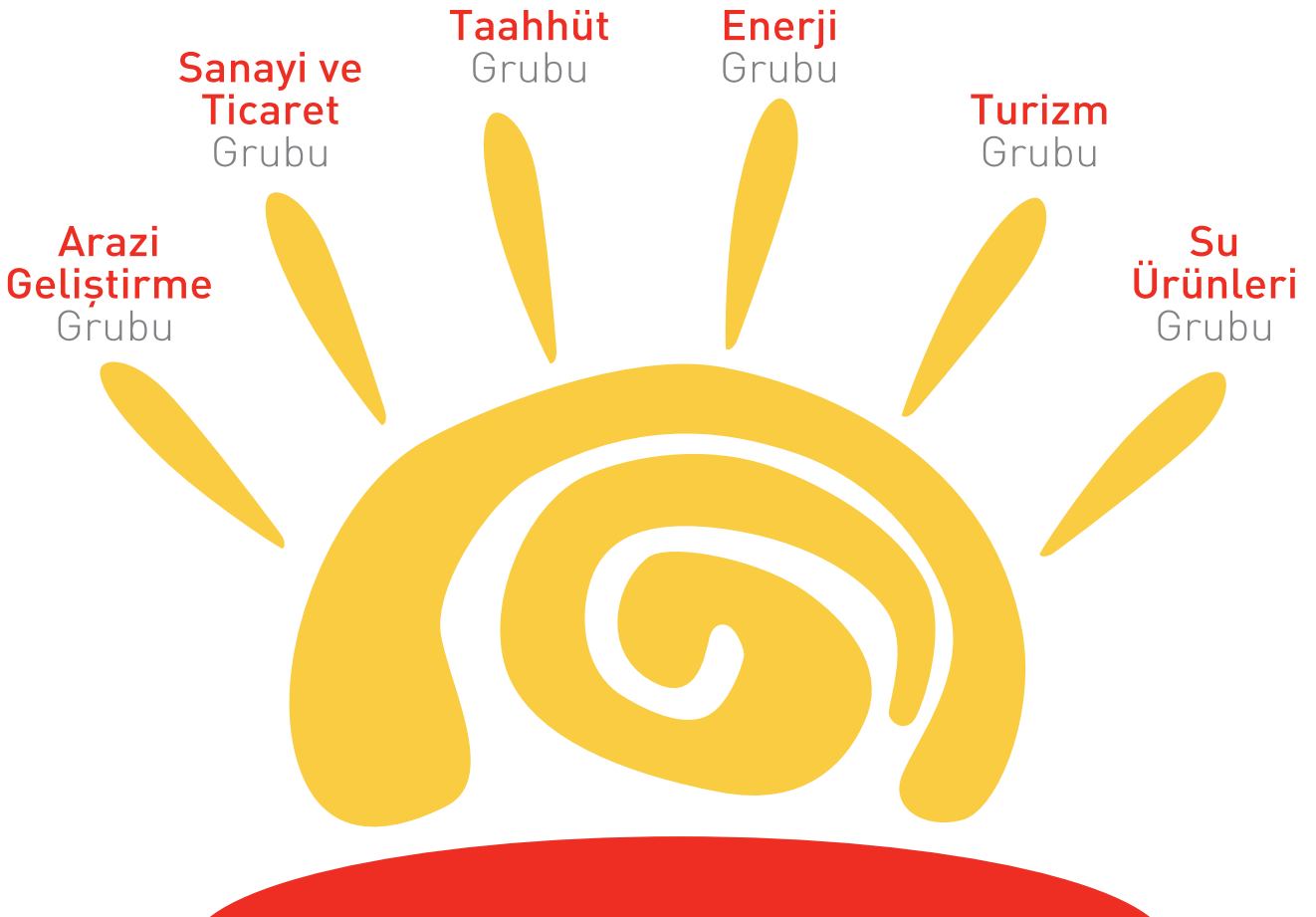


FAALİYET RAPORU 2011



ALARKO HOLDİNG A.Ş.





