sonrası Hizmetleri	99,93	99,91
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm. A.Ş. (Türkiye)	Teknik Malzeme ve Teçhizat İmalat Pazarlama ve Mümessillik	94,31	94,30
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş. (Türkiye)	Sınai Yatırımlar için Makina ve Ekipman İmalatı	99,97	99,96
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. (Türkiye) **	Gayrimenkul ve Gayrimenkule Dayalı Piyasa Araçlarının Alım, Satımı	51,03	50,97
Alsim-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı (Rusya)	Rusya-Moskova Çocuk Onkoloji Hastanesi İnşaatı	99,82	99,64
Alsim-TCDD (Türkiye)	TCDD Ankara-Eskişehir Demiryolu Rehabilitasyonu Projesi	99,82	99,64
Alsim-Rosneftegastroy JSC İş Ort. (Türkiye)	DSİ Melen Su Temini Projesi İnşaatı	99,32	99,14
Aktau Atrau Kara Yolu Projesi İnşaatı (Kazakistan)***	Karayolu Projesi İnşaatı	-	99,64
Astana Su Projesi (Kazakistan)	Su Projesi	99,82	99,64
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	99,82	99,64
Garanti Koza-Alsim Ortak Girişimi (Türkiye)	Metro şantiyesi	99,82	99,64
Streicher-Haustad & Timmermann Günsayıl-Alsim A.Ş. (Türkiye)	Bakü-Tiflis- Ceyhan Ham Petrol Boru Hattı Projesi	66,58	66,46
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş. (Türkiye) ****	Elektrik Enerjisi Üretimi	99,81	-

\* Tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

\*\*\* Proje tamamlandığından dolayı bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye devrolmuştur.

\*\*\*\* 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolidasyona oransal konsolidasyon yöntemi ile dahil edilirken, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık haline geldiğinden tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.



Şirketin İsmi	Faaliyet Alanı	Topluluk'un Ortaklık Payı (%)	
		31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<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.Ş. (Türkiye)***	Elektrik Enerjisi Üretimi	-	49,89
QAO Mosalarko (Rusya)	Rusya-Gayrimenkul Proje, İnşaat ve Kullanımı	50,00	50,00
Alsım-Akfen İnşaat Tur. ve Tic. A.Ş. İşl. Ort. (Türkiye)	Tüpraş İzmit Rafinerisi Kükürt Giderme Projesi İnşaatı	49,91	49,82
Obrascon Huarte Alsım SA - Alsım Alarko San.Tes. ve Ticaret A.Ş. (İspanya)	TCDD Ankara-Eskişehir Demiryolu Rehabilitasyon Projesi	44,92	44,84
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	49,91	49,82
Alarko - Makyol Adi Ortaklığı (Türkiye)	Metro Şantiyesi	49,91	49,82
Doğuş-Alarko-YDA İnş. Adi Ortaklığı (Ukrayna)	Kiev Havaalanı İnşaatı	37,43	37,37
Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş. (Türkiye)	Enerji Dağıtım Tesisi Kurulması	49,91	50,82
Meram Elektrik Dağıtım A.Ş. (Türkiye)	Elektrik Enerjisi Dağıtımı	49,91	50,82

\* Oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

\*\*\* 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolidasyona oransal konsolidasyon yöntemi ile dahil edilirken, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık haline geldiğinden tam 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 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2010 Pay Oranı	31 Aralık 2009 Pay Oranı
Alaton Ailesi	% 36,37	% 36,37
Garih Ailesi	% 35,87	% 36,37
Diğer*	% 27,76	% 27,26
	<u>%100,00</u>	<u>%100,00</u>

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



Alarko Holding A.Ş. hisseleri 24 Mayıs 1989 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'de işlem görmekte olup, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket hisselerinin % 26,68 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 2010	31 Aralık 2009
Maaşlı	2.250	1.512
Ücretli	1.579	1.832
	<u>3.829</u>	<u>3.344</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 konsolide finansal tablolar, SPK'nın 14-18 Nisan 2008 tarihli ve 2008-16 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımladığı duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan, konsolide finansal tablo ve bazı dipnot gösterim esaslarına uygun olarak sunulmuştur. 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan TMS 1'deki değişikliklere uygun olarak bilanço, finansal durum tablosu adıyla ve kâr/zarar bölümleri tek bir kapsamlı gelir tablosunda sunulmuştur.

Ana Ortaklık'ın fonksiyonel para birimi TL olup, ilişikteki konsolide finansal tablolar ve dipnotlar Türk Lirası (TL) cinsinden sunulmuştur.

Ana Ortaklık'ın Seri: XI/29 nolu Tebliğ'e göre hazırlanan 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal tabloları 8 Nisan 2011 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, Ukrayna ve Kazakistan'da faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının fonksiyonel para birimleri sırasıyla, Avro, Ruble, Ukrayna Grivnası ve Tenge'dir. Finansal durum tablosu kalemleri raporlama dönemi sonundaki kur ile, gelir ve giderler ise dönemin ortalama kuru ile TL'ye çevrilmektedir. Yapılan çevrim işleminden doğan kâr ya da zarar, konsolide kapsamlı gelir tablosunda "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 raporlama dönemi 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 finansal durum tablosu kalemleri raporlama dönemi sonundaki kur ile yabancı para cinsinden gelir ve giderler dönemin ortalama kuru ile TL'ye çevrilir. Yapılan çevrim işleminden doğan kâr ya da zarar, diğer kapsamlı gelirlerde yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilir.

### iii. Konsolidasyon Esasları

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Bağlı Ortaklıklar*</b>		
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	% 99,82	% 99,64
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş.	% 99,81	% 99,64
Ataş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.	% 99,82	% 99,66
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.	% 99,93	% 99,91
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm. A.Ş.	% 94,31	% 94,30
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.	% 99,97	% 99,96
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.	% 51,03	% 50,97
Alsim-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı	% 99,82	% 99,64
Alsim TCDD Türkiye	% 99,82	% 99,64
Alsim-Rosneftgastroy JSC. İş Ort.	% 99,32	% 99,14
Aktau Atrou Kara Yolu Projesi İnşaatı **	-	% 99,64
Astana Su Projesi	% 99,82	% 99,64
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	% 99,82	% 99,64
Garanti Koza - Alsim Ortak Girişimi	% 99,82	% 99,64
Streicher-Haustad & Timmermann-Günsayıl-Alsim A.Ş.	% 66,58	% 66,46
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.***	% 99,81	-
<b>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar****</b>		
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	% 43,19	% 43,19
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.***	-	% 49,89
QAO Mosalarko	% 50,00	% 50,00
Alsim-Akfen İnşaat Tur ve Tic. A.Ş. İş Ort.	% 49,91	% 49,82
Obrascon Huarte Lain SA - Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	% 44,92	% 44,84
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	% 49,99	% 49,99
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	% 49,91	% 49,82
Alarko-Makyol Adi Ortaklığı	% 49,91	% 49,82
Doğuş-Alarko-YDA İnş. Adi Ortaklığı	% 37,43	% 37,37
Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş.	% 49,91	% 50,82
Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.	% 49,91	% 50,82

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

\*\* Proje tamamlandığından dolayı bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye devrolmuştur.

\*\*\* 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolidasyona oransal konsolidasyon yöntemi ile dahil edilirken, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık haline geldiğinden tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>İştirakler*</b>		
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 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 finansal durum tablosu kalemleri toplanır. Yapılan toplama işleminde, 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 Ortaklık'ın bağlı ortaklığın sermayesinde sahip olduğu payların elde etme maliyeti, bu payların bağlı ortaklığın gerçeğe uygun değere göre değerlendirilmiş finansal durum tablosundaki öz kaynağında temsil ettiği değerden mahsup edilir. Kayıtlı değer lehine oluşan fark, pozitif şerefiye olarak konsolide finansal durum tablosunun aktifinde ayrı bir kaleme gösterilir; kayıtlı değer aleyhine oluşan fark ise negatif şerefiye olarak kapsamlı 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 finansal durum tablosunda Ana Ortaklık'ın özkaynaklardaki payından ayrı olarak özkaynaklar içerisinde ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda 'Kontrol Gücü Olmayan Paylar'adıyla gösterilir.
- Ana Ortaklık ve Bağlı Ortaklıkların birbirleri arasındaki satın alma ve satış işlemleri ve bu işlemlerden kaynaklanan kâr ve zararlar, konsolide kapsamlı gelir tablosunda iptal edilir. Bahse konu iptal edilen kâr ve zararlara, konsolidasyona tabi ortakların kendi aralarında alım-satım 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, raporlama 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 finansal durum tablosundaki 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.

- Şüpheli alacaklara karşılık ayrılması
- İsim hakkı ve royalti karşılığı ayrılması
- Stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılması
- Vadeli çekler, alacak senetleri, alıcılar, satıcılar için reeskont hesaplanması
- Kredilerin etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi
- Amortisman düzeltmesi
- Kıdem tazminatı düzeltmesi
- Ertelenmiş 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
- Gider tahakkuku kaydı
- Faturası kesilmiş ancak sevk edilmemiş malların düzeltilmesi
- Atıl kapasite nedeniyle oluşan çalışmayan kısım giderlerinin düzeltilmesi

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

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihli konsolide finansal durum tabloları ve konsolide finansal durum tablolarına ilişkin dipnotlar ile aynı tarihlerde sona eren yıllara ait konsolide kapsamlı gelir, konsolide nakit akış ve konsolide özkaynak değişim tabloları ve ilgili dipnotlar karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş., 30 Ekim 2009 tarihi itibarıyla Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin tamamını Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.'den 652.212.000 TL [440 milyon ABD Doları] karşılığında satın almıştır. Bu satın almayla ilgili olarak 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin makul değerlerinin tespitine yönelik çalışmaların devam ediyor olması nedeniyle satın alma işlemi 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla geçici olarak muhasebeleştirilmiştir. TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca geçici olarak muhasebeleştirilen satın alma işleminin birleşme tarihini takip eden 12 ay içerisinde düzeltilmesi gerekmektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin makul değerlerinin tespitine yönelik çalışmalar sonlanmış olup, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla finansal durum



tablosunda şerefiye tutarını doğrudan etkileyen aşağıdaki sınıflandırmalar yapılmıştır. Yapılan sınıflandırma sonrasında ilişikteki finansal tablolarda 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla net varlık tutarları 3.210.357 TL artmış ve şerefiye tutarı 8.243.832 TL iken 3.210.357 TL azalmış ve 5.033.475 TL olarak yer almıştır.

- Güvence bedellerinin düzeltilmesi
- Ticari alacakların ve borçların düzeltilmesi
- Şüpheli ticari alacakların düzeltilmesi
- Ertelenmiş vergi düzeltilmesi

#### 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 :

Ana Ortaklık, bağlı ortaklıklar, iştirakler ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar, cari dönemde Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

31 Aralık 2010 tarihinden sonra geçerli olan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar aşağıdaki gibidir.

- TMS 24 (Değişiklik) - "İlişkili Taraf Açıklamaları"
- TFRS 1 - "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması"
- TFRS 9 - "Finansal Varlıkların Sınıflaması ve Ölçülmesi"
- TFRS Yorum 14 (Değişiklik) - "Asgari Fonlama Koşuluna Yönelik Peşin Ödemeler"
- TFRS Yorum 19 - "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi"

#### 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 raporlama dönemi sonundaki 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 raporlama tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru kullanılmak suretiyle Türk Lirası'na çevrilmiş değerleriyle kayıtlarda gösterilmektedir.

Alınan çeklerin vadesi raporlama dönemini aşanlar ticari alacaklar içinde gösterilmiş olup raporlama döneminde 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, finansal durum tablosuna 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 raporlama dönemi 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, raporlama 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 Ortaklık'ın 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 kapsamlı gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

## v. Kısa ve Uzun Vadeli Banka Kredileri ve Ticari Borçlar

Kısa ve uzun vadeli banka kredileri, anapara ve raporlama 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 raporlama dönemi sonunda 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 öz kaynak değişim tablosunda finansal yatırımlar değer artışı fonu hesabı içerisinde yer almıştır. Gerçeğe uygun değerinde meydana gelen azalmalar doğrudan doğruya öz kaynakta muhasebeleştirilen satılmaya hazır finansal yatırımın değerinin düştüğüne ilişkin tarafsız göstergelerin bulunması durumunda, doğrudan öz kaynakta muhasebeleştirilmiş bulunan toplam zarar, ilgili finansal yatırım finansal durum tablosu dışı bırakılmamış dahi olsa öz kaynaktan 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 raporlama dönemindeki 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 alınarak 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	2-20 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	2-50 yıl
Diğer maddi duran 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 endekslenerek raporlama dönemindeki Türk Lirası'nın alım gücüne getirilmesinde aktive 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	2-27 yıl
Özel maliyetler	2-27 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 değeri tenir.

Topluluk tahsil edemediği alacaklarına karşılık olarak aldığı duran varlıkları satmak amacıyla elinde tutmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ilgili duran varlıkların tümü satılmıştır.

**(g) İmtiyazlı Hizmet 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 muhasebeleştirme 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 varlıkların net defter değerlerini maddi olmayan duran varlıklara sınıflandırmıştır.

Ayrıca, Dipnot 3'de de belirtildiği üzere, Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin elektrik dağıtım hizmeti vermesi karşılığında sahip olduğu imtiyaz dolayısıyla alınan veya alınacak bedel, hizmetin gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilmiş olup söz konusu bedel ilişikteki konsolide finansal tablolarda ticari alacaklar içerisinde finansal varlık olarak gösterilmiştir.

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

Alarko Topluluğu, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu sabit kıymetleri, konsolide finansal durum tablosunda ilgili varlığın gerçeğe uygun değeri ile asgari kira ödemelerinin raporlama dönemindeki bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden kayıtlara almaktadır. Asgari kira ödemelerinin raporlama dönemindeki bugünkü değeri hesaplanırken, finansal kiralama işlemindeki geçerli faiz oranı, gelecek dönemlerdeki kira ödemelerinin iskonto edilmesinde kullanılmaktadır. Raporlama dönemi itibarıyla, ana para finansal kiralama yükümlülükleri, vadelerine göre kısa ve uzun vadeli olarak finansal durum tablosunda gösterilmekte olup, cari döneme ait faiz giderleri, kapsamlı gelir tablosuyla ilişkilendirilmektedir.

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

Taşıtlar	5 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	4-10 yıl

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

Finansal durum tablosunda yer alan yabancı paraya bağlı varlıklar ve borçlar raporlama dönemi sonundaki 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 kapsamlı 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 kapsamlı 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 aktifleştirilmesi son verilir. Yapılmakta olan yatırımlar ile doğrudan ilgili 3.513.235 TL tutarındaki borçlanma maliyetleri (31 Aralık 2009 - 12.149 TL) ilgili varlık maliyetine ilave edilmiştir.

**(n) Ertelemiş Vergiler :**

Ertelemiş vergiler, yükümlülük metodu kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin indirilebilir vergi matrahı ile bunların finansal tablolardaki kayıtlı tutarları arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin TMS/TFRS ile vergi kanunlarına göre değişik finansal tablo dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Ertelemiş vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi alacakları, Topluluk'un 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 :**

Türk Vergi mevzuatına göre, kanuni veya iş merkezleri Türkiye'de bulunan kurumlar, kurumlar vergisine tabidir.

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

Kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. İstisna kaynaklı olsun olmasın tam mükellef gerçek kişiler ile dar mükellef gerçek kişi ve kurumlara ve vergiden muaf olan 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 veya üzerinden %19,8 stopaj yapılmış yatırım indirimlerine tekabül eden kârlardan yapılması durumunda gelir vergisi stopajı doğmaz. Cari yıl ve geçmiş yıl kârlarının sermayeye ilavesi suretiyle yapılan kâr dağıtımlarında da gelir vergisi stopajı hesaplanmaz. Diğer yandan tam mükellef kurumlara yapılan kâr dağıtımlarında da stopaj yapılmaz.

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

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 69'uncu maddesine istinaden yatırım indiriminden yararlananlar için kurumlar vergisi ve kurum geçici vergi oranı %30 olarak uygulanır. Vergi Usul Kanunu'nun 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere 5024 sayılı Kanunla değiştirilen mükerrer 298 inci maddesine göre, kazançları bilanço esasına göre tespit edilen mükellefler, fiyat endekslerindeki artışın içinde bulunulan dönem dahil son üç hesap döneminde %100'den ve içinde bulunulan hesap döneminde %10'dan fazla olması halinde finansal tablolarını enflasyon düzeltmesine tabi tutarlar. 2010 ve 2009 hesap dönemlerinde de ÜFE'de %100 ve %10 şartları birlikte gerçekleşmediği için enflasyon düzeltmesi uygulaması yapılmamıştır.

8 Nisan 2006 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 5479 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu (GVK)'nın yatırım indirimine ilişkin düzenlemeleri 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılarak, yatırım indirimi uygulamasına son verilmiştir. Aynı Kanun'la GVK'na eklenen geçici 69'uncu madde ile, kazanılmış hakların kısmen korunmasına yönelik geçiş düzenlemeleri yapılmış olup, bu geçiş düzenlemesi ile;



- 2006 yılına devreden yatırım indirimi istisnası tutarlarının,
- 24 Nisan 2003 tarihinden önce yapılan müracaatlara istinaden düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden sonra yapılan yatırımlar nedeniyle doğan yatırım indirimi istisnası tutarlarının,
- GVK md. 19 kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanan yatırımlarla ilgili olarak, yatırımla iktisadi ve teknik bakımdan bütünlük arz edip bu tarihten sonra yapılan yatırım harcamaları üzerinden hesaplanacak istisna tutarlarının,

sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirim konusu yapılmasına devam edileceği hükmüne bağlanmıştır.

Sözkonusu geçici madde ile yatırım indiriminden yararlanma hakkının son olarak 2008 yılı kazançları ile sınırlandırılmış olması nedeniyle, 2008 yılı itibarıyla mevcut olduğu halde, kazancın yetersiz olması dolayısıyla kullanılmayan yatırım indirimi haklarının 2009 ve müteakip yıllarda uygulanması imkanı yasal olarak ortadan kaldırılmıştır.

Sözkonusu GVK'nun geçici 69'uncu maddesinde yer alan;

- Kaldırılan yatırım indirimi istisnasının uygulama süresini üç yıla sınırlayıp 2008 yılı sonuna kadar kullanılmayan yatırım indirimi haklarının ortadan kalkması sonucunu doğuran "...sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait..." ibaresi, Anayasa Mahkemesi tarafından iptal edilmiş olup, 8 Ocak 2010 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Yatırım indirimi uygulama hakkı yasal olarak 2008 yılında sona erdikten sonra, iptal kararı ile birlikte yeniden doğduğundan, Ana Ortaklık önceki yıllarda kullanmadığı yatırım indirimi tutarlarını 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolarda yer alan vergi hesaplamalarında dikkate almıştır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla vergi karşılığı yürürlükteki vergi mevzuatı çerçevesinde ayrılmıştır.

#### (p) Çalışanlara Sağlanan Faydalar :

İş Kanunu'na göre, Şirket, bir senesini doldurmuş olup, Kanun'un 25/II. maddesinde belirtilen haklı nedenler olmaksızın şirkette 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 2010 tarihi itibarıyla her hizmet yılı için 2.517,01 TL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2009 - 2.365,16 TL).

İlişikteki konsolide finansal tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğü TMS 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 büyük ise, kıdem tazminatı tavanı esas alınarak 31 Aralık 2010 değerinin, enflasyon etkisinden arındırılması amacıyla sabit kalacağı varsayılmış ve daha sonra bu değer Devlet İç Borçlanma Senetlerinin ortalama faiz oranı olarak öngörülen %10 (31 Aralık 2009 - %11), öngörülen enflasyon oranı %5,1 (31 Aralık 2009 - %4,8) esas alınmak suretiyle hesaplanan yıllık %4,66 (31 Aralık 2009 - %5,92) reel iskonto oranı ile indirgenerek kıdem tazminatı yükümlülüğünün raporlama 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 doğacak 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 edilebilir 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 yapılır, sözleşme maliyetleri oluşturulan 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, raporlama dönemi sonunda finansal tablolarda yer alan varlıklar ve yükümlülüklerin finansal durum tablosu değerini, finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları, dönem içerisinde oluşan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımlarda bulunabilmektedir. Ancak, gerçek sonuçlar, bu sonuçlardan farklılık gösterebilmektedir.

**(v) Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar :**

Topluluk raporlama tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekte, raporlama 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 2010 ve 2009 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 devlet teşvikleri olup kapsamlı gelir tablosunda gösterilir.

**3. İşletme Birleşmeleri**

1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemi içinde gerçekleşen işletme birleşmesi aşağıdaki gibidir:

Bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş., 30 Kasım 2010 tarihi itibarıyla Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Tic. A.Ş.'nin %50 hissesini Societe Nationale d'Electricite et de Thermique (SNET)'den 86.948.550 TL (58.500.000 ABD Doları) karşılığında satın almıştır.

Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin makul değerlerinin tespitine yönelik çalışmalarının devam ediyor olması nedeniyle satın alma işlemi 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla geçici olarak muhasebeleştirilmiştir. Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülükler aşağıdaki geçici değerleri üzerinden ilk kayıtlara alınmıştır. TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca geçici olarak muhasebeleştirilen satın alma işleminin birleşme tarihini takip eden 12 ay içerisinde düzeltilmesi gerekmektedir. Satın alma işleminin nihai olarak muhasebeleştirilmesi neticesinde satın alınan tanımlanabilir varlıklar ile devralınan yükümlülüklerin kayıtlı makul değerlerinde ve buna bağlı olarak şerefiyenin kayıtlı tutarında düzeltmeler olması ihtimal dahilindedir.



**Makul Değer  
TL**

Nakit ve nakit benzerleri	5.754
Ticari alacaklar	11.607.080
Stoklar	729.257
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	114.165.210
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar	766.576
Diğer duran varlıklar	108.536
Ticari borçlar	(3.797.838)
Finansal borçlar	(28.406.678)
Diğer finansal yükümlülükler	(1.309.683)
Borç karşılıkları	(513.571)
Kıdem tazminatı karşılığı	(335.743)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(5.201.726)
Diğer borçlar ve kısa vadeli yükümlülükler	(5.777.415)
Net varlıklar makul değeri	82.039.759
Eksi: satın alma bedeli	86.948.550
Şerefiye	4.908.791

**Bağlı ortaklık tarafından gerçekleştirilen satın alma işleminin konsolide finansal tablolara şerefiye etkisi (Dipnot 16)**

**4.908.791**

Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca satın alma muhasebesi kapsamında kayıtlarda yer alan 114.165.210 TL, işletmenin sahip olduğu elektrik üretim tesislerinin gerçeğe uygun değerini içermektedir. Satın alınan işletmenin 30 Kasım 2010 ile 31 Aralık 2010 tarihleri arasındaki dönemde, Topluluk'a etkisi 5.696.887 TL satış geliri ve 1.648.385 TL net dönem zararı olmuştur.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemi içinde gerçekleşen işletme birleşmesi aşağıdaki gibidir:

Bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin %50'sine sahip olduğu Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş., 30 Ekim 2009 tarihi itibarıyla Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin tamamını Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.'den 652.212.000 TL (440 milyon ABD Doları) karşılığında satın almıştır.

Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin makul değerlerinin tespitine yönelik çalışmaların devam ediyor olması nedeniyle satın alma işlemi 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla geçici olarak muhasebeleştirilmiştir. UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca geçici olarak muhasebeleştirilen satın alma işleminin birleşme tarihini takip eden 12 ay içerisinde düzeltilmesi gerekmektedir. Söz konusu süre içinde satın alma işleminin nihai olarak muhasebeleştirilmesi neticesinde satın alınan tanımlanabilir varlıklar ile devralınan yükümlülüklerin kayıtlı makul değerlerinde ve buna bağlı olarak şerefiyenin kayıtlı tutarında geçmişe dönük düzeltmeler yapılmış olup, etkileri ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 2 (v)).

**Makul Değer  
TL**

Nakit ve nakit benzerleri	14.915.441
Ticari alacaklar	104.147.008
Finansal varlıklar	184.199.040
Stoklar	9.184.767
Maddi olmayan duran varlıklar	430.583.747
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar	93.391.788
Ticari borçlar	(72.757.323)
Finansal borçlar	(8.609.022)
Borç karşılıkları	(6.249.208)
Alınan depozitolar	(31.582.294)
Kıdem tazminatı karşılığı	(14.830.012)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(30.126.964)
Diğer borçlar ve kısa vadeli yükümlülükler	(29.959.719)
Net varlıklar makul değeri	642.307.249
Eksi: satın alma bedeli	652.212.000
Şerefiye	9.904.751

**Müşterek yönetime tabi ortaklık tarafından gerçekleştirilen satın alma işleminin konsolide finansal tablolara şerefiye etkisi (Dipnot 16)**

**4.943.340**

Maddi olmayan duran varlıklar, TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca satın alma muhasebesi kapsamında kayıtlara alınan 364.208.691 TL, işletmenin sahip olduğu perakende satış lisansı ile varolan müşteri sözleşmelerini (ilişkilerini) içermektedir.

24 Temmuz 2006 tarihinde imzalanmış İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ile Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. ("TEDAŞ") uhdesinde bulunan dağıtım sisteminin, dağıtım tesislerinin ve dağıtım hizmetinin işletimi için varlığı zorunlu diğer taşınır ve taşınmaz varlıklarının işletim hakkını 30 yıl süre ile Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'ye ("MEDAŞ") devretmiştir. Ayrıca, şirket bu süre için geçerli olan dağıtım lisansına sahiptir. İşletme hakkı devir sözleşmesi ve dağıtım lisansının makul değeri öngörülen nakit akımlar dikkate alınarak belirlenmiştir. Bu kapsamda, TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" ve TFRS Yorum 12 "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları" uyarınca işletme hakkı devir sözleşmesine ve sahip olunan dağıtım lisansına istinaden 184.199.040 TL finansal varlık, 66.375.056 TL maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirilmiştir.



#### 4. Bölümlere Göre Raporlama

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bölümlere göre raporlama aşağıdaki gibidir (TL) :

##### 31 Aralık 2010

VARLIKLAR	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
<b>Dönen Varlıklar</b>								
Nakit ve Nakit Benzerleri	102.866.524	9.445.335	36.652.780	20.782.454	188.186.506	1.670.172	-	359.603.771
Finansal Yatırımlar	64.063.925	-	-	-	-	-	-	64.063.925
Ticari Alacaklar	383.072	1.301.750	36.630.271	96.673.382	281.740.799	2.064.801	(117.398.951)	301.395.124
Diğer Alacaklar	61.515	2.823	15.914	1.020.984	46.776.272	327	(5.252.346)	42.625.489
Stoklar	4.055	988.622	15.777.259	5.253.561	68.144.320	665.584	(12.854.271)	77.979.130
Diğer Dönen Varlıklar	803.396	1.501.297	4.593.739	3.646.842	42.271.774	667.516	(4.572.124)	48.912.440
Ara toplam	168.182.487	13.239.827	93.669.963	127.377.223	627.119.671	5.068.400	(140.077.692)	894.579.879
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Duran Varlıklar</b>								
Ticari Alacaklar	-	-	94.366	29.471.347	10.303	-	-	29.576.016
Diğer Alacaklar	8.450	522.817	1.833	4.062.767	3.431.748	732	-	8.028.347
Finansal Yatırımlar	310.590.373	58.434	1.836.933	1.945.749	393.816.014	-	(620.881.821)	87.365.682
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	5.143.553	-	-	-	-	-	-	5.143.553
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-	-	35.349.139	-	(33.612.004)	1.737.135
Maddi Duran Varlıklar	2.242.118	17.428.112	20.916.284	225.904.319	62.505.610	1.704.595	27.911.179	358.612.217
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.901	10.064.935	414.049	213.683.856	77.130	48.329	287	224.308.487
Şerefiye	-	-	-	4.943.338	-	-	5.288.644	10.231.982
Ertelemiş Vergi Varlıkları	130.730	635.464	1.731.188	-	-	-	(2.497.382)	-
Diğer Duran Varlıklar	19	77.934	9.278	80.623	17.622.924	5.987	-	17.796.765
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>486.317.631</b>	<b>42.027.523</b>	<b>118.673.894</b>	<b>607.469.222</b>	<b>1.139.932.539</b>	<b>6.828.043</b>	<b>(763.868.789)</b>	<b>1.637.380.063</b>

##### 31 Aralık 2010

YÜKÜMLÜLÜKLER	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>								
Finansal Borçlar	51.810	200.245	6.174	40.829.922	23.592.428	55.027	-	64.735.606
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	306.911	-	-	-	306.911
Ticari Borçlar	34.945	8.557.999	6.752.909	59.615.871	263.653.068	665.588	(117.151.551)	222.128.829
Diğer Borçlar	275.703	1.091.567	512.747	13.726.409	29.054.646	56.952	(5.252.347)	39.465.677
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	346.081	-	617.367	2.697.450	7.969.160	197.777	(8.061.800)	3.766.035
Borç Karşılıkları	1.211	62.582	1.991.260	7.356.915	3.516.357	858	3.507.768	16.436.951
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.544	10.898.372	4.014.353	10.433.819	56.883.081	223.661	-	82.462.830
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>								
Finansal Borçlar	-	-	-	154.232.297	61.477.943	222.171	-	215.932.411
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	2.392.093	-	-	-	2.392.093
Ticari Borçlar	-	-	-	695.962	-	-	-	695.962
Diğer Borçlar	-	-	133.842	20.924.228	5.635.292	-	-	26.693.362
Kıdem Tazminatı Karşılığı	691.624	2.490.430	4.732.668	3.690.471	4.883.941	179.563	-	16.668.697
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	19.650.762	15.024.148	21.505	2.380.180	37.076.595
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	490.728	4.270	-	36.117	-	-	531.115
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>								
Ödenmiş Sermaye	223.691.754	5.907.067	44.803.270	155.785.101	250.726.552	5.032.071	(462.478.815)	223.467.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	-	-	-	-	-	-	(787.396)	(787.396)
Değer Artış Fonları	74.665.086	-	276.853	65.821	44.213.497	-	(119.141.674)	79.583
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	4.459.143	-	(1.157)	4.457.986
Kârdan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	5.470.613	578.253	2.135.299	1.933.710	1.771.294	434.504	(6.853.060)	5.470.613
Geçmiş Yıllar Kâr / (Zararları)	173.504.112	11.989.895	48.987.957	111.940.422	330.548.157	(977.366)	(133.847.621)	542.145.556
Net Dönem Kârı / (Zararı)	7.575.148	(239.615)	3.704.925	1.191.058	36.487.715	715.732	(9.817.924)	39.617.039
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	-	93.636.608	93.636.608
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>486.317.631</b>	<b>42.027.523</b>	<b>118.673.894</b>	<b>607.469.222</b>	<b>1.139.932.539</b>	<b>6.828.043</b>	<b>(763.868.789)</b>	<b>1.637.380.063</b>



## 31 Aralık 2010

	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>								
Satış Gelirleri Grup dışı (net)	897.155	62.028.344	108.071.885	594.561.659	413.353.892	16.836.964	-	1.195.749.899
Satış Gelirleri Grup içi	3.491.726	39.327	249.384	8.168.812	30.600.293	3.164	(42.552.706)	-
Satışların Maliyeti Grup dışı (-)	(2.063.893)	(40.339.620)	(83.597.689)	(528.697.602)	(353.318.353)	(14.675.777)	-	(1.022.692.934)
Satışların Maliyeti Grup içi (-)	(3.527.342)	(15.495)	(328.200)	(7.139.639)	(15.491.590)	(2.658)	26.504.924	-
<b>BRÜT KÂR / (ZARAR)</b>	(1.202.354)	21.712.556	24.395.380	66.893.230	75.144.242	2.161.693	(16.047.782)	173.056.965
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	(1.324.812)	-	-	-	-	(1.324.812)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-	(4.754.099)	(14.935.971)	(58.021.548)	-	(800.625)	1.141.779	(77.370.464)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.564.126)	(19.838.769)	(6.121.378)	(51.942.305)	(36.939.945)	(455.106)	6.875.953	(110.985.676)
Diğer Faaliyet Gelirleri	525.850	2.611.928	2.456.554	58.812.943	16.804.377	113.196	7.827.218	89.152.066
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(11.077)	(686.855)	(2.925.004)	(4.537.992)	(23.105.065)	(254.602)	539.310	(30.981.285)
<b>FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>	(3.251.707)	(955.239)	1.544.769	11.204.328	31.903.609	764.556	336.478	41.546.794
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar	-	-	-	-	-	-	(209.143)	(209.143)
Finansal Gelirler	26.556.890	1.358.255	6.105.278	20.993.281	53.760.840	261.105	(6.364.001)	102.671.648
Finansal Giderler (-)	(15.416.958)	(810.396)	(3.089.871)	(33.171.910)	(31.978.942)	(128.416)	(203.415)	(84.799.908)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)</b>	7.888.225	(407.380)	4.560.176	(974.301)	53.685.507	897.245	(6.440.081)	59.209.391
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	(346.081)	-	(985.601)	(2.846.352)	(18.536.938)	(197.776)	-	(22.912.748)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	33.004	167.765	130.350	5.011.711	1.339.146	16.263	(1.047.562)	5.650.677
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(313.077)	167.765	(855.251)	2.165.359	(17.197.792)	(181.513)	(1.047.562)	(17.262.071)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>	7.575.148	(239.615)	3.704.925	1.191.058	36.487.715	715.732	(7.487.643)	41.947.320
<b>DIĞER KAPSAMLI GELİR:</b>								
- Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	-	-	-	-	106.929	-	-	106.929
- Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	-	-	-	-	(975.081)	-	-	(975.081)
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	7.575.148	(239.615)	3.704.925	1.191.058	35.619.563	715.732	(7.487.643)	41.079.168
Dönem Kârı / (Zararının) Dağılımı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	-	2.330.281	2.330.281
- Ana Ortaklık Payları	7.575.148	(239.615)	3.704.925	1.191.058	36.487.715	715.732	(9.817.924)	39.617.039
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	-	2.330.957	2.330.957
- Ana Ortaklık Payları	7.575.148	(239.615)	3.704.925	1.191.058	35.619.563	715.732	(9.818.600)	38.748.211

## 31 Aralık 2009

VARLIKLAR	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
<b>Dönen Varlıklar</b>								
Nakit ve Nakit Benzerleri	127.809.828	10.297.409	31.411.528	31.617.189	157.926.432	1.085.205	-	360.147.591
Finansal Yatırımlar	56.989.031	-	-	-	84.762.147	-	(39.359)	141.711.819
Ticari Alacaklar	2.796.396	1.657.588	38.218.890	198.179.149	387.227.358	2.068.331	(135.443.122)	494.704.590
Diğer Alacaklar	27.905.489	2.820	239.523	1.012.702	98.465.250	-	(64.912.797)	62.712.987
Stoklar	4.380	911.685	16.265.420	4.792.581	105.767.429	500.042	(19.739.202)	108.502.335
Diğer Dönen Varlıklar	4.187.488	2.620.192	3.766.190	1.345.461	53.874.883	717.341	(3.773.534)	62.738.021
Ara toplam	219.692.612	15.489.694	89.901.551	236.947.082	888.023.499	4.370.919	(223.908.014)	1.230.517.343
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	-	-	85.949	-	-	-	-	85.949
<b>Duran Varlıklar</b>								
Ticari Alacaklar	-	-	383.191	12.292.779	10.776	-	-	12.686.746
Diğer Alacaklar	8.450	380.807	30.639	3.106.038	3.584.427	643	-	7.111.004
Finansal Yatırımlar	227.317.612	58.146	1.107.149	1.269.908	189.639.075	-	(412.967.733)	6.424.157
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	5.352.034	-	-	-	-	-	-	5.352.034
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-	-	34.209.971	-	(32.372.399)	1.837.572
Maddi Duran Varlıklar	2.326.934	16.847.643	22.356.169	104.978.310	39.392.129	1.546.182	31.332.678	218.780.045
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39.616	9.960.722	403.567	222.147.719	125.025	55.634	285	232.732.568
Şerefiye	-	-	-	5.033.475	-	-	379.851	5.413.326
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	97.725	467.699	1.600.837	-	-	-	(2.166.261)	-
Diğer Duran Varlıklar	19	195.326	6.849	2.192.495	29.020.992	-	(940.522)	30.475.159
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>454.835.002</b>	<b>43.400.037</b>	<b>115.875.901</b>	<b>587.967.806</b>	<b>1.184.005.894</b>	<b>5.973.378</b>	<b>(640.642.115)</b>	<b>1.751.415.903</b>