Dr. Üzeyir Garih
1929-2001

DAİMA SEVGİ VE SAYGIYLA
HATIRLAYACAĞIZ...



ALARKO HOLDİNG A.Ş.



FAALİYET RAPORU 2011

2011 Yılı
Faaliyet Raporu

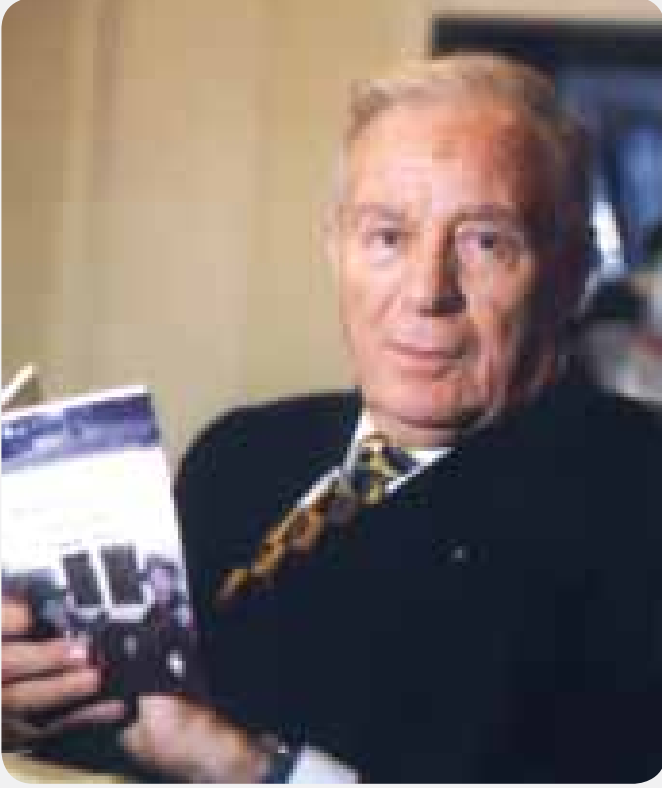
Kayıtlı Sermaye
500.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye
223.467.000 TL

İÇİNDEKİLER

Başkanlık Mesajı	05
Alarko Holding A.Ş. Yönetim ve Denetim Kurulları	06
Alarko Şirketler Topluluğu	08
Genel Organizasyon	10
Yönetim Kadrosu	12
Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi	14
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu	15
İştiraklerin Sermaye ve Hisse Oranları	17
İştirak Kazançları	18
Alarko Topluluğu Şirketleri	19
Taahhüt Grubu	21
Enerji Grubu	27
Sanayi ve Ticaret Grubu	33
Turizm Grubu	39
Arazi Geliştirme Grubu	43

	47	Su Ürünleri Grubu
İş Hacmi ve 2012 Perspektifleri	50	
	51	Ödenen Vergiler ve Personel Masrafları
Son Beş Yıldaki Gelişim	52	
	53	Temel Rasyolar ve Diğer Bilgiler
Sosyal ve Endüstriyel Faaliyetler	54	
	55	Kâr Dağıtım Önerisi
Denetim Kurulu Raporu	56	
	57	Dr. Üzeyir GARIH'in Kaleminden
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	58	
	64	Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu
Konsolide Finansal Tablolar	66	
	71	Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
Sonuç	118	



BAŞKANLIK MESAJI**Değerli Ortaklarımız,**

Dünya ekonomisi ve özellikle gelişmiş ülke ekonomileri son yıllarda oldukça değişken ve belirsiz bir dönemden geçtiler. Gelişmiş ülke ekonomilerinin hiç de alışık olmadıkları bu durum; karar vericilerin ve Merkez Bankalarının bazı hatalı kararlar almasına neden oldu. Bu kararların sonucunda global resesyon ve buna bağlı işsizlik sorunu, gelişmiş ülke ekonomileri ile birlikte gelişmekte olan ülke ekonomilerini de etkiledi.