## 31 Aralık 2009

YÜKÜMLÜLÜKLER			Sanayi ve Ticaret		Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
	Holding	Turizm							
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>									
Finansal Borçlar	46.976	178.635	6.208	35.427.687	30.951.479	11.018	-	66.622.003	
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	139.319	-	-	-	139.319	
Ticari Borçlar	29.287	8.790.404	6.585.809	52.099.909	389.582.933	772.238	(133.153.129)	324.707.451	
Diğer Borçlar	283.402	1.836.862	878.774	39.303.265	84.144.426	46.316	(64.649.604)	61.843.441	
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	4.071.565	-	514.677	-	5.340.287	253.495	(2.468.208)	7.711.816	
Borç Karşılıkları	2.983	237.380	1.708.682	2.341.285	9.698.589	4.705	4.366.704	18.360.328	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.820	11.480.538	5.426.016	13.609.970	55.996.932	38.505	(3.133.930)	83.433.851	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>									
Finansal Borçlar	-	-	-	235.494.391	-	-	-	235.494.391	
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	1.220.384	-	-	-	1.220.384	
Diğer Borçlar	-	-	-	16.921.912	-	-	-	16.921.912	
Kıdem Tazminatı Karşılığı	572.485	1.780.383	4.247.336	7.836.639	4.529.961	133.011	-	19.099.815	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	20.309.544	16.609.608	37.768	832.452	37.789.372	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.363	620.620	36.570	5.111	6.761.762	7.671	-	7.438.097	
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>									
Ödenmiş Sermaye	223.691.754	5.907.067	44.803.240	111.972.419	199.408.647	4.312.231	(366.628.358)	223.467.000	
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	-	-	-	-	-	-	(608.222)	(608.222)	
Değer Artış Fonları	43.570.282	-	146.355	(610.020)	33.498.165	-	(76.632.128)	(27.346)	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	5.316.505	-	(556)	5.315.949	
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	4.333.573	578.253	2.097.884	514.314	1.481.599	377.256	(5.049.307)	4.333.572	
Geçmiş Yıllar Kâr / (Zararları)	155.486.482	13.189.733	44.500.439	42.801.422	290.332.911	(969.977)	(48.436.468)	496.904.542	
Net Dönem Kârı / (Zararı)	22.724.030	(1.199.838)	4.923.911	8.580.255	50.352.090	949.141	(36.475.889)	49.853.700	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	-	91.394.528	91.394.528	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>454.835.002</b>	<b>43.400.037</b>	<b>115.875.901</b>	<b>587.967.806</b>	<b>1.184.005.894</b>	<b>5.973.378</b>	<b>(640.642.115)</b>	<b>1.751.415.903</b>	

## 31 Aralık 2009

			Sanayi ve Ticaret		Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
	Holding	Turizm							
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>									
Satış Gelirleri Grup dışı (net)	1.215.942	58.266.800	102.518.527	177.387.875	541.874.872	13.238.442	-	894.502.458	
Satış Gelirleri Grup içi	3.975.261	24.830	398.545	172.784	22.084.212	2.653	(26.658.285)	-	
Satışların Maliyeti Grup dışı (-)	(1.426.451)	(37.630.927)	(76.968.693)	(151.016.880)	(460.385.785)	(10.871.411)	-	(738.300.147)	
Satışların Maliyeti Grup içi (-)	(4.015.044)	(19.620)	(259.216)	(73.555)	(9.244.826)	(2.466)	13.614.727	-	
<b>BRÜT KÂR / (ZARARI)</b>	<b>(250.292)</b>	<b>20.641.083</b>	<b>25.689.163</b>	<b>26.470.224</b>	<b>94.328.473</b>	<b>2.367.218</b>	<b>(13.043.558)</b>	<b>156.202.311</b>	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	(1.085.739)	-	-	-	-	(1.085.739)	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-	(4.915.217)	(14.563.683)	(14.875.184)	-	(670.906)	188.173	(34.836.817)	
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.388.270)	(18.917.267)	(6.588.693)	(8.215.221)	(44.925.848)	(398.191)	6.069.644	(75.363.846)	
Diğer Faaliyet Gelirleri	786.378	1.622.844	2.050.466	21.574.758	16.197.220	65.898	8.556.004	50.853.608	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(252.365)	(568.144)	(3.298.843)	(6.219.322)	(33.187.847)	(356.362)	(4.606.648)	(48.489.531)	
<b>FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>(2.104.549)</b>	<b>(2.136.701)</b>	<b>2.202.671</b>	<b>18.735.255</b>	<b>32.411.998</b>	<b>1.007.657</b>	<b>(2.836.345)</b>	<b>47.279.986</b>	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr / Zararlarındaki Paylar	-	-	-	-	-	-	(277.706)	(277.706)	
Finansal Gelirler	53.606.473	1.090.802	7.877.713	5.945.445	117.313.206	307.723	32.096.344	154.045.018	
Finansal Giderler (-)	(24.727.147)	(1.097.184)	(4.154.482)	(11.724.587)	(76.574.286)	(115.141)	878	(118.391.949)	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>26.774.777</b>	<b>(2.143.083)</b>	<b>5.925.902</b>	<b>12.956.113</b>	<b>73.150.918</b>	<b>1.200.239</b>	<b>(35.209.517)</b>	<b>82.655.349</b>	
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	(4.071.565)	-	(1.313.612)	(2.774.499)	(2.872.079)	(253.495)	-	(11.285.250)	
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	20.818	943.245	311.621	(1.601.359)	(19.926.749)	2.397	270.134	(19.979.893)	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(4.050.747)	943.245	(1.001.991)	(4.375.858)	(22.798.828)	(251.098)	270.134	(31.265.143)	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>22.724.030</b>	<b>(1.199.838)</b>	<b>4.923.911</b>	<b>8.580.255</b>	<b>50.352.090</b>	<b>949.141</b>	<b>(34.939.383)</b>	<b>51.390.206</b>	
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR:</b>									
- Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	-	-	-	-	88.375	-	-	88.375	
- Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	-	-	-	-	(382.104)	-	-	(382.104)	
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>22.724.030</b>	<b>(1.199.838)</b>	<b>4.923.911</b>	<b>8.580.255</b>	<b>50.058.361</b>	<b>949.141</b>	<b>(34.939.383)</b>	<b>51.096.477</b>	
Dönem Kâr / (Zararının) Dağılımı	-	-	-	-	-	-	1.536.506	1.536.506	
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	-	(36.475.889)	49.853.700	
- Ana Ortaklık Payları	22.724.030	(1.199.838)	4.923.911	8.580.255	50.352.090	949.141	-	49.853.700	
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı	-	-	-	-	-	-	1.534.792	1.534.792	
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	-	(36.474.175)	49.561.685	
- Ana Ortaklık Payları	<u>22.724.030</u>	<u>(1.199.838)</u>	<u>4.923.911</u>	<u>8.580.255</u>	<u>50.058.361</u>	<u>949.141</u>	<u>(36.474.175)</u>	<u>49.561.685</u>	



31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait konsolide kapsamlı 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]	-	-	-	-	100.437	-	100.437
Maddi Duran Varlıklar (Dipnot 14,24)	127.524	2.820.682	1.942.477	4.999.757	10.007.752	155.060	20.053.252
Maddi Olmayan Duran Varlıklar [Dipnot 15,24]	325	1.888.598	208.751	9.089.330	81.869	7.889	11.276.762
Cari Dönem Amortisman Gideri	<u>127.849</u>	<u>4.709.280</u>	<u>2.151.228</u>	<u>14.089.087</u>	<u>10.190.058</u>	<u>162.949</u>	<u>31.430.451</u>
Konusu Kalmayan Kıdem Tazminatı Gideri [Dipnot 19,25]	[29.702]	[161.090]	[744.889]	[6.740.942]	[1.277.067]	[5.607]	[8.959.297]
Cari Dönem Kıdem Tazminatı Gideri [Dipnot 19,24]	148.840	871.137	1.230.215	2.401.790	1.630.844	52.159	6.334.985
Toplam Cari Dönem Kıdem Tazminatı Gideri	<u>119.138</u>	<u>710.047</u>	<u>485.326</u>	<u>[4.339.152]</u>	<u>353.777</u>	<u>46.552</u>	<u>[2.624.312]</u>

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait konsolide kapsamlı 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]	141.867	2.619.661	2.074.113	3.545.699	9.944.208	154.092	18.479.640
Maddi Olmayan Duran Varlıklar [Dipnot 15,24]	162	2.209.628	206.215	3.032.666	129.323	8.156	5.586.150
Cari Dönem Amortisman Gideri	<u>142.029</u>	<u>4.829.289</u>	<u>2.280.328</u>	<u>6.578.365</u>	<u>10.173.969</u>	<u>162.248</u>	<u>24.166.228</u>
Konusu Kalmayan Kıdem Tazminatı Gideri [Dipnot 19,25]	[71.136]	[158.104]	[491.278]	[791.601]	[1.153.079]	[3.195]	[2.668.393]
Cari Dönem Kıdem Tazminatı Gideri [Dipnot 19,24]	131.283	321.488	965.314	806.847	1.612.658	36.541	3.874.131
Toplam Cari Dönem Kıdem Tazminatı Gideri	<u>60.147</u>	<u>163.384</u>	<u>474.036</u>	<u>15.246</u>	<u>459.579</u>	<u>33.346</u>	<u>1.205.738</u>

## 5. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kasa	46.030	105.506
Banka	340.497.274	344.607.162
- vadesiz TL mevduat	3.082.095	24.624.740
- vadesiz döviz mevduat	11.622.778	14.640.131
- vadeli TL mevduat	147.612.621	48.269.192
- vadeli döviz mevduat	173.550.839	251.703.008
- bloke vadeli mevduatlar	4.628.941	5.370.091
Alınan çekler	999.384	1.381.092
Diğer hazır değerler	169.359	111.049
Yatırım fonları *	17.891.724	13.942.782
<b>Toplam</b>	<b><u>359.603.771</u></b>	<b><u>360.147.591</u></b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla vadeli hesaplara uygulanan faiz oranları TL mevduatlar için %0,50 - %10,00 (31 Aralık 2009 - %6,25 - %11,50); Avro cinsinden mevduatlar için %0,50 - %3,50 (31 Aralık 2009 - %0,07 - %3,25); ABD Doları cinsinden mevduatlar için %1,00 - %3,66 arasında değişmekte olup (31 Aralık 2009 - %0,07 - %4,50); Ruble cinsinden mevduatlar için %10,00'dur (31 Aralık 2009 - %9,00).

\* 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla B tipi likit yatırım fonlarından oluşmaktadır.

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

## 6. Finansal Yatırımlar

Kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir (TL) :



## 31 Aralık 2010

## 31 Aralık 2009

Alım satım amaçlı finansal yatırımlar		
- Yatırım fonları *	56.989.031	42.247.577
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar **		
- Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	-	84.722.788
Menkul kıymet değer artışı (Dipnot 26)	7.074.894	14.741.454

**Toplam****64.063.925****141.711.819**

\* 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla alım satım amaçlı finansal yatırımlar A tipi yatırım fonlarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir (TL) :

## 31 Aralık 2010

## 31 Aralık 2009

Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar **		
- Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	86.380.484	-

**Toplam****86.380.484****-**

\*\* 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımların faiz oranı %4,65'tir ( 31 Aralık 2009 - %3,72 - %4,65).

**İştirakler ;**

## 31 Aralık 2010

## 31 Aralık 2009

İştirak Oranı %

İştirak Tutarı

İştirak Oranı %

İştirak Tutarı

Isı Sanayi Araştırma ve Geliştirme A.Ş.	5,00	7.348	5,00	7.348
San-Bir San. Hiz. İşl. ve Tic. A.Ş.	1,22	2.643	1,22	2.643
Diğer	*	542.332	*	419.715

**Bağlı Ortaklıklar ;**

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
Alarko SA (**)	42,33	50.129	42,33	50.129
Saret KZ (**)	100,00	7.033	100,00	7.033
DAF Araştırma Geliştirme A.Ş. (**)	33,33	19.999	33,33	19.999

**Toplam****985.198****6.424.157**

(\*) %1'in altındadır.

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

(\*\*\*) 10 Ağustos 2010 tarihi itibarıyla Temzet Elektrik Üretim İletişim A.Ş.'nin hisseleri, Hisse Devir Sözleşmesi hükümlerine göre Temtaş Tavşanlı Enerji Madencilik Turizm Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'ye devredilmiştir.

**7. Finansal Borçlar**

Finansal borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

## 31 Aralık 2010

## 31 Aralık 2009

Kısa vadeli banka kredileri	796.181	30.870.306
Uzun vadeli kredilerin anapara faizleri ve taksitleri	63.939.425	35.704.006
Vadesi 1 yıla kadar olan finansal kiralama yükümlülükleri	-	47.691
Kısa vadeli finansal borçlar	64.735.606	66.622.003
Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler	306.911	139.319
Uzun vadeli banka kredileri	215.932.411	235.494.391
Uzun vadeli diğer finansal yükümlülükler	2.392.093	1.220.384

**Toplam****283.367.021****303.476.097**

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

(\*\*) Kısa ve uzun vadeli diğer finansal yükümlülükler ait 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 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin vade tarihleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir;

#### 31 Aralık 2010

Vade Tarihi	Faiz Oranı	Döviz Cinsi	Orijinal Döviz Tutarı	Kur	TL Tutar
01.01.2011-21.10.2011	%0 - %10	TL	24.193.041	-	24.193.041
30.09.2011-31.12.2011	%1,96 - %5,00	ABD Doları	26.182.272	1,5460	40.477.793
11.01.2011-11.12.2011	%4,28 - %4,96	AVRO	31.610	2,0491	64.772
					<b><u>64.735.606</u></b>

#### 31 Aralık 2009

Vade Tarihi	Faiz Oranı	Döviz Cinsi	Orijinal Döviz Tutarı	Kur	TL Tutar
01.01.2010-31.01.2010	0 - %10	TL	6.639.900	-	6.639.900
25.02.2010-31.12.2010	%2,50 - %7,74	ABD Doları	39.759.550	1,5057	59.865.954
31.12.2010	%4,28 - %4,96	AVRO	26.589	2,1603	57.440
28.03.2010	%5,40	JPY	675.913	0,0163	11.018
					<b><u>66.574.312</u></b>

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla uzun vadeli banka kredilerinin vade tarihleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir;

#### 31 Aralık 2010

Vade Tarihi	Faiz Oranı	Döviz Cinsi	Orijinal Döviz Tutarı	Kur	TL Tutar
22.10.2012-21.10.2015	%9,97 - %10,00	TL	61.700.114	-	61.700.114
30.09.2015-30.06.2021	%1,96 - %5,00	ABD Doları	89.975.746	1,5460	139.102.503
23.01.2029	%4,55 - %5,50	AVRO	7.383.629	2,0491	15.129.794
					<b><u>215.932.411</u></b>

#### 31 Aralık 2009

Vade Tarihi	Faiz Oranı	Döviz Cinsi	Orijinal Döviz Tutarı	Kur	TL Tutar
30.10.2019-30.06.2021	%2,50 - %7,74	ABD Doları	150.207.801	1,5057	226.167.886
15.06.2022-14.05.2029	%1,47 - %4,96	AVRO	4.317.227	2,1603	9.326.505
					<b><u>235.494.391</u></b>

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin vadelerine göre dağılımları aşağıdaki gibidir (TL) ;

#### 31 Aralık 2010 (TL)

#### 31 Aralık 2009 (TL)

1 Yıl İçerisinde	64.735.606	66.574.312
1 - 2 Yıl Arası	54.497.610	40.195.925
2 - 3 Yıl Arası	46.342.409	36.666.954
3 - 4 Yıl Arası	41.793.121	31.437.389
4 Yıl ve Üzeri	73.299.271	127.194.123
<b>Toplam (Dipnot 32(ii))</b>	<b><u>280.668.017</u></b>	<b><u>302.068.703</u></b>



## 8. Ticari Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Alıcılar	144.989.956	237.478.971
Alacak senetleri	28.558.097	30.396.109
Alacak reeskontu (-)		
Alacak senetleri	(270.117)	(239.697)
Vadeli çekler	(189.716)	(237.695)
Alıcılar	(111.341)	(375.829)
Diğer kısa vadeli alacaklar	4.221.469	7.450.655
Kısa vadeli finansal kiralama alacakları	26.079	37.671
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Dipnot 11)	15.824.452	59.564.401
Şüpheli ticari alacaklar	63.283.971	36.051.534
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(63.283.971)	(36.051.534)
<b>Toplam</b>	<b>193.048.879</b>	<b>334.074.586</b>
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	88.617.940	84.719.857
İlişkili taraflardan alacak reeskontu (-)	(62.653)	(22.516)
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar	9.853.344	15.949.841
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(9.853.344)	(15.949.841)
İlişkili taraflardan ticari alacaklar toplamı (Dipnot 31)	88.555.287	84.697.341
Kısa vadeli finansal varlıklar	19.790.958	75.932.663
<b>Genel Toplam</b>	<b><u>301.395.124</u></b>	<b><u>494.704.590</u></b>

Uzun vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Alıcılar	10.303	10.776
Alacak senetleri	101.411	394.865
Alacak reeskontu (-)		
Alacak senetleri	(7.045)	(37.752)
Uzun vadeli finansal kiralama alacakları	-	26.078
Uzun vadeli finansal varlıklar	29.471.347	12.292.779
<b>Toplam</b>	<b><u>29.576.016</u></b>	<b><u>12.686.746</u></b>

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Açılış bakiyesi	52.001.375	20.376.377
Konsolidasyona giren müşterek yönetime tabi ortaklık etkisi	-	30.525.567
Cari dönem karşılık gideri (Dipnot 23)	40.456.182	4.388.801
Oran değişikliği etkisi	(573.554)	-
Vazgeçilen alacaklar	(6.096.497)	-
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 25)	(12.650.191)	(3.289.370)
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b><u>73.137.315</u></b>	<b><u>52.001.375</u></b>

Finansal kiralama alacakları aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Brüt finansal kiralama alacakları	32.957	89.455
Kazanılmamış faiz geliri	(6.878)	(25.706)
<b>Toplam (Dipnot (32)(iii))</b>	<b><u>26.079</u></b>	<b><u>63.749</u></b>



31 Aralık 2010

31 Aralık 2009

Kısa Vadeli Finansal Kiralama Alacakları	26.079	37.671
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Alacakları	-	26.078

**Toplam (Dipnot 32(iii))** 26.079 63.749

Kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2010

31 Aralık 2009

Satıcılar	153.413.354	147.300.305
Borç reeskontu (-)		
Satıcılar	(305.777)	(457.079)
Devam eden inşaat sözleşmelerine ait hak ediş bedelleri (Dipnot 11)	11.930.148	120.547.304
Diğer ticari borçlar	22.973.143	36.170.116