Bu dönemde mal ve hizmet fiyatlarındaki volatilité mikro bazda şirketlerin, makro bazda ülke ekonomilerinin yaptıkları plan ve bütçeleri önemli ölçüde etkiledi. Özellikle Avrupa Birliği'nin bazı üyeleri rekabet güçlerini kaybettiler ve borç sarmalına girdiler. 2012 yılında da bu durumun alınan önlemlere rağmen etkili olacağı, enflasyon riskinin artacağı, bunu hafifletmek için FED ve Avrupa Merkez Bankası'nın daha farklı araçlar kullanabileceği öngörülmelidir.

2011 yılı gerek ülkemiz gerekse Topluluğumuz açısından olumlu bir yıl olmuştur. Ülke ekonomisinde dış ticaret açığı ve cari açık sorunu devam etmiş, ancak global fon fazlalığı nedeni ile bu açığın finansmanı sorun yaratmamıştır. Enflasyon çift haneli günlere geri dönüş yapmış olsa da, işsizlik oranında sınırlı da olsa bir iyileşme yaşanmıştır.

Ekonomilerin temel gücü reel sektördür. Ülke ekonomisinin sağlamlığı, krizler karşısındaki dayanıklılığı ve kredibilitesi; reel sektörün gücü ile doğru orantılıdır. Ancak reel sektörü

sağlıklı, dinamik ve güçlü olan ülkeler, sürdürülebilir büyüme oranlarını yakalayabilirler. Bu nedenle maliye ve para politikalarının, bunu sağlayacak şekilde tasarlanması ve taviz verilmeden uygulanması gereklidir. 2012 yılından en büyük beklentimiz budur.

58 yıllık bir mazisi olan Topluluğumuz, 2011 yılında topluluğumuza dahil şirketlerin iştiğal konularına giren büyük projeleri takip etti. Hedeflerine büyük oranda ulaştı. Gerek iş hacmimiz gerekse istihdam yaratma potansiyelimiz her geçen yıl artmaktadır. Ülke ekonomisine bu şekilde katma değer yaratmaktan heyecan ve mutluluk duyuyoruz.

Topluluğumuz, oldukça büyük önem atfettiği enerji alanında yeni kapasite yaratmak için gerekli alt yapı ve lisanslama çalışmalarında sona yaklaştı. 2012 yılında enerji üretiminde oldukça önemli iki projeye imza atmaya hazırlanıyoruz. Enerji dağıtımında ise ortağımız ile birlikte 2009 yılının 10. ayında devraldığımız Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'deki yapısal değişimin önemli bir kısmını kısa bir sürede tamamladık. Şirketi daha verimli çalışır hale getirmeye yönelik çalışmalarımız devam ediyor.

Taahhüt şirketimiz özellikle Ortadoğu, Kuzey Afrika ve Asya'da oldukça büyük işlere teklifler verdi ve vermeye devam edecek. Bununla birlikte özellikle bu ülkelerdeki sosyal ve politik gelişmeleri de yakından izleyeceğimizi ve kararlarımızı buna göre vereceğimizi belirtmek isteriz.

Topluluğumuza dahil diğer alanlarda da 2012 yılında bazı somut projelere girmeyi planlıyoruz. Bu amaca yönelik çalışmalarımız hali hazırda devam etmektedir.

Topluluğumuz sağlıklı mali yapısı, risk ölçme yeteneği ve başarılı yönetim kadrosu ile 2011 yılında siz ortaklarımızın beklentilerini karşılayacak şekilde tamamlamış bulunmaktadır. Yönetimimiz 2012 yılında ise bu beklentileri aşacak ve Topluluğumuzu daha ileriye taşıyacak güçlü atılımlar yapmayı hedeflemiştir. Bu hedefleri gerçekleştireceğimize olan inancımız tamdır. Bu inancı Topluluğumuzda her kademedeki personelin kararlılık, heyecan ve azminden almaktayız. Çalışanlarımızın özverili çalışmaları ve sizlerin desteği için çok teşekkür ederiz.

Değerli heyetinizi sevgi ve saygı ile selamlarız.