Toplam 188.010.868 303.560.646

İlişkili taraflara borçlar 34.121.633 21.151.293  
İlişkili taraflara borç reeskontu (-) (3.672) (4.488)

İlişkili taraflara ticari borçlar toplamı (Dipnot 31) 34.117.961 21.146.805

**Genel Toplam (Dipnot 32 (ii))** 222.128.829 324.707.451

Uzun vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2010

31 Aralık 2009

Satıcılar (Dipnot 32 (iii))	695.962	-
-----------------------------	---------	---

695.962 -

## 9. Diğer Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2010

31 Aralık 2009

Personelden alacaklar	26.686	37.059
Diğer çeşitli alacaklar	1.344.343	6.337.764
Verilen depozito ve teminatlar	35.119.371	42.510.724
Diğer şüpheli alacaklar	256.721	220.770
Diğer şüpheli alacaklar karşılığı (-) (Dipnot 32(ii))	(256.721)	(220.770)

Toplam (Dipnot 32(i)) 36.490.400 48.885.547

Ortaklardan alacaklar - 12.825.949  
İştiraklerden alacaklar 6.135.089 1.001.491

İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 31,32(ii)) 6.135.089 13.827.440

**Genel Toplam** 42.625.489 62.712.987

Uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2010

31 Aralık 2009

Diğer çeşitli alacaklar	419.647	278.034
Verilen depozito ve teminatlar	7.608.700	6.832.970

**Toplam (Dipnot 32(ii))** 8.028.347 7.111.004



Kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ortaklara borçlar (Dipnot 31)	9.411	8.294
İştiraklere borçlar (Dipnot 31)	59.975	-
Alınan depozito ve teminatlar	20.592.437	21.875.431
Personele borçlar	17.214	22.624
Diğer çeşitli borçlar	7.198.184	23.669.641
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	9.770.076	12.406.655
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.784.061	1.563.682
Diğer yükümlülükler	34.319	2.297.114
<b>Toplam (Dipnot 32(ii))</b>	<b><u>39.465.677</u></b>	<b><u>61.843.441</u></b>

Uzun vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Alınan depozito ve teminatlar	26.693.362	16.921.912
<b>Toplam (Dipnot 32(ii))</b>	<b><u>26.693.362</u></b>	<b><u>16.921.912</u></b>

#### 10. Stoklar

Stoklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlk madde ve malzeme	19.269.496	57.032.741
Yarı mamuller	1.065.946	1.212.105
Mamuller	3.328.450	5.165.536
Emtia *	55.424.137	46.424.680
Diğer stoklar	488.293	1.941.452
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-) *	( 1.597.192)	( 3.274.179)
<b>Toplam</b>	<b><u>77.979.130</u></b>	<b><u>108.502.335</u></b>

\* 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla toplam 55.424.137 TL'lik emtia bakiyesininin 45.750.158 TL'lik kısmı (31 Aralık 2009 - 43.816.519 TL) alım satım amaçlı gayrimenkulden oluşmaktadır.

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Açılış bakiyesi	3.274.179	6.551.298
Cari dönem gideri (Dipnot 23)	-	498.653
Konusu kalmayan karşılık (Dipnot 25)	(1.676.987)	(3.775.772)
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b><u>1.597.192</u></b>	<b><u>3.274.179</u></b>



31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla alım-satım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2010				31 Aralık 2009			
	Düzeltilmiş Defter Değeri	Satış Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi	Düzeltilmiş Defter Değeri	Satış Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi
<b>Konut Projesi</b>								
Arsa Payı (1 Parsel) ve Proje Maliyeti								
Satışı gerçekleşmeyen projeler	14.339.405	-	14.130.000	07.12.2010	20.041.034	-	19.695.000	04.12.2009
Satış sözleşmesi gerçekleşen projeler	12.090.515	11.798.400	-	-	3.704.897	3.427.659	-	-
Değer Düşüklüğü ve Eliminasyon	(2.371.152)				(1.601.371)			
<b>Toplam</b>	<b>24.058.768</b>	<b>11.798.400</b>	<b>14.130.000</b>		<b>22.144.560</b>	<b>3.427.659</b>	<b>19.695.000</b>	
<b>Büyükçekmece Arsası</b>								
Arsa Maliyeti (5 Parsel)	4.321.594		8.260.000	04.12.2010	4.321.594		7.690.000	04.12.2009
<b>Maslak Arsası</b>								
Arsa Maliyeti	15.105.685		33.185.000	06.12.2010	15.105.685		32.235.000	02.12.2009
<b>Orhanlı ve Kocataş Arsaları</b>								
Arsa Maliyeti	2.264.111				2.244.680			
<b>Toplam</b>	<b>45.750.158</b>	<b>11.798.400</b>	<b>55.575.000</b>		<b>43.816.519</b>	<b>3.427.659</b>	<b>59.620.000</b>	

**Konut Projesi:** Şirket, gayrimenkul portföyünde bulunan Büyükçekmece Eskice Mevkii'nde kain 106 no.lu ada, 18 no.lu parseldeki 239.466 m<sup>2</sup> arsa üzerinde 63 adet villa ve 1 adet sosyal tesisin yapı ruhsatını 21 Ekim 2005 tarihinde almış ve satış faaliyetlerine başlamıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 49 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 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Konut Projesi için İnşaat All Risk ve İşveren Mali Sorumluluk Sigortaları tutarı sırasıyla 36.662.654 TL ve 34.037.854 TL'dir.

Seri:VI, No:11 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 27. maddesinin (d) bendinde yer alan "Portföyde bulunan ve alımından itibaren beş yıl geçmesine rağmen üzerinde proje geliştirilmesine yönelik üzerinde herhangi bir tasarrufta bulunulmayan arsa ve arazilerin oranı %10'u geçemez" hükmü ile ilişkili olarak Şirket tarafından 29.07.2009 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ek süre talep edilmiş ve 21.08.2009 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Şirket'e ilgili tebliğe uyum konusunda 30 Haziran 2010 tarihine kadar ek süre verilmiştir. Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'na 17 Haziran 2010 tarihli başvurusu üzerine, Kurul Karar Organı'nın 8 Temmuz 2010 tarih ve 20/612 sayılı toplantısında; Şirket portföyünde bulunan Maslak Arsası ile ilgili proje geliştirme çalışmalarının tamamlanabilmesi için 30 Haziran 2011 tarihine kadar ek süre verilmiştir.

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

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Devam eden inşaat sözleşmeleri ile ilgili maliyetler	1.158.485.145	1.620.173.173
Tahmini kazançlar	176.054.881	194.654.902
Eksi: Dönem sonu itibarıyla toplam faturalanan hakediş bedeli	(1.330.645.722)	(1.875.810.978)
	<b>3.894.304</b>	<b>(60.982.903)</b>



Yukarıdaki net bakiye ilişikteki konsolide finansal durum tablolarında aşağıdaki şekilde sınıflandırılmıştır (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net) [Dipnot 8]	15.824.452	59.564.401
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (Dipnot 8)	(11.930.148)	(120.547.304)
	<b>3.894.304</b>	<b>(60.982.903)</b>

Topluluk'un, bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla devam eden inşaat sözleşmeleri ile ilgili olarak almış olduğu kısa vadeli avansların toplam tutarı 40.462.999 TL (31 Aralık 2009 - 51.229.131 TL)'dir.

### 12. Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenen Yatırımlar

Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımlar aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı	İştirak Oranı %	İştirak Tutarı
Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.*	12,13	4.075.954	12,13	4.252.993
Al-Riva Arazi Ar. Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.**	2,63	-	2,63	-
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. Turistik Tes. Golf İşl. ve Tic. A.Ş.***	2,28	1.067.599	2,28	1.099.041
<b>Toplam</b>		<b>5.143.553</b>		<b>5.352.034</b>

\* 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 49.241.329 TL, yükümlülükler toplamı 8.856.919 TL, özkaynak toplamı 40.384.410 TL olup net dönem zararı 443.712 TL'dir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 48.778.362 TL, yükümlülükler toplamı 7.950.240 TL, özkaynak toplamı 40.828.122 TL olup net dönem zararı 604.106 TL' dir.

\*\* 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 22.389.337 TL, yükümlülükler toplamı 1.598.688 TL, özkaynak toplamı 20.790.649 TL olup net dönem zararı 248.617 TL'dir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 22.376.339 TL, yükümlülükler toplamı 1.337.073 TL, özkaynak toplamı 21.039.266 TL olup net dönem zararı 248.609 TL' dir. Alarko Topluluğu'nun, iştiraki satın aldığı tarihten, 31 Aralık 2010 tarihine kadar geçen süre içinde, iştirakin özkaynaklarındaki azalıştan Alarko Topluluğu'nun payına düşen kısım, iştirakin elde etme maliyetinden düşülmüş olup, bu işlemde elde etme maliyetine kıyasla özkaynak payına isabet eden tutarda meydana gelen azalış, zarar olarak konsolide kapsamlı gelir tablosunda gösterilmiştir.

\*\*\* 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 71.246.960 TL, yükümlülükler toplamı 330.703 TL, özkaynak toplamı 70.916.257 TL olup net dönem zararı 79.003 TL'dir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 71.243.413 TL, yükümlülükler toplamı 248.153 TL, özkaynak toplamı 70.995.260 TL olup net dönem zararı 71.689 TL' dir.

### 13. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Açılış bakiyesi	2.909.894	2.909.894
Birikmiş amortismanlar (Dipnot 24)	(1.172.759)	(1.072.322)
Değer artışı öncesi, net	1.737.135	1.837.572
Değer artışı / (azalışı)	-	-
<b>Değer artışı sonrası, net</b>	<b>1.737.135</b>	<b>1.837.572</b>

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 58.011.740 TL ve 48.300.091 TL'dir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinin gerçeğe uygun değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010		
Gayrimenkul adı	Ekspertiz Raporu Tarihi	Rayiç Değeri (TL)	Maliyet Değeri, Net (TL)
Ankara Çankaya İş Merkezi	07.12.2010	2.500.000	1.142.949
İstanbul Karaköy İş Merkezi	07.12.2010	1.300.000	593.043
İstanbul Şişhane İş Merkezi	07.12.2010	1.500.000	1.143
<b>Toplam</b>		<b>5.300.000</b>	<b>1.737.135</b>



31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinin gerçeğe uygun değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir (TL) :

**31 Aralık 2009**

	<b>Ekspertiz Raporu Tarihi</b>	<b>Rayiç Değeri (TL)</b>	<b>Maliyet Değeri, Net (TL)</b>
<b>Gayrimenkul adı</b>			
Ankara Çankaya İş Merkezi	01.12.2009	2.425.000	1.172.960
İstanbul Karaköy İş Merkezi	02.12.2009	1.210.000	663.430
İstanbul Şişhane İş Merkezi	02.12.2009	1.500.000	1.182
<b>Toplam</b>		<b><u>5.135.000</u></b>	<b><u>1.837.572</u></b>

**14. Maddi Duran Varlıklar**

Maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla;

	<b>Açılış 1 Ocak 2010</b>	<b>Oran Değişikliği Etkisi</b>	<b>Oran Değişikliği İlaveler</b>	<b>Aktifleştirilen Borçlanma Maliyetleri ve Kur Farkı</b>	<b>Transferler ve Satışlar</b>	<b>Konsolidasyondan Çıkış Etkisi</b>	<b>Eliminasyon Kayıtları</b>	<b>Eliminasyon Sonrası Toplam 31 Aralık 2010</b>
Arazi ve arsalar	12.334.316	5	3.248	-	-	-	-	12.337.569
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	28.986.934	194.646	1.968	-	-	-	-	29.183.548
Binalar	159.284.364	3.619.181	30.871.258	248.825	4.028.514	(605.681)	653.069	198.099.530
Tesis, makine ve cihazlar	183.667.051	92.331.249	1.889.125	416.101	40.411.690	-	(4.375.128)	314.340.088
Taşıtlar	13.538.215	(51.940)	182.747	326.610	(511.555)	-	-	13.484.077
Döşeme ve demirbaşlar	55.601.479	376.106	5.248.743	133.689	(3.999.548)	-	1.324	57.361.793
Diğer maddi duran varlıklar	8.819.164	871.743	1.478.783	(313.917)	(170.863)	-	-	10.684.910
Yapılmakta olan yatırımlar	11.461.653	11.556.670	32.897.025	3.513.235	(52.402.234)	-	(7.973)	7.018.376
<b>Toplam</b>	<b><u>473.693.176</u></b>	<b><u>108.897.660</u></b>	<b><u>72.572.897</u></b>	<b><u>4.324.543</u></b>	<b><u>(12.643.996)</u></b>	<b><u>(605.681)</u></b>	<b><u>(3.728.708)</u></b>	<b><u>642.509.891</u></b>

	<b>Açılış 1 Ocak 2010</b>	<b>Oran Değişikliği Etkisi</b>	<b>Dönem Amortisman Gideri</b>	<b>Satışların Kur Farkı</b>	<b>Konsolidasyondan 31 Aralık Amortismanı</b>	<b>Konsolidasyondan Çıkış Etkisi</b>	<b>Eliminasyon 31 Aralık Kayıtları</b>	<b>Eliminasyon Sonrası Toplam 31 Aralık 2010</b>
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	28.030.244	19.437	101.265	-	-	-	28.150.946	28.150.946
Binalar	79.028.903	322.158	2.193.582	95.593	(839.607)	(233.484)	80.567.145	81.886.715
Tesis, makine ve cihazlar	90.080.508	16.191.367	8.914.544	222.579	(3.952.875)	-	111.456.123	111.456.123
Taşıtlar	9.023.151	(52.289)	2.612.384	153.945	(347.901)	-	11.389.290	11.389.290
Döşeme ve demirbaşlar	41.644.383	287.671	4.397.549	38.747	(2.639.307)	-	43.729.043	43.729.043
Diğer maddi duran varlıklar	7.105.942	158.545	514.358	(315.158)	(178.130)	-	7.285.557	7.285.557
<b>Toplam Birikmiş Amortismanlar</b>	<b><u>254.913.131</u></b>	<b><u>16.926.889</u></b>	<b><u>18.733.682</u></b>	<b><u>195.706</u></b>	<b><u>(7.957.820)</u></b>	<b><u>(233.484)</u></b>	<b><u>282.578.104</u></b>	<b><u>1.319.570</u></b>
<b>Maddi Duran Varlıklar, net</b>	<b><u>218.780.045</u></b>							<b><u>358.612.217</u></b>

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Tesis, makine ve cihazlar	-	2.563.256
Taşıtlar	131.526	131.526
Birikmiş amortismanlar (-)	(43.842)	(2.092.436)
	<b><u>87.684</u></b>	<b><u>602.346</u></b>



31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla;

	Açılış 1 Ocak 2010	Oran Değişikliği Etkisi	Konsolidasyona Giriş	İlaveler	Aktifleştirilen Borçlanma		Eliminasyon Kayıtları	Eliminasyon Sonrası Toplam 31 Aralık 2009
					Maliyetleri ve Kur Farkı	Transferler ve Satışlar		
Arazi ve arsalar	12.334.316	-	-	-	-	-	-	12.334.316
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	28.986.934	-	-	-	-	-	-	28.986.934
Binalar	157.423.705	525.912	-	3.315.514	(317.661)	(1.663.106)	-	159.284.364
Tesis, makine ve cihazlar	155.779.411	212.871	-	32.852.635	(2.143.625)	(3.033.415)	(826)	183.667.051
Taşıtlar	15.105.317	646.815	363.683	661.740	(2.119.458)	(1.119.882)	-	13.538.215
Döşeme ve demirbaşlar	55.039.698	653.552	-	4.376.855	(808.548)	(3.640.547)	(19.531)	55.601.479
Diğer maddi varlıklar	8.721.052	-	-	298.360	(2.312)	(197.936)	-	8.819.164
Yapılmakta olan yatırımlar	4.927.639	-	-	6.553.043	12.149	(31.178)	-	11.461.653
<b>Toplam</b>	<b>438.318.072</b>	<b>2.039.150</b>	<b>363.683</b>	<b>48.058.147</b>	<b>(5.379.455)</b>	<b>(9.686.064)</b>	<b>(20.357)</b>	<b>473.693.176</b>

	Açılış 1 Ocak 2009	Oran Değişikliği Etkisi	Konsolidasyona Giriş	Dönem Amortisman Gideri	Kur Farkı	Satışların Amortismanı	31 Aralık 2009	Eliminasyon Kayıtları	Eliminasyon Sonrası Toplam 31 Aralık 2009
Binalar	76.710.358	260.066	-	1.957.115	(43.473)	(1.076.829)	77.807.237	1.221.666	79.028.903
Tesis, makine ve cihazlar	84.535.204	148.361	-	7.625.321	(593.807)	(1.634.571)	90.080.508	-	90.080.508
Taşıtlar	7.213.357	363.046	363.683	2.703.351	(858.766)	(761.520)	9.023.151	-	9.023.151
Döşeme ve demirbaşlar	38.941.511	521.890	-	4.464.255	(195.418)	(2.091.954)	41.640.284	4.099	41.644.383
Diğer maddi duran varlıklar	6.740.203	-	-	404.115	-	(38.376)	7.105.942	-	7.105.942
<b>Toplam Birikmiş Amortismanlar</b>	<b>242.071.159</b>	<b>1.293.363</b>	<b>363.683</b>	<b>17.253.875</b>	<b>(1.691.464)</b>	<b>(5.603.250)</b>	<b>253.687.366</b>	<b>1.225.765</b>	<b>254.913.131</b>
<b>Maddi Duran Varlıklar, net</b>	<b>196.246.913</b>								<b>218.780.045</b>

**15. Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

Maliyet	Haklar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla	4.351.738	48.913.891	148.676	53.414.305
Oran değişikliği etkisi	105.748	-	-	105.748
İlaveler *	219.093.062	121.175	-	219.214.237
Transferler	13.084	1.371.049	-	1.384.133
Çıkış	(118.585)	(395.163)	-	(513.748)
Kur farkı	(3.178)	-	-	(3.178)
<b>31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla</b>	<b>223.441.869</b>	<b>50.010.952</b>	<b>148.676</b>	<b>273.601.497</b>
Oran değişikliği etkisi	(3.767.856)	25.839.083	-	22.071.227
Konsolidasyondan Çıkış	(1.985)	-	-	(1.985)
İlaveler	370.842	14.013	-	384.855
Transferler	14.565	1.912.373	-	1.926.938
Çıkış	(1.100.003)	(3.447)	-	(1.103.450)
Kur farkı	27	-	-	27
<b>31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla</b>	<b>218.957.459</b>	<b>77.772.974</b>	<b>148.676</b>	<b>296.879.109</b>



- \* 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 219.093.062 TL'lik ilavelerin maddi olmayan duran varlıklar ile ilgili 218.817.579 TL'lik kısmı TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca satın alma muhasebesi kapsamında kayıtlara alınan 364.208.691 TL, işletmenin sahip olduğu perakende satış lisansı ile varolan müşteri sözleşmelerini içermektedir. Ayrıca TFRS Yorum 12 "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları" uyarınca işletme hakkı devir sözleşmesine ve sahip olunan dağıtım lisansına istinaden maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirilen 66.375.056 TL'nin Ana Ortaklık'ın dolaylı %50,82'sine iştirak ettiği Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş. ve dolaylı olarak iştirak ettiği Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'ye aittir.