İshak ALATON
Yönetim Kurulu Başkanı

Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

YÖNETİM KURULU





- | | |
|------------------------------|---|
| 1. İshak ALATON | Yönetim Kurulu Başkanı - (17.05.2011 - 16.05.2014) |
| 2. İzzet GARİH | Yönetim Kurulu Başkan Vekili - (17.05.2011 - 16.05.2014) |
| 3. Vedat Aksel ALATON | Yönetim Kurulu Başkan Vekili - (17.05.2011 - 16.05.2014) |
| 4. Ayhan YAVRUCU | Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Koordinatör- (17.05.2011 - 16.05.2014) |
| 5. Güner KOÇEL | Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) - (17.05.2011 - 16.05.2014) |
| 6. Dalia GARİH | Yönetim Kurulu Üyesi - (17.05.2011 - 16.05.2014) |
| 7. Leyla ALATON | Yönetim Kurulu Üyesi - (17.05.2011 - 16.05.2014) |
| 8. Ahmet Vural AKIŞIK | Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) - (17.05.2011 - 16.05.2014) |

DENETİM KURULU

Prof. Dr. Ahmet Zeyyat HATİPOĞLU

Denetim Kurulu Üyesi

(17.05.2011 - Olağan Genel Kurul tarihine kadar)

Aykut BAYCAN

Denetim Kurulu Üyesi

(17.05.2011 - Olağan Genel Kurul tarihine kadar)

BAĞIMSIZ DENETLEME KURULUŞU

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

(A Member Firm of Ernst & Young Global Limited)

Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

ALARKO ŞİRKETLER TOPLULUĞU



**TAAHHÜT
GRUBU**
ALSİM ALARKO SANAYİ TESİSLERİ VE TİCARET A.Ş.
% 99,83

ADANA HAFİF RAYLI TAŞIMA SİSTEMİ PROJESİ
İSTANBUL METROSU (TAKSİM-YENİKAPI ELEKTRO-MEKANİK SİSTEMLERİ İNŞAATI)
PROJESİ

ASTANA SU PROJESİ

KIBRIS SU PROJESİ MÜHENDİSLİK İŞLERİ

ALSİM-MAKYOL ADİ 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

KARAKUZ BARAJI VE HES PROJESİ

KAZAKİSTAN BOZSHAKOL BAKIR KONSANTRE TESİSİ PROJESİ

KAZAKİSTAN TALDYKOL GÖL REHABİLİTASYONU VE ATIKSU ARITMA TESİSİ PROJESİ

**ENERJİ
GRUBU**
ALTEK ALARKO ELEKTRİK SANTRALLARI TES. İŞL. VE TİC. A.Ş.
% 99,91

TOHMA HİDROELEKTRİK SANTRALI

KIRKLARELİ KOMBİNE ÇEVİRİM DOĞAL GAZ SANTRALI

MERAM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.

% 49,92

ALCEN ENERJİ DAĞITIM VE PERAKENDE SATIŞ HİZM. A.Ş.

% 49,92

CENAL ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

% 49,92

MERAM ELEKTRİK ENERJİSİ TOPTAN SATIŞ A.Ş.

% 49,92

ALARKO ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

% 100
**SANAYİ VE
TİCARET
GRUBU**
ALARKO CARRIER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
% 43,19

ANA ÜRETİM TESİSİ

RADYATÖR ÜRETİM TESİSİ

BAYILIK SATIŞ MÜESSESESİ

SİSTEM SATIŞ MÜESSESESİ

SATIŞ SONRASI HİZMETLER MÜESSESESİ

TOTALINE MÜESSESESİ

ALARKO FENNİ MALZEME SATIŞ VE İMALAT A.Ş.

% 99,97

ALMÜT ALARKO SİNAİ GEREÇLER İMALAT VE MÜMESSİLLİK A.Ş.

% 99,98

TÜM TESİSAT VE İNŞAAT A.Ş.

% 50,15

ALAMSAŞ ALARKO AĞIR MAKİNA SAN. A.Ş.

% 99,98

SARET SANAYİ TAAHHÜTLERİ VE TİC. A.Ş.

% 100
**TURİZM
GRUBU**
ATTAŞ ALARKO TURİSTİK TESİSLER A.Ş.
% 99,84

HILLSIDE BEACH CLUB

HILLSIDE CITY CLUB - ETİLER

HILLSIDE CITY CLUB - İSTİNYE

HILLSIDE CITY CLUB - TRIO

CINECITY - ETİLER

CINECITY - TRIO

CINECITY - OLIVİUM

CINECITY - KİPA

HILLSIDE SU OTEL

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

**ARAZİ
GELİŞTİRME
GRUBU**
ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORT. A.Ş.
% 51,17

ALDEM ALARKO KONUT İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.

% 99,84

AL-RİVA PROJESİ ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ. VE TİC. A.Ş.

% 40,00

AL-RİVA ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ. VE TİC. A.Ş.

% 40,00

AL-RİVA ARAZİ DEĞER., KONUT İNŞ., TURİSTİK TES., GOLF İŞL. VE TİC. A.Ş.

% 40,00

ALARKO DEYAAR GAYRİMENKUL GELİŞTİRME A.Ş.

% 49,92

MOSALARKO J.V.

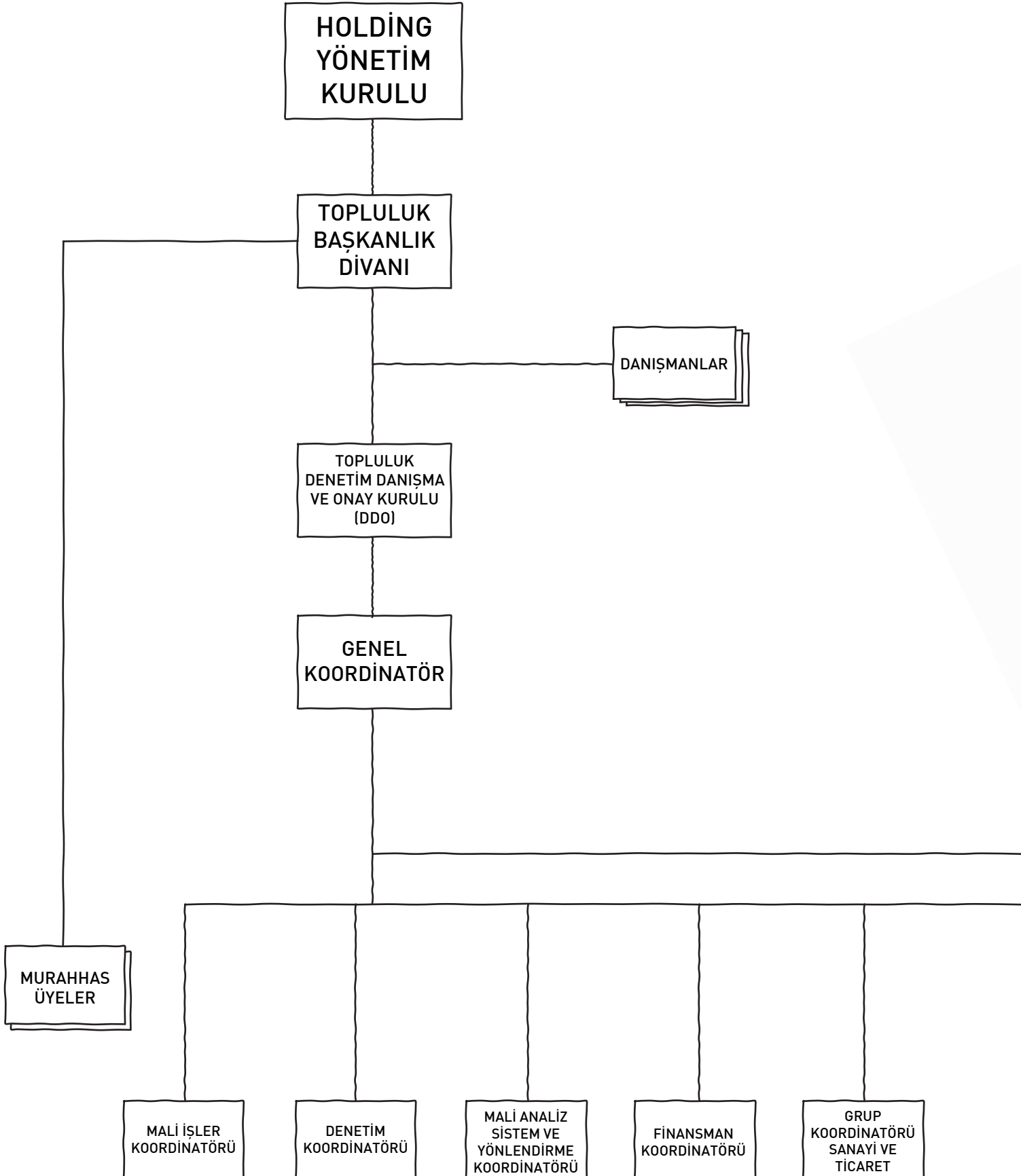
% 50,00
**SU
ÜRÜNLERİ
GRUBU**
ALFARM ALARKO LERÖY SU ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
% 50,00