Birikmiş İtfa Payları	Haklar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla	3.885.590	31.703.806	79.725	35.669.121
Oran değişikliği etkisi	105.748	-	-	105.748
Cari dönem ayrılan	2.259.487	3.280.285	30.991	5.570.763
Çıkış	(117.841)	(372.814)	-	(490.655)
Kur Farkı	(1.435)	-	-	(1.435)
Eliminasyon kayıtları	-	15.387	-	15.387
<b>31 Aralık 2009 Eliminasyon Kayıtları Sonrası Toplam</b>	<b>6.131.549</b>	<b>34.626.664</b>	<b>110.716</b>	<b>40.868.929</b>
Oran değişikliği etkisi	23.224	21.427.229	79.634	21.530.087
Konsolidasyondan çıkış etkisi	(1.012)	-	-	(1.012)
Cari dönem ayrılan*	8.222.343	3.024.685	29.734	11.276.762
Çıkış	(1.100.714)	(3.448)	-	(1.104.162)
Kur Farkı	(191)	209	-	18
<b>31 Aralık 2010 Eliminasyon Kayıtları Sonrası Toplam</b>	<b>13.275.199</b>	<b>59.075.339</b>	<b>220.084</b>	<b>72.570.622</b>
<b>Net Değer</b>				
<b>31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla</b>				<b>232.732.568</b>
<b>31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla</b>				<b>224.308.487</b>

- \* 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 3.024.685 TL'lik (31 Aralık 2009 - 3.280.285 TL) özel maliyetler cari dönem itfa paylarının 1.082.548 TL'lik (31 Aralık 2009- 998.505 TL) kısmı Türkiye Finansal Raporlama Standartları kapsamında "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları"nın muhasebeleştirilmesine ilişkin 12 nolu Yorum'u çerçevesinde ayrılan itfa tutarıdır.

#### 16. Şerefiye

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla şerefiye tutarları aşağıdaki gibidir (TL):

İşlem Tarihi	Hesaplanan Brüt Şerefiye Tutarı	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
30 Kasım 2010 *	4.908.791	-
30 Ekim 2009 **	4.943.340	5.033.475
21 Haziran 1994	161.302	161.302
7 Ekim 1998	218.549	218.549
	<b>10.231.982</b>	<b>5.413.326</b>

- \* Bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş., 30 Kasım 2010 tarihinde gerçeğe uygun net varlık değeri 82.039.759 TL olan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Tic.A.Ş.'nin %50 hissesini 86.948.550 TL bedelle satın almasıyla oluşan şerefiye tutarıdır (Dipnot 3).

- \*\* Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş.'nin 30 Ekim 2009 tarihinde gerçeğe uygun net varlık değeri 642.307.249 TL olan Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'yi 652.212.000 TL bedelle satın almasıyla oluşan şerefiye tutarıdır (Dipnot 3). Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolidasyona %50,82 oranında dahil olurken, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bu oran %49,91'e düşmüştür. Dolayısıyla, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerindeki şerefiye tutarlarındaki değişim oran değişikliğinden kaynaklanmaktadır.

#### 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 2010 tarihinde sona eren yılda "Brülör Geliştirme ve Rooftop Klima Geliştirme Projeleri" kapsamında 55.870 TL teşvik elde etmiştir (31 Aralık 2009 -167.700 TL) (Dipnot 25).



**18. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

Kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Önceki dönemlere ait vergi karşılığı *	3.507.768	2.468.209
Kira giderleri	769.899	740.968
Ödenecek haberleşme gideri	4.893	7.451
Ödenecek elektrik gideri	4.355.521	48.673
Prim karşılığı	1.426	1.706
Sözleşmeye dayalı giderler	153.498	352.927
Ödenecek su gideri	6.432	10.855
Ödenecek yakıt gideri	13.967	16.378
Risturn karşılığı	-	4.041
Garanti karşılıkları	1.679.062	1.462.351
Belgesi gelmeyen mal ve hizmet borçları	292.655	5.516.486
Dava karşılıkları	5.651.830	7.730.283
<b>Toplam</b>	<b><u>16.436.951</u></b>	<b><u>18.360.328</u></b>

\* Kazakistan ve Ukrayna'da faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar için bu ülkelerdeki yerel mevzuat uyarınca geçmiş yıllarda ayrılmış olan vergi karşılığı tutarıdır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla dava karşılıklarının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Açılış bakiyesi	7.730.283	4.202.309
Cari dönem karşılık gideri (Dipnot 23)	837.282	3.438.544
Konusu kalmayan dava karşılıkları (Dipnot 25)	(2.875.443)	-
Cari dönem faiz ve kur farkı gideri	-	89.430
Oran değişikliği etkisi	(40.292)	-
<b>Dönem sonu dava karşılık gideri</b>	<b><u>5.651.830</u></b>	<b><u>7.730.283</u></b>

Dönem kârı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Cari dönem vergi karşılığı (Dipnot 29(a))	22.912.748	11.285.250
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(19.146.713)	(3.573.434)
	<b><u>3.766.035</u></b>	<b><u>7.711.816</u></b>

Koşullu varlık ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

- a) Aktif Değerler Üzerindeki İpotek Tutarı:  
31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Bağlı Ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin stoklar ve sabit kıymetler hesaplarında gösterilen; Büyükçekmece İlçesi, Eskice Mevkii'ndeki arsasının, projede yeşil alan öngörülen iki adet parseli üzerinde içme ve kullanma suyu temin edilen ve edilecek olan yüzeysel su kaynaklarının kirlenmeye karşı korunması hakkında yönetmelik hükümlerine göre mutlak koruma alanı olması nedeniyle ISKİ 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 2010 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar için alınmış teminat tutarı 135.900.974 TL'dir (31 Aralık 2009 - 113.858.738 TL). Kısa vadeli ticari alacaklar için alınmış teminatların dışında kalan alınan teminat tutarı ise 438.564.806 TL'dir (31 Aralık 2009 - 702.095.398 TL).
- c) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Topluluk'un kayıtlarında yer alan vadesi geldiği halde tahsil edemediği alacaklar ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarları 73.394.036 TL'dir (31 Aralık 2009 - 52.222.145 TL).
- d) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerindeki verilen ipotek tutarı 1.552.506 TL'dir (31 Aralık 2009- 3.749.460 TL).



e) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla pasifte yer almayan taahhüt tutarı 1.413.644.340 TL'dir (31 Aralık 2009 - 980.965.530 TL).

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Topluluk'un alınan ve verilen teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Verilen ipotek	1.552.506	3.749.460
Verilen teminat mektubu	629.620.277	658.064.251
Verilen teminat senedi	696.227	835.357
Verilen kefalet	783.327.836	322.065.922
	<b>1.415.196.846</b>	<b>984.714.990</b>
Alınan kefalet	404.872.038	635.341.613
Alınan ipotek	39.306.166	39.551.480
Alınan teminat mektubu	108.981.798	116.872.939
Alınan çek	781.565	743.216
Alınan senet	12.000.373	9.549.701
Diğer	8.523.840	13.895.187
	<b>574.465.780</b>	<b>815.954.136</b>

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Topluluk'un teminat/rehin/ipotek (TRI) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Şirket Tarafından Verilen TRI'ler		
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı		
	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>TL Karşılığı</b>
TL	-	-
ABD DOLARI	-	-
AVRO	-	-
JAPON YENİ	-	-
	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı		
	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>TL Karşılığı</b>
TL	76.010.275	76.010.275
ABD DOLARI	27.351.691	42.285.714
AVRO	62.547.753	128.166.601
JAPON YENİ	1.820.244.114	34.462.682
CHF	623.731	1.025.289
	<b>281.950.561</b>	<b>277.366.352</b>
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı		
	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>TL Karşılığı</b>
TL	757.379.531	757.379.531
ABD DOLARI	114.473.761	176.976.435
AVRO	57.501.908	117.827.160
CHF	3.923	6.449
JAPON YENİ	1.626.331.377	30.791.332
DEM	-	-
	<b>1.082.980.907</b>	<b>627.887.702</b>
D. Diğer Verilen TRI'lerin Toplam Tutarı		
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı		
	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>TL Karşılığı</b>
TL	27.979.174	27.979.174
ABD DOLARI	2.255.953	3.487.703
AVRO	9.174.029	18.798.501
	<b>50.265.378</b>	<b>79.460.936</b>
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı		
	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>TL Karşılığı</b>
TL	46.580.971	46.580.971
ABD DOLARI	6.113.278	9.204.763
AVRO	10.959.219	23.675.202
	<b>67.653.460</b>	<b>79.460.936</b>
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı		
	-	-
<b>Genel Toplam</b>	<b>1.415.196.846</b>	<b>984.714.990</b>



Topluluk'un vermiş olduğu diğer teminat, rehin ve ipoteklerin Topluluk'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla % 6'dır (31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla % 9).

- f) Bağlı 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. (TETAŞ) 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 hesaplama bazı ile ilgili itiraz başvurusunda bulunmuş ve düzeltme talep etmiştir. Şirket, ETKB'den herhangi bir yanıt alınmaması sebebi ile 2004 yılında faturaların iptali talebiyle ETKB aleyhine dava açmış olup, bu rapor tarihi itibarıyla konu ile ilgili yasal süreç devam etmektedir.
- g) Bağlı 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 Hasanlar Hidroelektrik Santralleri için 2005 yılı itibarıyla revize edilmiş 2003, 2004 ve 2005 yıllarına ait tarifeler gönderilmiştir. Ayrıca, TETAŞ 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 Hasanlar HES ve Berdan HES için 2007 ve 2008 yıllarına ilişkin satış tarifeleri yeniden revize edilmiştir. TETAŞ tarafından Şirket'e gönderilmiş ve toplam değeri KDV hariç 3.107.405 TL olan fiyat farkları, Şirket tarafından da noter kanalıyla TETAŞ'a iade edilmiştir. Ayrıca, ETKB'nin 15 Ağustos 2008 tarihli yazısına istinaden, TETAŞ, Şirket'e Tohma HES için 01.01.2003-31.08.2008 dönemine ilişkin revize tarife bildirimini yapmış ve buna ilişkin KDV hariç 806.027 TL fark faturasını göndermiştir. TETAŞ'a yapılan itirazlara ek olarak sözkonusu anlaşmazlık dava konusu yapılmış, bu süre zarfında TETAŞ da Şirket'in cari hesap alacaklarını ödememiş ve bu alacakları fiyat farkı faturalarına mahsup ettiğini bildiren yazılar göndermiştir.

TETAŞ'ın Şirket'e 21 Nisan 2009 tarihinde gönderdiği yazıda; Mart 2009 tarihi itibarıyla tarife revizyonuna ilişkin olarak, Şirket'in TETAŞ'a iade ettiği ve dava konusu olmuş tarife farkları ile bu farklar için hesaplanmış gecikme faizleri toplamı dikkate alınarak mahsuplaşmanın tamamlandığı bildirilmiş ve TETAŞ Şirket'e olan müteakip alacaklarını ödemeye başlamıştır. Bu tarihten itibaren de Şirket geçmiş yıllarda dava sürecinin devam etmesi nedeniyle tanzim etmediği fiyat tarifesi değişikliklerine ilişkin faturaları ihtirazı kayıtlı olarak 2009 yılı içinde düzenlemiş ve kayıtlarına almıştır. Toplam değeri 4.422.145 TL olan (KDV'siz tutarı) ilgili tarife farkı faturaları 2009 yılı içerisinde TETAŞ tarafından Şirket'e ödenmiştir.

Özetle, TETAŞ ile olan tarife revizyonu ve buna bağlı fiyat farkı faturalarıyla ilgili itirazlar ve görüşmeler uzun süredir devam etmekte olup;

- TETAŞ'ın Haziran 2007 tarihinden itibaren başlattığı mahsuplaşmayı bitirip Nisan 2009 tarihinden itibaren oluşan alacakları ödemeye başlaması,
- ETKB aleyhine açılan mevcut davaların uzun sürmesi ve geleceğe yönelik bir öngörünün yapılamaması dikkate alınarak,

Şirket kayıtlarında, TETAŞ'tan olan alacakları için 4.475.489 TL gecikme faizi ve 4.266.804 TL anapara olmak üzere, toplam 8.742.293 TL değerinde karşılık ayrılmıştır.

- h) Bağlı ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin ETKB Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'ne, Hasanlar Hidroelektrik Santral'ine ilişkin aylık sistem kullanım, işletim ve iletim ek bedellerinin tahakkuk ettirilmesi ve Şirket tarafından ödenmesi yönündeki talebin iptaline ve yürütmenin durdurulmasına ilişkin davalar açmış ve söz konusu dava Danıştay 13. Dairesinin E.2007/1704 K:2009/2216 sayılı kararı uyarınca Şirket lehine neticelenmiştir. Şirket, davanın Şirket lehine neticelenmesine rağmen, Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. (SEDAŞ) tarafından aylık olarak gönderilmeye devam eden Dağıtım Hizmet Bedeli faturalarını SEDAŞ'a iade etmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kayıtlarına almadan ve herhangi bir karşılık ayırmadan iade etmiş olduğu söz konusu faturaların toplam tutarı KDV hariç 866.205 TL'dir.
- i) Bağlı ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'ye ETKB yönünden herhangi bir taahhüt içermemek ve Şirket açısından kazanılmış bir hak teşkil etmemek koşulu ile ETKB tarafından 9 Nisan 2010 tarihinde Tohma HES için geçici olarak onaylanmış olan 2009 yılına ait tarifeler ve 5 Kasım 2010 tarihinde Hasanlar HES için geçici olarak onaylanmış 2008, 2009 ve 2010 yıllarına ait tarifeler gönderilmiştir. Buna göre, Şirket'in ilgili dönemlere ilişkin elektrik enerjisi satış tarifeleri tekrar revize edilmiştir. Revize edilmiş satış tarifeleri baz alınarak, 2008 ve 2009 yıllarına ilişkin toplam 1.507.224 TL tutarında, 2010 yılına ilişkin 113.859 TL tutarında fiyat farkı Şirket tarafından finansal tablolara alınmıştır. Rapor tarihi itibarıyla Berdan HES ile ilgili henüz bir revize tarife bildirimini yapılmamıştır. Berdan HES ve revize tarife bildirilmeyen dönemler için ETKB tarafından revize çalışmaları tamamlanincaya kadar HES'lerin sözleşme ekindeki Tarife'ler kullanılmakta olup, Şirket yeni tarifeler bildirilinceye kadar 2010 yılı faturalarını ihtirazi olarak bu tarifeler üzerinden tanzim etmektedir.
- j) 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, yapılan itiraz Danıştay'ın 13.12.2010 tarihinde verdiği karar ile red edilmiştir.
- k) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Şirket)'in, Yukarı Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Ümraniye-



İstanbul adresinde bulunan radyatör üretim tesislerinde çalışmakta olan ve kısa çalışma ödeneğinden yararlanan 83 işçi için Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı'na yapılan kısa çalışma süresinin uzatılması ile ilgili başvurusu Bakanlıkça uygun bulunmuştur. Buna göre adı geçen fabrikada çalışan 83 işçi için 01.11.2009-01.05.2010 tarihleri arasında kısa çalışma ödeneğinden yararlanılmıştır.

Ayrıca, Şirket'in, Gebze Organize Sanayi Bölgesi Gebze-Kocaeli adresinde bulunan üretim tesislerinde çalışmakta olan ve kısa çalışma ödeneğinden yararlanan 173 işçi için Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı'na yapılan kısa çalışma süresinin uzatılması ile ilgili başvurusu Bakanlıkça uygun bulunmuştur. Buna göre, adı geçen fabrikada çalışan 173 işçi için 01.11.2009-30.04.2010 tarihleri arasında kısa çalışma ödeneğinden yararlanılmıştır.

- l) 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 açılan davada, İstanbul 8. Asliye Ticaret Mahkemesince davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar henüz şirket tarafından tebellüğü edilmemiştir. Davacıların verilen karara karşı itiraz hakları bulunmaktadır.
- m) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin %100 hissesinin blok satış yöntemiyle özelleştirilmesi işlemiyle ilgili olarak müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş. (Alcen Enerji) ile Türkiye Cumhuriyeti Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı arasında imzalanan Hisse Satış Sözleşmesi altında Alcen Enerji tarafından ödenmesi gereken devir bedelinin kısmen finansmanı işlemine ilişkin, diğerlerinin yanı sıra, Borçlu sıfatıyla Alcen Enerji, Yetkilendirilmiş Lider Aranjörler ve Kredi Verenler sıfatıyla Denizbank A.Ş., Türkiye Garanti Bankası A.Ş., Türkiye Halk Bankası A.Ş. ve Türkiye İş Bankası A.Ş., Orijinal Garantörler sıfatıyla bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. ve Cengiz İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Aracı Banka sıfatıyla kredi sözleşmesinde belirtilen Banka arasında imzalanan kredi sözleşmesi altında Alcen Enerji'nin sermayesinin %100'ünü temsil eden hisseler üzerinde birinci derece rehin kurulması amacıyla Şirket sıfatıyla Alcen Enerji, Rehin verenler sıfatıyla bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş., Alarko Holding A.Ş., bağlı ortaklıklardan Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş., Cengiz Holding A.Ş., Eti Alüminyum A.Ş. ve Cengiz Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Rehin Alan sıfatıyla Türkiye Halk Bankası A.Ş. arasında 27 Ekim 2009 tarihinde hisse rehin sözleşmesi imzalanmıştır.