ATAŞEHİR : İDARE VE SATIŞ OFİSİ

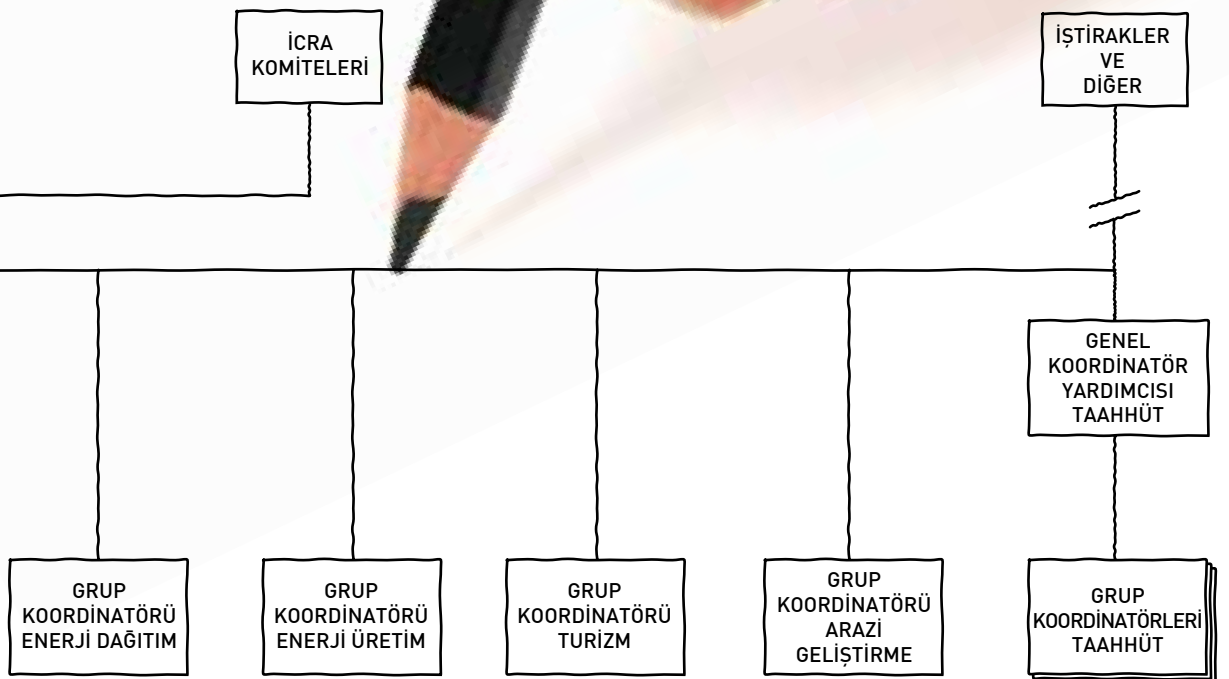
FABRİKA : SUADİYE / İZMİT

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
ÜMİT 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

NECATİ AKGÜN MALİ İŞLER
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
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
EROL UÇMAZBAŞ ENERJİ DAĞITIM
KADİR EKE ARAZİ GELİŞTİRME - PAZARLAMA, SATIŞ

■ **PROJE TAAHHÜT MÜDÜRLERİ, GENEL MÜDÜRLER, GENEL MÜDÜR YARDIMCILARI, PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCILARI, FABRİKA MÜDÜRÜ**

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

TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - MERKEZ
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 - MERKEZ
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - ANTALYA HRTS PROJESİ
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - KİEV BORYSPİL HAVAALANI PROJESİ
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜRÜ - BOZSHAKOL PROJESİ
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - BOZSHAKOL PROJESİ
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - TAKSİM-YENİKAPI METRO PROJESİ
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - TALDYKOL 2 PROJESİ
TAAHHÜT - PROJE TAAHHÜT MÜDÜR YARDIMCISI - KİEV BORYSPİL HAVAALANI 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 ÜRETİMİ - HES İŞLETMELER MÜDÜRÜ
ENERJİ ÜRETİM - PROJE MÜDÜRÜ
ARAZİ GELİŞTİRME - GENEL MÜDÜR YARDIMCISI - MALİ VE İDARİ İŞLER
SU ÜRÜNLERİ - GENEL MÜDÜR
SU ÜRÜNLERİ - FABRİKA MÜDÜRÜ

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) 2011 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile 2011 yılı Finansal Durum Tablosu ve Kapsamlı Gelir Tablosunun okunması.
b) Murakıplar Kurulu Raporu'nun okunması.
c) Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu'nun okunması.
d) 2011 yılı Finansal Durum Tablosu ve Kapsamlı Gelir Tablosu'nun tasdiki.
e) 2011 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. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları hakkında bilgi sunulması.
8. 2011 yılı faaliyet dönemi kârının tevzii hususunda Yönetim Kurulu teklifinin müzakeresi ve karar.
9. 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.
10. Vazife müddetleri sona ermiş bulunan Şirket Murakıplarının yeniden seçilmesi, yahut yerlerine başkalarının seçilmesi ile ücretlerinin tespiti hususunda müzakere ve karar.
11. Yönetim Kurulu Üyelerine, T.T.K. Md. 334 ve 335 hükümlerinde anılan yetkiler ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV, No:56 Sayılı Tebliği'nin ekindeki "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nin (1.3.7) maddesinde belirtilen kişilere bu maddede belirtilen yetkilerin verilmesi hususunda müzakere ve karar.
12. 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.
13. Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden alınan ve Şirket esas sözleşmesinin 8., 28. ve 51. maddelerinin tadiline, 67. maddenin eklenmesine ilişkin izin yazıları ile eki esas sözleşme tadil metninin eski ve yeni şekillerinin okunup, görüşülerek, yeni şeklinin kabulü hususunda müzakere ve karar.

Yönetim Kurulu

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Değerli Ortaklarımız,

Ülkemiz ve Topluluğumuz açısından oldukça iyi bir yılı daha geride bıraktık. Ekonomimiz 2011 yılında özellikle büyüme performansı ile öne çıkmayı başardı. Dış ticaret açığı ile cari açık çözülmeyi bekleyen en önemli problem olarak görünüyor. Enflasyon ise sınırlı da olsa bir yükseliş trendinde. Bu da söz konusu sorunların çözülmesinin ne kadar önemli olduğunun bir işareti.

Euro bölgesindeki sorunlar 2011 yılında zirveye ulaştı. 2012 yılının da benzeri şekilde geçmesini beklemeliyiz. En önemli ticaret ortaklarımızdan biri olan Euro bölgesindeki her türlü gelişmenin bizi etkilemesi kaçınılmaz olacaktır. Bu nedenle özellikle kısa ve orta vadeli planlarımızın bu gerçek göz önüne alınarak yapılması gerekir diye düşünüyoruz.