#### 19. Çalışanlara Sağlanan Faydalar

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Açılış bakiyesi	19.099.815	10.381.998
Oran değişikliği etkisi	193.194	51
Konsolidasyona giren şirket etkisi	-	7.536.436
Konsolidasyondan çıkan şirket etkisi	-	[24.408]
Cari dönem karşılık gideri [Dipnot 24]	6.334.985	3.874.131
Konusu kalmayan karşılıklar [Dipnot 25]	(8.959.297)	(2.668.393)
<b>Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b><u>16.668.697</u></b>	<b><u>19.099.815</u></b>

#### 20. Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Verilen sipariş avansları	9.702.757	3.928.535
Taahhütlere verilen avanslar	6.778.776	8.695.452
Gelecek aylara ait giderler	3.966.140	4.019.061
Gelir tahakkukları	1.017.528	553.112
Devreden KDV	13.528.841	11.475.577
Diğer KDV	131.128	1.008.187
Peşin ödenen vergi ve fonlar	13.642.058	32.712.686
Diğer özel tüketim vergisi	58.717	94.460
İş avansları	36.908	57.569
Personel avansları	915	86.021
Diğer dönen varlıklar	48.672	107.361
<b>Toplam</b>	<b><u>48.912.440</u></b>	<b><u>62.738.021</u></b>

Diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Verilen sipariş avansları	744.796	2.702.955
Gelecek yıllara ait giderler	199.852	347.827
Peşin ödenen vergi ve fonlar	16.851.927	27.424.187
Diğer çeşitli duran varlıklar	190	190
<b>Toplam</b>	<b><u>17.796.765</u></b>	<b><u>30.475.159</u></b>



Diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gider tahakkukları	10.332.497	12.438.889
Gelecek aylara ait gelirler	2.347.590	3.015.253
Diğer özel tüketim vergisi	58.717	94.460
Hesaplanan KDV	660.364	3.890.890
Diğer KDV	131.128	1.008.404
Alınan sipariş avansları	68.932.534	62.985.955
<b>Toplam</b>	<b><u>82.462.830</u></b>	<b><u>83.433.851</u></b>

Diğer uzun vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gelecek aylara ait gelirler	498.887	808.412
Alınan sipariş avansları	32.228	6.629.685
<b>Toplam</b>	<b><u>531.115</u></b>	<b><u>7.438.097</u></b>

## 21. Özkaynaklar

### (a) Ödenmiş Sermaye :

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Ana Ortaklık'ın sermayesi aşağıdaki gibidir (TL):

Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Alaton Ailesi	% 36,37	81.266.212
Garih Ailesi	% 35,87	80.148.877
Diğer *	% 27,76	62.051.911
	<b><u>% 100,00</u></b>	<b><u>223.467.000</u></b>

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Ana Ortaklık'ın sermayesi aşağıdaki gibidir (TL):

Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Alaton Ailesi	% 36,37	81.266.212
Garih Ailesi	% 36,37	81.266.212
Diğer *	% 27,26	60.934.576
	<b><u>% 100,00</u></b>	<b><u>223.467.000</u></b>

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

Ana Ortaklık'ın kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL'dir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 223.467.000 TL (31 Aralık 2009-223.467.000 TL) olup 1 Kr nominal değerli 22.346.700.000 adet (31 Aralık 2009-22.346.700.000 adet) hisseden 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 2010	31 Aralık 2009
Ana Ortaklık'ın sermayesi	223.467.000	215.876.230
Bedelsiz sermaye artışı	-	7.590.770
Bağlı Ortaklık tarafından edinilen, Ana Ortaklık'a ait nominal değerdeki hisse senedi tutarı (-)	(787.396)	(608.222)
<b>Toplam Sermaye</b>	<b><u>222.679.604</u></b>	<b><u>222.858.778</u></b>

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından 2003 yılında edinilen ve 31 Aralık 2010 itibarıyla Ana Ortaklık'a ait 608.222 TL (31 Aralık 2009 - 608.222 TL) tutarında (31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücüne göre düzeltilmiş tutar -1.208.359 TL) ve Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş. tarafından edinilen ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Ana Ortaklık'a ait 179.174 TL tutarındaki hisse senetleri bulunmaktadır.



**c) Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler :**

31 Aralık 2010 ve 2009 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 :

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

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

**(d) Geçmiş Yıllar Kâr / Zararları :**

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Geçmiş yıl kârı	496.904.542	455.871.526
2009 yılı kârının transferi	49.853.700	-
2008 yılı kârının transferi	-	54.819.601
Sermaye artırımını	-	(7.570.110)
Yedeklere transfer	(1.137.041)	(2.023.204)
Konsolidasyona giren şirketlerin etkisi	-	(29.057)
Konsolidasyondan çıkan şirketlerin etkisi	(108.032)	(1.135.710)
Oran değişikliği etkisi	621.389	(58.522)
Bağlı ortaklık tarafından edinilen Ana ortaklık hisse artışı etkisi	(419.642)	-
Temettü ödemesi	(3.569.360)	(2.969.982)

**Geçmiş yıllar kârları****542.145.556****496.904.542**

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Geçmiş yıllar kâr/(zararları)	230.754.015	222.509.520
Özkaynak enflasyon düzeltme farkları	132.371.586	132.307.054
Yasal yedekler	5.175.003	4.449.083
Olağanüstü yedekler	173.844.952	137.638.885

**542.145.556****496.904.542**

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 endekslenmesi sonucu oluşan özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir (TL) :

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Yasal yedeklere ait enflasyon düzeltmesi	220.329	219.047
Olağanüstü yedeklere ait enflasyon düzeltmesi	132.086.725	132.057.629
Oran değişikliğinin enflasyon düzeltmesi üzerindeki etkisi:		
- Yasal yedekler	2.723	1.282
- Olağanüstü yedekler	61.809	29.096

**Toplam****132.371.586****132.307.054**

Enflasyon düzeltme farkları bedelsiz sermaye artırımını ve zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ayrıca, üzerinde kâr dağıtımını engelleyici herhangi bir kayıt bulunmayan yedek kalemlerinden kaynaklanan enflasyon düzeltme farkları kâr dağıtımında kullanılabilecektir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kâr dağıtımına konu olabilecek diğer kaynakların toplam tutarı 536.747.501 TL'dir ( Dipnot 30).

**(e) Kontrol Gücü Olmayan Paylar :**

Kontrol gücü olmayan paylar aşağıdaki gibidir (TL) :



	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sermaye	32.247.543	32.267.458
Finansal varlıklar değer artış fonu	-	831
Yasal yedekler	720.571	600.101
Yabancı para çevrim farkları	1.157	555
Geçmiş yıllar kâr / (zararları)	58.337.056	56.989.077
Dönem kârı	2.330.281	1.536.506
<b>Toplam</b>	<b><u>93.636.608</u></b>	<b><u>91.394.528</u></b>
<b>22. Satışlar ve Satışların Maliyeti</b>		
Satış gelirleri aşağıdaki gibidir (TL) :		
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yurtiçi satışlar	934.232.741	718.144.745
Yurtdışı satışlar	262.750.630	176.091.993
Diğer satışlar	3.354.447	5.138.939
Satıştan iadeler (-)	(918.849)	(992.306)
Satış iskontoları (-)	(3.669.070)	(3.880.913)
<b>Toplam</b>	<b><u>1.195.749.899</u></b>	<b><u>894.502.458</u></b>
Satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir (TL) :		
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satılan malın maliyeti	32.839.500	30.059.588
Satılan ticari mallar maliyeti	51.425.452	77.426.842
Satılan hizmet maliyeti	922.089.414	622.670.740
Satılan yarı mamul maliyeti	535.641	346.439
Diğer satışların maliyeti	15.802.927	7.796.538
<b>Toplam</b>	<b><u>1.022.692.934</u></b>	<b><u>738.300.147</u></b>
<b>23. Araştırma ve Geliştirme Giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri</b>		
Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :		
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Araştırma ve geliştirme giderleri	1.324.812	1.085.739
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	77.370.464	34.836.817
Genel yönetim giderleri	110.985.676	75.363.846
<b>Toplam</b>	<b><u>189.680.952</u></b>	<b><u>111.286.402</u></b>
Araştırma ve geliştirme giderleri aşağıdaki gibidir (TL):		
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Personel giderleri (Dipnot 24)	770.020	687.884
Dışarıdan sağlanan faydalar ve hizmetler	365.636	221.227
Amortisman ve tükenme payları (Dipnot 24)	122.559	108.806
Çeşitli giderler	66.252	60.577
Vergi, resim ve harçlar	345	7.245
<b>Toplam</b>	<b><u>1.324.812</u></b>	<b><u>1.085.739</u></b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir (TL):		
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Personel giderleri (Dipnot 24)	22.792.203	10.436.308
Amortisman ve tükenme payları (Dipnot 24)	8.110.402	2.198.029
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 24)	2.027.508	664.586
Dışarıdan sağlanan faydalar ve hizmetler	34.714.279	8.335.875
Sistem işletme arıza giderleri	-	3.498.243
Sergi, reklam, tanıtım ve ilan giderleri	2.604.825	2.321.230
Yolluk ve seyahat giderleri	592.415	561.211
Çeşitli giderler	6.528.832	6.821.335
<b>Toplam</b>	<b><u>77.370.464</u></b>	<b><u>34.836.817</u></b>



Genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir (TL):

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Personel giderleri (Dipnot 24)	33.474.444	37.429.158
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 24)	3.736.066	2.653.808
Kira giderleri	1.639.874	3.130.436
Amortisman ve tükenme payları (Dipnot 24)	5.002.149	5.487.957
Dışarıdan sağlanan faydalar ve hizmetler	8.240.461	5.501.773
Haberleşme giderleri	330.028	117.969
Vergi, resim ve harçlar	2.060.041	1.152.336
Banka masrafları	172.261	1.167.507
Stok değer düşüklüğü karşılığı (Dipnot 10)	-	498.653
Şüpheli alacak gideri (Dipnot 8,9)	40.492.133	4.603.312
Dava karşılıkları (Dipnot 18)	837.282	3.438.544
Çeşitli giderler	15.000.937	10.182.393
<b>Toplam</b>	<b><u>110.985.676</u></b>	<b><u>75.363.846</u></b>

#### 24. Niteliklerine Göre Giderler

Amortisman ve ifta giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Genel üretim giderleri	1.600.475	1.688.835
Hizmet üretim giderleri	14.947.694	13.087.871
Diğer üretim giderleri	1.647.172	1.594.730
Araştırma ve geliştirme giderleri (Dipnot 23)	122.559	108.806
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (Dipnot 23)	8.110.402	2.198.029
Genel yönetim gideri (Dipnot 23)	5.002.149	5.487.957
<b>Toplam</b>	<b><u>31.430.451</u></b>	<b><u>24.166.228</u></b>

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Dipnot 13)	100.437	100.438
Maddi duran varlık amortismanı (Dipnot 14)	20.053.252	18.479.640
Maddi olmayan duran varlık amortismanı (Dipnot 15)	11.276.762	5.586.150
<b>Toplam</b>	<b><u>31.430.451</u></b>	<b><u>24.166.228</u></b>

Çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir (TL) :

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Direkt işçilik giderleri	4.670.373	3.624.997
Genel üretim giderleri	2.894.628	2.993.548
Hizmet üretim giderleri	63.004.701	40.599.579
Araştırma ve geliştirme giderleri (Dipnot 23)	770.020	687.884
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (Dipnot 23)	24.819.711	11.100.894
Genel yönetim giderleri (Dipnot 23)	37.210.510	40.082.966
<b>Toplam</b>	<b><u>133.369.943</u></b>	<b><u>99.089.868</u></b>

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Personel ücretleri	108.488.088	84.361.307
Personel taşıma gideri	2.302.863	1.931.997
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 4,19)	6.334.985	3.874.131
Ödenen kıdem tazminatları	9.433.682	3.481.390
Personel yemek gideri	2.169.863	2.515.849
Aynı ve nakdi yardımlar	1.120.493	983.215
Personel sağlık gideri	245.639	265.452
Diğer personel giderleri	3.274.330	1.676.527
<b>Toplam</b>	<b><u>133.369.943</u></b>	<b><u>99.089.868</u></b>



**25. Diğer Faaliyet Gelirleri ve Giderleri**

Diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Konusu kalmayan şüpheli ticari alacak karşılıkları (Dipnot 8)	12.650.191	3.289.370
Konusu kalmayan kıdem tazminatları karşılıkları (Dipnot 4,19)	8.959.297	2.668.393
Konusu kalmayan stok değer düşüklüğü karşılığı (Dipnot 10)	1.676.987	3.775.772
Konusu kalmayan dava karşılığı (Dipnot 18)	2.875.443	-
Kira gelirleri	3.151.621	2.685.118
Komisyon gelirleri	36.097	4.799
Maddi duran varlık satış kârları	1.063.629	1.441.831
Diğer arızı gelirler	3.646.099	4.834.387
Ar-ge teşvik gelirleri (Dipnot 17)	55.870	167.700
Gecikme zammı gelirleri	14.011.310	9.898.628
Tarife farkı gelirleri	-	2.311.262
Reaktif gelirleri	10.570.363	4.995.229
Risturn gelirleri	196.020	2.595.891
Tamamlanmış projelerle ilgili ilave istihkaklar	6.290.969	2.804.162
Açma-kapama geliri	2.576.304	717.822
Hurda satış kârları	2.007.291	-
Bağlantı ücret gelirleri	1.245.445	253.963
Alınan tazminatlar	1.356.805	1.991.955
Diğer gelir ve kârlar	16.782.325	6.417.326
<b>Toplam</b>	<b><u>89.152.066</u></b>	<b><u>50.853.608</u></b>

Diğer faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari masraflar	1.878.183	1.396.450
Garanti kapsamındaki masraflar	1.162.301	1.230.095
Taahhüt masrafları	14.698.589	26.882.838
Maddi duran varlık satış zararı	949.743	1.595.624
Komisyon giderleri	208.400	74.518
Tarife farkları ve gecikme faiz karşılığı	-	4.361.896
Diğer giderler ve zararlar	12.084.069	12.948.110
<b>Toplam</b>	<b><u>30.981.285</u></b>	<b><u>48.489.531</u></b>

**26. Finansal Gelirler**

Finansal gelirler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Reeskont faiz gelirleri	2.112.763	2.676.703
Vade farkı geliri	2.871.924	2.953.549
Temettü geliri	56.637	195.916
Faiz gelirleri	27.117.512	22.125.987
Menkul kıymet değer artışı (Dipnot 6)	7.074.894	14.741.454
Menkul kıymet satış geliri	847.713	2.227.648
Kambiyo kârları	62.590.205	109.123.761
<b>Toplam</b>	<b><u>102.671.648</u></b>	<b><u>154.045.018</u></b>

**27. Finansal Giderler**

Finansal giderler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Reeskont faiz giderleri	1.100.815	1.690.610
Vade farkı gideri	406.915	849.507
Borçlanma giderleri	31.430.553	15.166.527
Menkul kıymet satış zararları	-	16.464
Kambiyo zararları	51.861.625	100.668.841
<b>Toplam</b>	<b><u>84.799.908</u></b>	<b><u>118.391.949</u></b>



## 28. Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	-	85.949

Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin tahsil edemediği alacaklarına karşılık olarak aldığı duran varlıklardan (binalardan) oluşmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ilgili duran varlıklar satılmıştır.

## 29. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

### a) Kurumlar vergisi ;

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı 2010 yılı için %20'dir (31 Aralık 2009 - %20). 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.

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Cari dönem Kurumlar Vergisi (Dipnot 18)	22.912.748	11.285.250
Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri (Dipnot 29(b))	(5.650.677)	19.979.893
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>17.262.071</b>	<b>31.265.143</b>

Vergi oranı, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla %20, Yatırım İndirimi kullanan şirketler için %30 olarak dikkate alınmıştır. Türkiye'de yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca yıllara yaygın inşaat hak edişlerinin değerlendirilme farkları üzerinden ertelenmiş vergi oranı %20 olarak kullanılmıştır. Ayrıca, kurumlar vergisi ve ertelenmiş vergi hesaplamalarında vergi oranı, Rusya, Ukrayna ve İspanya'daki müşterek yönetime tabi ortaklıklar için sırasıyla %20, %25 ve %30, Kazakistan'daki bağlı ortaklıklar için %28 (31 Aralık 2009 - %37) olarak kullanılmıştır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, vergi öncesi kâr üzerine yasal vergi oranı uygulanarak bulunan vergi gideri ile konsolide kapsamlı gelir tablosundaki toplam vergi karşılığı arasındaki mutabakat aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vergi öncesi kâr	59.209.391	82.655.349
Yerel vergi oranı	% 20	% 20
Vergi oranı üzerinden hesaplanan vergi gideri	11.841.878	16.531.070
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer ilaveler	11.834.313	24.417.048
İstisna konusu kazançlar ve diğer indirimler	(7.444.054)	(10.312.786)
Farklı vergi oranlarının etkisi	1.029.934	629.811
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>17.262.071</b>	<b>31.265.143</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 2010	31 Aralık 2009
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	3.121.697	282.569
Geçmiş yıllar zararları *	36.537.164	63.196.782
Yıllara yaygın inşaat maliyetlerinin TMS 11 kapsamında düzeltilmesi	427.110.716	764.102.197
Yıllara yaygın inşaat hak edişlerinin TMS 11 kapsamında düzeltilmesi	(515.040.882)	(839.086.070)
Stok değer düşüklüğü karşılığı kaydı	1.597.192	1.672.808
İsim hakkı karşılığı kaydı	92.610	264.848
Dava açma gideri karşılığı	5.554.534	7.383.794
Garanti karşılığı	1.679.062	1.462.351
Gider tahakkuku kaydı	8.742.120	4.361.842
Atıl kapasite kaydı	136.929	241.922
Güvence bedeli karşılığı	273.156	2.895.103
Alıcılar ve alacak senetleri reeskontu düzeltme kaydı	(256.587)	(98.291)
Satıcılar ve borç senetleri reeskontu düzeltme kaydı	(1.164.195)	(420.767)
Finansal araçlar değerlendirme farkı kaydı	(390.449)	(198.982)



Kıdem tazminatı kaydı	16.274.799	18.951.810
Şüpheli alacak karşılığı kaydı	[92.366]	1.534.521
Satın alma dolayısıyla oluşan etki (Dipnot 16)	(71.453.976)	(138.221.278)
Parasal olmayan hesapların değerlendirme farkı kaydı	[4.935.202]	[14.020.593]
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı defter değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	(77.129.037)	[46.906.095]
Yatırım indirimi	859.305	-
Kısmi bölünme etkisi	[16.345.331]	[16.345.331]
<b>Toplam Geçici Gelir/(Gider)Farkları</b>	<b>[184.828.741]</b>	<b>[188.946.860]</b>

**Ertenlenmiş Vergi Varlıkları / (Yükümlülükleri)** **(37.076.595)** **( 37.789.372)**

- \* 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasına konu olan geçmiş yıllar zararlarının 32.682.051 TL'si müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş.'ye ait olup, toplam tutarın 8.854.187 TL'si 2009 yılı zararı, geriye kalan 23.827.864 TL'si ise 2010 yılı zararından oluşmaktadır. Geri kalan 3.855.113 TL'lik geçmiş yıllar zararlarının 1.973.084 TL'si bağlı ortaklıklardan Attaş Alarko Turistik Tesişler A.Ş.'ye, 1.817.071 TL'si bağlı ortaklıklardan Alarko Enerji Üretim A.Ş.'ye ve 64.958 TL'si ise bağlı ortaklıklardan Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş.'ye aittir.

Ertenlenmiş Vergi Geliri / (Gideri) (TL):

**31 Aralık 2010**

**31 Aralık 2009**

Cari dönem ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	[37.076.595]	[37.789.372]
Önceki dönem ertelenmiş vergi (yükümlülüğünün) / varlığının iptali	37.789.372	2.495.318
Konsolidasyondan çıkan şirket etkisi	-	4.883
Oran değişikliği etkisi	3.743.563	[889]
Altek birleşme etkisi	1.194.337	-
Medaş birleşme etkisi	-	15.310.167

**Ertenlenmiş vergi geliri / (gideri) (Dipnot 29(a))**

**5.650.677**

**(19.979.893)**

### 30. Hisse Başına Kazanç / (Zarar)

Hisse başına kazanç / (zarar) oluşumu aşağıdaki gibidir;

**31 Aralık 2010**

**31 Aralık 2009**

Dönem kârı / zararı (TL)	39.617.039	49.853.700
Dönem başı adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi*	223.467.000	215.876.230
20 Mayıs 2009 tarihinde geçmiş yıllar kârından ayrılan temettüden karşılanarak yapılan bedelsiz sermaye artışından kaynaklanan adi hisse senedi adedi *	-	7.590.770
Karşılıklı sermaye-iştirak düzeltmesi*	[787.396]	[608.222]
Dönem sonu adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi *	222.679.604	222.858.778
Yeniden düzenlenmiş adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi *	222.679.604	222.858.778
Ana Ortaklığa ait Hisse başına kazanç / (zarar) (TL)	0,178	0,224

- \* 1 TL nominal değerdeki hisseye isabet eden.

Alarko Topluluğu'nun 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolara göre dönem kârı 39.617.039 TL ve kâr dağıtımına konu olabilecek diğer kaynakların toplam tutarı 536.747.501 TL'dir (Dipnot 21 (d)).

Ana Ortaklık'ın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yasal kayıtlarına göre dönem kârı 7.603.349 TL ve yasal kayıtlarındaki kâr dağıtımına konu olabilecek diğer kaynakların toplam tutarı 226.115.976 TL'dir.

### 31. İlişkili Taraf Açıklamaları

İlişkili taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

**31 Aralık 2010**

**31 Aralık 2009**

Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	310	32.834
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş.	41.875	38.027
Altek Alarko Elek. San. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	-	8.937



Alsim A.Ş.-Rana Inter. Ltd. Adi Ortaklığı	-	525.063
Alsim A.Ş. Wacon Hillwater-Terrasan Adi Ort.	120.625	93.761
Alsim A.Ş. Wacon Hillwater Adi Ort.	65.305	1.002.850
Alsim A.Ş.-Akfen A.Ş.Tüpraş İzmit Adi Ort.	2.069.738	1.798.921
Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.	660.019	-
Alarko-Makyol Adi Ortaklığı	165.983	211.110
Al-Riva Proje. Ar. Değ. Konut İnş.Tic. A.Ş.	8.815.733	7.903.329
Al-Riva Arazi Değer. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	1.598.063	1.336.976
Al-Riva Ar. Değ. Kon. İnş. Tur. Tes. Golf A.Ş.	330.078	248.058
DAF Araştırma Geliştirme A.Ş.	91.006	81.980
Doğuş-Alarko-YDA İnşaat Adi Ortaklığı	159.932	-
Doğuş İnşaat ve Ticaret A.Ş.	5.138.668	13.023.648
Makyol İnş. San. Turz. ve Tic. A.Ş.	23.863.506	17.140.628
AHI Carrier GmbH	242.825	-
Beijer ECR Iberica	7.549	-
Carrier South Eastern Europe Airconditioning	324.306	-
Carrier GmbH & Co. KG	108	-
Carrier South Eastern Europe Airconditioning	-	260.484
Carrier SPA	9.542	98.530
Carrier Nederland BV Holland Airconditioning	-	1.649
Carrier Nederland BV Divisie Airconditioning	29.210	-
Carrier SA Montluel	-	5.768
Carrier Belgium	-	9.046
Carrier Asia Ltd.	1.366	-
Airconditioning and heating FZE UAE	-	124.629
Carrier Airconditioning Refr. Shanghai	-	1.393
Carrier Africa FZE	5.433	-
Carrier Polska	561	166
Carrier Middle East Ltd.	-	1.141
Carrier Espena	76.180	169.630
Carrier Slovakia	-	145
Carrier QATAR	37.341	-
Carrier Holland Heating BV	50.149	-
Fast SA Carrier Village D'Entreprises ST	5.760	-
Toshiba Carrier UK Ltd.	36.340	25.829
Deyaar Development PJSC	7.081.712	7.069.275
Construcciones Y Auxiliar De Ferroc S.A.	35.730	87.371
UTE AOG-OHL IS	37.552.846	33.418.679
Eti Alüminyum A.Ş.	141	-
İlişkili taraflardan alacak reeskontu (-)	[62.653]	[22.516]
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar*	9.853.344	15.949.841
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	[9.853.344]	[15.949.841]
<b>Toplam (Dipnot 8)</b>	<b>88.555.287</b>	<b>84.697.341</b>

\* 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla şüpheli ticari alacak karşılığı bağlı ortaklık olarak konsolidasyona dahil edilen "Streicher-Haustad & Timmermann Günsayıl-Alsim Adi Ortaklığı" ortaklarına ait 9.853.344 TL ( 31 Aralık 2009-15.949.841 TL) alacağa ilişkin olarak ayrılmıştır.

İlişkili taraflara ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	65.429	170.258
Altek Alarko Elek. San. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	-	1.942
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş.	114	13
Streicher-H. Timmermann-Günsayıl-Alsim Adi Ort.	-	-
Alsim Alarko-Emit-Spa İzmit Art. Dsj. İş Ort.	56.564	87.382
Alsim A.Ş.-Akfen A.Ş. İzmit Tüpraş Adi Ortaklığı	568.436	537.665
Alarko-Makyol Adi Ortaklığı	24.028.301	17.317.434
Carrier SA	-	20.540
Carrier SPA	37.948	13.694
Toshiba Carrier Ltd.	1.173.356	68.926
Toshiba Carrier Thailand	326.143	-
Carrier Europe Middle East	-	36.756
Carrier Corporation	125.252	220.466
Automated Logic Corporation	-	2.100
Carrier Nederland BV Holland Heating	40.927	53.552
Carrier ARCD PTE Ltd.	4.073	65
E.R.C.D. SA	2.705	2.290



Profroid	27.129	7.849
Obrascon Huarte Lain SA (OHL)	27.733	103.379
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	1.437.998	1.184.170
Leröy Seafood Group	404.475	494.298
UTE AOG	894	3.038
Mak-yol İnş. San. Turz. ve Tic. A.Ş.	143.133	67.218
Doğuş İnş. ve Tic. A.Ş.	3.699.350	436.967
YDA İnş. San. ve Tic. A.Ş.	1.743.330	321.291
Cengiz İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	68	-
Cengiz Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	208.275	-
İlişkili taraflara borçlar reeskontu (-)	(3.672)	(4.488)

**Toplam (Dipnot 8)** **34.117.961** **21.146.805**

İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

**31 Aralık 2010** **31 Aralık 2009**

Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş.	-	12.825.949
OHL-Alsim Alarko GYO Ortak Girişim Projesi	10.887	934
Doğuş-Alarko-YDA İnşaat Adi Ortaklığı	6.124.202	1.000.557

**Toplam (Dipnot 9)** **6.135.089** **13.827.440**

İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

**31 Aralık 2010** **31 Aralık 2009**

Ortaklara temettü	9.411	8.294
Doğuş-Alarko-YDA İnşaat Adi Ortaklığı	59.975	-

**Toplam (Dipnot 9)** **69.386** **8.294**

İlişkili taraflara yapılan satışlar aşağıdaki gibidir (TL) :

**31 Aralık 2010** **31 Aralık 2009**

Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut İnş. Tic. A.Ş.	504.984	652.213
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş.	1.167	1.687
Al-Riva Ar. Değ. Kon. İnş. Tur. Tes. Golf A.Ş.	2.826	4.554
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	1.502	29.515
Alarko Makyol Adi Ortaklığı	620.320	7.378.244
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	2.252	2.106
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	74.833	113.378
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	8.465.929	10.741.668
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	922.189	1.253.323
Alsim Alarko-Emit-Spa İzmit Ar. Dsj. İş Ort.	-	3.276
Streicher-H. Timmermann-Günsayıl-Alsim Adi Ort.	36.255	191.586
Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş.	489.423	-
Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.	6.604.396	-
Carrier Africa FZE	635.137	205.126
Airconditioning & Heating FZE UAE	1.372.399	1.256.364
Carrier Asia	121.195	170.664
Carrier Hellas Conditioning	-	1.951.235
Carrier SPA	53.322	188.703
Carrier GmbH	108	14.616
Carrier Espana S.L.	372.024	884.149
Holland Airconditioning	59.499	67.126
Carrier Polska SP.Z.O.O.	16.219	46.521
Carrier Belgium	7.662	17.928
Carrier Airconditioning UK	-	263.320
Holland Heating	-	52.678
Carrier Middle East Ltd.	1.044	3.633
Carrier S.A Montluel	129.354	51.698
Carrier OY	1.886	-
Carrier AB	24.804	12.428
Refr. Shanghai	448	1.885
Carrier Kuwait Airconditioning	-	2.768



Carrier Transicold Ltd.	-	3.440
AHI Carrier Slovakia spol s.ro	2.145	148
Toshiba Carrier Ltd.	139.079	-
Totaline ECR Iberica	-	2.653
E.R.C.D. SA	882	-
AHI Carrier GmbH	14.334	-
AHI Carrier Australia Pty. Ltd.	54.279	-
AHI Carrier NZ Ltd.	4.286	-
Fact SA Carrier	123.984	443.392
Beijer ECR Iberica	12.325	18.634
Miraco International Trading	413	-
Beijer REF Polska Sp. Z.O.O	403	-
Carrier Holland Heating UK Ltd.	433.185	-
Carrier SCS Division ERCD	4.693	-
Carrier Rental Systems	25.223	-
Carrier Qatar W.L.L.	35.607	-
Carrier South Eastern Eurpe Air.	1.378.187	-
Eti Bakır A.Ş.	132.618	-
Eti Alüminyum A.Ş.	94.401	-

**22.977.221****26.030.659**

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

İlişkili taraflardan yapılan alışlar aşağıdaki gibidir (TL) :

**31 Aralık 2010****31 Aralık 2009**

Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	470.669	290.646
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	4.899.004	25.970
Streicher-H. Timmermann-Günsayıl-Alsim Adi Ort.	2.587	19.321
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş.	3.181	2.861
Alarko Makyol Adi Ortaklığı	494.922	549.926
Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.	538.717	-
Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş.	1.648.279	-
Automated Logic Corp.	448.772	386.759
Carrier ARCD PTE Ltd.	145.983	215.779
Carrier Corp.	1.178.073	1.752.102
Carrier S.A.	6.664.791	6.422.579
Carrier SPA	819.037	740.279
E.R.C.D. SA	286.575	107.197
Carrier Holland Heating BV	165.468	806
Profroid	669.856	556.800
Midea	939.243	581.355
Carrier GmbH	15.979	62.574
Tadiran Ltd.	2.590	69.427
Toshiba Carrier Ltd.	5.564.677	7.334.856
Toshiba Thailand	5.073.141	3.374.149
Totaline E.C.R. Iberica S.A	736	246
U.T. Electronic Controls	39.213	27.906
AHI Carrier	62.004	-
Carrier Asia Ltd.	57.177	-
Carrier Polska S.P. Zoo	3.353	-
Carrier Middle East Ltd.	241.107	-
Fact SA Carrier	109.602	-
Cengiz Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4.597.114	-

**35.141.850****22.521.538**

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 8.604.905 TL'dir (31 Aralık 2009 - 7.629.920 TL). Bu tutarın tamamı kısa vadeli faydalardan oluşmaktadır.

Grup içi şirketlerden alınan teminat, ipotek ve kefaletler 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 271.443.932 TL'dir (31 Aralık 2009 - 372.545.769 TL). Grup içi şirketlere verilen teminat, ipotek ve kefaletler 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 1.022.272.161 TL'dir (31 Aralık 2009 - 557.869.185 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 2010	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)	89.271.643	245.507.087	6.135.089	44.518.747	340.497.274	-	19.106.497
-Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	16.525.334	-	-	-	-	168.605
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b> (Dipnot 8,9)	77.419.261	174.264.525	6.135.089	40.865.839	340.497.274	-	19.106.497
<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)	11.136.026	67.595.414	-	3.652.908	-	-	-
-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.383.377	-	2.956.326	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	555.914	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	9.853.344	63.460.074	-	256.721	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 8,9)	(9.853.344)	(63.053.493)	-	(256.721)	-	-	-
-Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	406.581	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	379.811	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 8)	-	(230.478)	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	149.333	-	-	-	-	-
<b>E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar ***</b>	716.356	3.091.234	-	-	-	-	-

\* 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.

31 Aralık 2009	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)	90.544.151	426.629.778	13.827.440	55.996.551	344.607.162	-	15.540.429
-Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	16.982.302	-	2.924.863	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b> (Dipnot 8,9)	71.697.338	296.194.689	13.827.440	41.929.910	344.607.162	-	15.540.429
<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)	13.000.003	125.852.969	-	14.066.641	-	-	-
-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.009.136	-	2.924.863	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	646.337	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	15.949.841	18.218.923	-	220.770	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 8,9)	(15.949.841)	(17.769.533)	-	(220.770)	-	-	-
-Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	449.390	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	18.478.948	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 8)	-	(18.282.001)	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	196.947	-	-	-	-	-
<b>E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar ***</b>	5.846.810	3.935.783	-	-	-	-	-

\* 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):

31.12.2010	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	388.015	10.953.117	-	19.779
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş (*)	-	7.795.344	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş (*)	4.137	31.367.174	-	676.780
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş (*) (**)	10.743.874	15.606.837	-	-
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-	1.872.942	-	2.956.349
<b>Toplam</b>	<b>11.136.026</b>	<b>67.595.414</b>	<b>-</b>	<b>3.652.908</b>
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.383.377	-	2.956.326

31.12.2009	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	461.366	25.185.111	-	10.815.204
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	467.760	43.249.381	-	22.899
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	2.582.513	34.619.162	-	98.570
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	9.488.364	10.587.077	-	250.705
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-	12.212.238	-	2.879.263
<b>Toplam</b>	<b>13.000.003</b>	<b>125.852.969</b>	<b>-</b>	<b>14.066.641</b>
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.009.136	-	2.924.863

Alarko Topluluğu'nun kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Topluluk yönetimine 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 Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin tarımsal sulama, sanayi, ticarethane, mesken tüketimlerinden oluşan alacaklarından kaynaklanmaktadır. Ayrıca TEİAŞ'ın Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'ye ödemeleri geç yapmasından kaynaklanan vadesi geçmiş alacak artışı bulunmaktadır.

\*\* Vadesi 1-5 yıl geçmiş ilişkili taraflardan alacaklar bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin Al-Riva şirketlerinden alacağıdır. Vadesi 3-12 ay geçmiş alacaklar ise bağlı ortaklıklardan Antalya Hafif Raylı Sistem 1.Aşama İşleri'nin Antalya Büyükşehir Belediyesi'nden olan alacaklarıdır.

## 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, nakde çevirerek kendisine fon yaratmaktadır. Topluluk'un, likit varlıklarının (dönen varlıklar - stoklar), kısa vadeli borçlarının üzerinde olan kısımları, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 387.297.910 TL, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 559.282.748 TL dir.

### 31 Aralık 2010

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar				Eliminasyonlar ve Düzeltme kayıtları		
		Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun		
Türev Olmayan								
Finansal Yükümlülükler								
Banka Kredileri (Dipnot 7)	280.668.017	333.502.693	2.723.707	78.442.803	210.045.410	42.290.773	-	
Ticari Borçlar (Dipnot 8)	83.430.413	83.545.843	180.763.471	5.161.156	198.370	497.593	(103.074.747)	
Diğer Borçlar (Dipnot 9)	26.693.362	27.439.901	-	-	6.746.539	31.891.608	(11.198.246)	

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen Nakit Çıktılar				Eliminasyonlar ve Düzeltme kayıtları		
		Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun		
Türev Olmayan								
Finansal Yükümlülükler								
Diğer Finansal								
Yükümlülükler (Dipnot 7)	2.699.004	2.699.004	76.728	230.183	1.363.707	1.028.386	-	
Ticari Borçlar (Dipnot 8)	139.394.378	139.588.397	116.969.489	195.868.054	-	-	(173.249.146)	
Diğer Borçlar (Dipnot 9)	39.465.677	39.615.266	31.516.109	13.948.835	-	-	(5.849.678)	





31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Alarko Topluluğu'nun kur riski analizi aşağıdaki gibidir (TL);

<b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>				
<b>31 Aralık 2010</b>				
	<b>Kâr / Zarar</b>		<b>Özkaynaklar</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.486.049)	1.486.049	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	(1.486.049)	1.486.049	-	-
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	11.468.690	(11.468.690)	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	11.468.690	(11.468.690)	-	-
JPY kurunun % 10 değişmesi halinde				
7- JPY net varlık/yükümlülüğü	(149.881)	149.881	-	-
8- JPY riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- JPY Net Etki (7+8)</b>	(149.881)	149.881	-	-
KZT kurunun % 10 değişmesi halinde				
10- KZT net varlık/yükümlülüğü	(603.515)	603.515	-	-
11- KZT riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>12- KZT Net Etki (10+11)</b>	(603.515)	603.515	-	-
Diğer döviz kurlarının % 10 değişmesi halinde				
13- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	633.207	(633.207)	-	-
14- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>15- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (13+14)</b>	633.207	(633.207)	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9+12+15)</b>	<b>9.862.452</b>	<b>(9.862.452)</b>	-	-

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yatırımların finansmanında kullanılan ABD Doları cinsinden kredilerin kuru, TL karşısında %10 değer kazansaydı/kaybetsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, aktifleşen finansman maliyeti sebebiyle aktif büyüklüğü 142.802 TL daha yüksek/düşük olacaktır (31 Aralık 2009 - 23.155 TL).

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Alarko Topluluğu'nun kur riski analizi aşağıdaki gibidir (TL);

<b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>				
<b>31 Aralık 2009</b>				
	<b>Kâr / Zarar</b>		<b>Özkaynaklar</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(13.640.574)	13.640.574	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	(13.640.574)	13.640.574	-	-
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	18.230.670	(18.230.670)	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	18.230.670	(18.230.670)	-	-
JPY kurunun % 10 değişmesi halinde				
7- JPY net varlık/yükümlülüğü	(2.804.846)	2.804.846	-	-
8- JPY riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- JPY Net Etki (7+8)</b>	(2.804.846)	2.804.846	-	-
KZT kurunun % 10 değişmesi halinde				
10- KZT net varlık/yükümlülüğü	(1.972.652)	1.972.652	-	-
11- KZT riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>12- KZT Net Etki (10+11)</b>	(1.972.652)	1.972.652	-	-
Diğer döviz kurlarının % 10 değişmesi halinde				
13- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	(233.335)	233.335	-	-
14- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>15- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (13+14)</b>	(233.335)	233.335	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9+12+15)</b>	<b>(420.737)</b>	<b>420.737</b>	-	-



Topluluk'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir (TL):

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU 31 Aralık 2010										
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	JPY	GBP	KZT	UAH	RBL	NOK	Diğer
1. Ticari Alacaklar	120.953.917	10.380.880	38.163.435	895.885.466	449.408	294.638.719	27.711.130	1.619.345	442.317	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	276.703.462	114.239.885	44.863.998	318.299.264	286	48.127.407	5.196.867	10.573.263	307.576	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	44.028.184	1.937.064	1.622.295	1.218.434.123	-	761.099.532	32.070.786	268.311	1.592.730	-
3. Diğer	18.127.969	237.114	449.674	-	-	1.039.494.685	28.305.805	8.690.590	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>459.813.532</b>	<b>126.794.943</b>	<b>85.099.402</b>	<b>2.432.618.853</b>	<b>449.694</b>	<b>2.143.360.343</b>	<b>93.284.588</b>	<b>21.151.509</b>	<b>2.342.623</b>	-
5. Ticari Alacaklar	10.303	700	4.500	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	3.011.860	9.200	1.462.904	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>3.022.163</b>	<b>9.900</b>	<b>1.467.404</b>	<b>2.432.618.853</b>	<b>449.694</b>	<b>2.143.360.343</b>	<b>93.284.588</b>	<b>21.151.509</b>	<b>2.342.623</b>	-
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>462.835.695</b>	<b>126.804.843</b>	<b>86.566.806</b>	<b>2.432.618.853</b>	<b>449.694</b>	<b>2.143.360.343</b>	<b>93.284.588</b>	<b>21.151.509</b>	<b>2.342.623</b>	-
10. Ticari Borçlar	105.930.887	17.765.935	17.479.163	1.017.324.484	9.366	1.904.174.957	15.390.243	-	1.545.804	-
11. Finansal Yükümlülükler	40.864.882	26.380.792	31.610	-	-	-	-	303.700	-	-
12.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	8.251.730	-	1.458.712	-	-	359.428.447	7.687.880	-	-	-
12.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	53.967.310	1.670.997	4.244.292	1.494.458.163	437	455.165.046	46.625.373	11.111.809	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>209.014.809</b>	<b>45.817.724</b>	<b>23.213.777</b>	<b>2.511.782.647</b>	<b>9.803</b>	<b>2.718.768.450</b>	<b>69.703.496</b>	<b>11.415.509</b>	<b>1.545.804</b>	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	156.624.389	91.523.024	7.383.629	-	-	-	-	-	-	-
16.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>156.624.389</b>	<b>91.523.024</b>	<b>7.383.629</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>365.639.198</b>	<b>137.340.748</b>	<b>30.597.406</b>	<b>2.511.782.647</b>	<b>9.803</b>	<b>2.718.768.450</b>	<b>69.703.496</b>	<b>11.415.509</b>	<b>1.545.804</b>	-
<b>19. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18)</b>	<b>97.196.497</b>	<b>(10.535.905)</b>	<b>55.969.400</b>	<b>(79.163.794)</b>	<b>439.891</b>	<b>(575.408.107)</b>	<b>23.581.092</b>	<b>9.736.000</b>	<b>796.819</b>	-
<b>20. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a- 14-15-16a)</b>	<b>85.995.794</b>	<b>(11.048.286)</b>	<b>56.678.819</b>	<b>196.860.246</b>	<b>440.328</b>	<b>(1.920.837.278)</b>	<b>9.829.874</b>	<b>11.888.908</b>	<b>(795.911)</b>	-
21. İhracat *	251.615.190	8.319.169	7.010.580	8.887.652.883	1.906.909	4.722.730.423	55.078.242	62.354.896	-	-
22. İthalat *	227.633.369	22.115.263	21.221.120	-	67.947	10.762.877.064	183.080.360	16.117.521	-	119.079

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

Topluluk'un 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir (TL):

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU 31 Aralık 2009										
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	JPY	GBP	KZT	UAH	RBL	NOK	Diğer
1. Ticari Alacaklar	181.759.967	15.325.839	51.639.476	2.107.493.888	319.804	663.168.761	26.942.681	2.322.306	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	410.327.143	145.627.174	81.987.300	670.515.000	808	230.836.834	1.717.213	4.626.092	324.925	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	40.783.340	4.880.682	5.859.102	903.388.325	-	556.333.352	422.316	645.791	995.416	-
3. Diğer	8.532.316	235.708	411.996	-	-	434.717.645	13.055.874	8.306.712	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>641.402.766</b>	<b>166.069.403</b>	<b>139.897.874</b>	<b>3.681.397.213</b>	<b>320.612</b>	<b>1.885.056.592</b>	<b>42.138.084</b>	<b>15.900.901</b>	<b>1.320.341</b>	-
5. Ticari Alacaklar	10.775	700	4.500	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	3.188.341	5.416	1.472.104	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>3.199.116</b>	<b>6.116</b>	<b>1.476.604</b>	<b>3.681.397.213</b>	<b>320.612</b>	<b>1.885.056.592</b>	<b>42.138.084</b>	<b>15.900.901</b>	<b>1.320.341</b>	-
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>644.601.882</b>	<b>166.075.519</b>	<b>141.374.478</b>	<b>3.681.397.213</b>	<b>320.612</b>	<b>1.885.056.592</b>	<b>42.138.084</b>	<b>15.900.901</b>	<b>1.320.341</b>	-
10. Ticari Borçlar	208.643.623	15.286.922	43.389.275	3.796.078.765	23.100	2.826.127.229	2.740.679	65.249	2.343.793	-
11. Finansal Yükümlülükler	60.075.732	39.853.389	26.589	675.913	-	-	-	-	-	-

12.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	76.284.380	41.369.297	1.878.994	-	-	854.536.986	3.650.511	11.537.931	-	-
12.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	60.692.608	4.891.234	7.372.862	1.601.194.668	649	148.091.143	46.170.288	20.610.548	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>405.696.343</b>	<b>101.400.842</b>	<b>52.667.720</b>	<b>5.397.949.346</b>	<b>23.749</b>	<b>3.828.755.358</b>	<b>52.561.478</b>	<b>32.213.728</b>	<b>2.343.793</b>	<b>-</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	236.714.775	151.018.310	4.317.227	-	-	-	-	-	-	-
16.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	6.629.686	4.403.059	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>243.344.461</b>	<b>155.421.369</b>	<b>4.317.227</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>649.040.804</b>	<b>256.822.211</b>	<b>56.984.947</b>	<b>5.397.949.346</b>	<b>23.749</b>	<b>3.828.755.358</b>	<b>52.561.478</b>	<b>32.213.728</b>	<b>2.343.793</b>	<b>-</b>
<b>19. Net Yabancı Para Vartık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18)</b>	<b>[4.438.922]</b>	<b>[90.746.692]</b>	<b>84.389.531</b>	<b>[1.716.552.133]</b>	<b>296.863</b>	<b>[1.943.698.766]</b>	<b>[10.423.394]</b>	<b>[16.312.827]</b>	<b>[1.023.452]</b>	<b>-</b>
<b>20. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Vartık / (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>10.379.375</b>	<b>[86.574.205]</b>	<b>84.019.191</b>	<b>[1.018.745.790]</b>	<b>297.512</b>	<b>[2.786.658.620]</b>	<b>22.268.704</b>	<b>[4.654.782]</b>	<b>[2.018.868]</b>	<b>-</b>
21. İhracat *	198.820.612	8.875.879	11.017.804	4.811.708.627	1.423.866	7.450.217.409	4.108.523	62.778.734	-	-
22. İthalat *	188.557.330	34.408.605	38.269.422	84.642	46.681	4.207.882.280	50.768.710	13.991.804	-	80.305

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

#### v. Sermaye Riski Yönetimi

Topluluk'un sermaye yönetimindeki hedefleri;

- Faaliyetlerinin devamlılığını sağlayarak ortaklara getiri ve diğer hissedarlara fayda sağlayabilmek
- Hizmetleri risk seviyesine uygun bir şekilde fiyatlandırarak kârlılığını arttırmaktır.

Topluluk sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre Topluluk özkaynakların yapısını düzenlemektedir.

Topluluk, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borç (finansal durum tablosunda belirtilen kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda belirtilen özkaynakların toplamıdır.

Topluluk'un genel stratejisi geçen yıla göre değişmemiştir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla toplam sermayenin net borçlara oranı aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Toplam borç	729.293.074	880.782.180
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(359.603.771)	(360.147.591)
Net borç	<u>369.689.303</u>	<u>520.634.589</u>
Toplam sermaye	908.086.989	870.633.723
Borç/sermaye oranı	% 41	% 60

Borç/sermaye oranındaki değişim, Topluluk'un ticari ve finansal borçlarındaki azalıştan kaynaklanmaktadır.

#### 33. Finansal Araçlar

Alarko Topluluğu, finansal araçların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığını düşünmektedir. Gerçeğe uygun değer; herhangi bir finansal aracın, alım satıma istekli iki taraf arasında, muvazaadan arındırılmış olarak el değiştirdiği değer olup, öncelikle ilgili varlığın borsa değeri, borsa değerinin oluşmaması durumunda ise değerlendirme gününde bu tanıma uygun alım satım değeri, 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. Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

a) 31 Aralık 2010 tarihinde 2.517,01 TL'si olan kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2011 tarihinden geçerli olmak üzere 2.623,23 TL'sine yükseltmiştir (31 Aralık 2009 - 2.365,16 TL).

b) Bağlı ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 7 Mart 2011 tarih ve 250 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na göre, 2010 yılına ait finansal tablolarda yer alan 5.989.846 TL tutarındaki dönem kârından, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat hükümleri uyarınca 295.924 TL birinci tertip yedek akçe ayırdıktan sonra kalan, gerçekleşmemiş sermaye kazançları dikkate alınmış net dağıtılabilir dönem kârı 5.693.922 TL olup bu kârdan, SPK mevzuatı gereğince, 316.044 TL tutarındaki gerçekleşmemiş değer artışları indirildikten sonra kalan 5.377.878 TL net dağıtılabilir dönem kârının %25'ine tekabül eden 1.344.470 TL tutarındaki kısmının



ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasına, kâr payı dağıtımına 31 Mayıs 2011 tarihinde başlanmasına, dağıtılacak kâr payı üzerinden 81.193 TL tutarında ikinci tertip yedek akçe ayrılmasına, kalan 4.268.259 TL tutarındaki kısmının olağanüstü yedek akçelere eklenmesine karar verilmiştir.

- c) Bağlı ortaklıklardan Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.'nin 23 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre, 385.542,25 TL olan 2010 yılı dönem net kârının geçmiş yıllar zararlarına mahsup edilmesine karar verilmiştir.
- d) Bağlı ortaklıklardan Alarko Enerji Üretim A.Ş.'nin 18 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 43.307,77 TL olan 2010 yılı dönem kârının 708.208,70 TL tutarındaki 2007 yılı zararına mahsup edilmesine karar verilmiştir.
- e) Bağlı ortaklıklardan Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.'nin 18 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 2010 yılı dönem kârından 312,20 TL tutarında vergi karşılığı ayrılmasına, yasal tavana ulaşıldığından, birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmamasına, kalan 14.448,71 TL tutarındaki kısmın ortaklara kâr payı olarak dağıtılmasına, kâr payı dağıtımına 1 Kasım 2011 tarihinde başlanmasına, dağıtılacak kâr payından, ödenmiş sermayenin %5'i oranında birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan tutar üzerinden TTK'nın 466/3 maddesi gereğince %10 ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına karar verilmiştir.
- f) Bağlı ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin 18 Mart 2011 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 7.976.358,41 TL tutarındaki 2010 yılı dönem kârından 875.623,23 TL tutarında vergi karşılığı ayrılmasına, kalan tutar üzerinden TTK'nın 466'ncı maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar %5 oranında birinci tertip kanuni yedek akçe ayrılmasına, bakiyenin ise fevkalade yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir.
- g) Bağlı ortaklıklardan Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.'nin 23 Mart 2011 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 2010 yılı dönem kârından 23.690,30 TL vergi ve diğer yasal yükümlülük karşılığı ayrılmasına, geçmiş yıllarda ayrılmış olan birinci tertip yasal yedek akçe tutarı, ödenmiş sermayenin %20'sine ulaştığından birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmamasına, vergi ve diğer yasal yükümlülükler ayrıldıktan sonra kalan kârın tamamının hissedarlara kâr payı olarak nakden dağıtılmasına, dağıtılacak temettü tutarından, hissedarların ödemiş oldukları sermayenin %5'i oranındaki birinci temettü payı düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden TTK'nın 466/3'üncü maddesi hükmü uyarınca %10 ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, hissedarlara dağıtılacak temettünün 29 Nisan 2011 tarihinde nakden ödenmesine karar verilmiştir.
- h) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 23 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 2010 yılı dönem kârından, vergiler ve yasal yükümlülükler ayrıldıktan sonra ödenmiş sermayenin %20'sine varıncaya kadar %5 birinci tertip kanuni ihtiyat akçesi ayrılmasına, vergi ve yasal yükümlülükler ayrıldıktan sonra kalan kârın 1.395.000 TL kısmının, sermayeye eklenmesi suretiyle, A ve B grubu hisseler %50 eşit olarak bedelsiz hisse senedi biçiminde dağıtılmasına, kalan kârın tamamının, fevkalade yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir.
- i) 18 Ocak 2011 tarihi itibarıyla Alarko Holding A.Ş. (Ana Ortak)'ın, bağlı ortaklıklardan Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.'nin, müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş.'nin, Cengiz Holding A.Ş. ve Eti Alüminyum A.Ş.'nin ortaklığıyla Meram Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. kurulmuş ve tescil edilmiştir. Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir;

	<b>Pay Oranı</b>	<b>Pay Tutarı</b>
Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş.	%99,60	996.000
Alarko Holding A.Ş.	%0,10	1.000
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.	%0,10	1.000
Cengiz Holding A.Ş.	%0,10	1.000
Eti Alüminyum A.Ş.	%0,10	1.000
	<b>%100,00</b>	<b>1.000.000</b>

- j) Bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko San.Tes. ve Tic. A.Ş.'nin 31 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 2010 yılı dönem kârından vergiler ile diğer yasal yükümlülükler ayrıldıktan sonra, ödenmiş sermayenin %20'sine varıncaya kadar %5 Birinci Tertip Yasal Yedek akçe ayrılmasına, bakiye kârın 10.000.000 TL'sinin ortaklara temettü olarak nakden dağıtılmasına, dağıtılacak kâr payından, ödenmiş sermayenin %5'i oranında birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan tutar üzerinden TTK'nın 466/3 maddesi gereğince %10 ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, bakiye 44.144.898,68 TL'sinin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına, kâr dağıtımına 29 Aralık 2011 tarihinde başlanmasına karar verilmiştir.
- k) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 2010 yılına ait finansal tablolarında yer alan 10.656.964 TL vergi öncesi kârdan, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat hükümleri uyarınca 1.938.276 TL vergi karşılığı ayrıldıktan sonra kalan 8.718.688 TL net dağıtılabilir dönem kârına 245 TL tutarındaki bağışların ilavesi ile oluşan 8.718.933 TL'nin %26,01'ine tekabül eden 2.268.000 TL tutarındaki kısmının ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasına, kâr payı dağıtımına 31 Mayıs 2011 tarihinde başlanmasına, önceki yıllarda ayrılan birinci tertip yasal yedek akçe tutarı yasal tavana ulaştığından, birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmamasına, dağıtılacak kâr payı üzerinden 172.800 TL tutarında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, vergi tevkifatına tabi olan kâr payı kısmı üzerinden gerekli vergi tevkifatının yapılmasına, kalan 6.277.888 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

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

31 Aralık 2010	1.850.548.722
31 Aralık 2009	2.715.413.769



## SONUÇ

Değerli Ortaklarımız,

Faaliyetlerimizi ve önemli gördüğümüz hususları detaylı biçimde Faaliyet Raporumuza yansıttık.

Zorlu ekonomik koşullarda, rekabet gücümüzü kaybetmeden sağlıklı bir şekilde Topluluğumuzu geliştirmeyi ve büyümeyi hedefledik. Bu hedefe de büyük ölçüde ulaştığımız kanısındayız. Bu sonuç Topluluğumuzun her kademesinde dikkat ve özenle çalışan personelimizin gayretleri ile oluşmuştur. Kendilerine teşekkürlerimizi sunuyoruz.

Verimlilik avantajımızı ve rekabet gücümüzü kaybetmeden sağlıklı bir şekilde büyüme hedefimiz 2011 yılında da devam edecektir.

Çalışmalarımız sırasında siz değerli ortaklarımızın desteğini hissetmek, bizim hedefe ulaşmadaki azim ve şevkimizi artırmaktadır.

Bu duygu ve düşünceler ile değerli heyetinize şükranlarımızı sunuyor, sağlıklı ve başarılı bir yıl diliyoruz.

### Yönetim Kurulu