Topluluğumuz, yapmış olduğu plan ve bütçeler ile 2011 yılı içerisindeki gelişmeler çerçevesinde çalışmalarını sürdürdü ve oldukça tatmin edici sonuçlara ulaştı.

Taahhüt Grubumuz; 2011 yılı içerisinde gerek Euro bölgesindeki sorunlar gerekse ülke içindeki yoğun rekabet nedeni ile Türkiye Cumhuriyetler, Rusya, Ortadoğu ve Kuzey Afrika'da oluşabilecek projeleri yakın takibe aldı ve bir kısmını da sonuca bağladı. 2012 yılı içerisinde bu çalışmalarımızın bir kısım sonuçlarını daha göreceğimizi umuyoruz.

Son yıllarda tanık olduğumuz yüksek büyüme trendi, enerjiye olan talebi artırdı, artırmaya da devam edecek. Buna bağlı olarak da enerji yatırımlarının artarak devam etmesi gerekecek. Bunun bilincinde olan Topluluğumuz; gerek yenilenebilir gerekse geleneksel enerji kaynaklarından elektrik üretimine yönelik projeler geliştirdi. Yenilenebilir enerji kaynakları ile ilgili AR-GE çalışmaları yaptı ve yapmaya devam ediyor. Bu projelerimize 2012 yılı içinde başlamayı hedefliyoruz. Bu çalışmalara paralel olarak 200 KWA güçte bir güneş enerjisi santrali yapımı için gerekli çalışmaları tamamlamak üzereyiz. Karakuz HES ve Karabiga termik santrallerinin izin, dizayn ve mobilizasyon safhaları hızla ilerliyor.

Sanayi ve Ticaret Grubumuz gözden geçirerek iyileştirdiği iş yapma usulleri sayesinde çok iyi bir yıl geçirdi. Modern ve yalın üretim teknikleri kullanarak gerek sabit gerek değişken maliyetlerinde ciddi tasarruflar sağladı ve rekabet gücünü artırdı. Pazarın en önemli oyuncularından birisi olmaya devam etti.

Turizm Grubumuz kendi segmentindeki liderliğini sürdürürken, bir taraftan da yeni projelerle ilgili araştırmalar yaptı. 2012 yılında bu araştırmaların sonuçlarını almayı hedefliyoruz. Özellikle İstanbul'da oldukça iddialı bir proje geliştirmek için resmi izin süreçlerinin tamamlanmasını bekliyoruz.

Elektrik Dağıtım işini yaptığımız Meram Bölgesinde müşteri memnuniyetini artırmak için önemli miktarda yatırım yapıldı. Mevcut tesisler tümüyle elden geçirildi. Mülkiyeti diğer şahıslara ait olan tesisler için yapım ve bakım standartları geliştirildi ve uygulanmaya başlandı. Organizasyon yapısı tamamen değişen Meram Elektrik Dağıtım Şirketimiz çok daha hızlı ve esnek hizmet üretmeye başladı.

Yukarıda özetle belirttiğimiz üzere Topluluk olarak diğer yıllarda olduğu gibi 2011 yılında da hedeflerimize ulaştık. 2012 yılında da aynı performansı göstermek üzere planlarımızı yaptık. Ancak bu yılın daha da zor bir yıl olacağı düşünülerek gerekli önlemleri de planlarımıza dahil ettik.

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

- a) Faaliyet Raporu 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemini kapsamaktadır.
- b) 2011 yılında Yönetim ve Denetim Kurullarında yer almış üye ve murakıpların görev süreleri, 6. ve 7. sayfalarda belirtilmiştir. Alarko Holding A.Ş.'nin 2011 yılı faaliyet sonuçlarını gösteren finansal tabloları, Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (A Member Firm of Ernst & Young Global Limited) tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur.
- c) 2011 yılında ortaklığımızın kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000,- TL'dir.
- d) Çıkarılmış sermayemiz 223.467.000,- TL, 2011 yılı konsolide vergi öncesi kârımız 163.675.303,- TL'dir.
- e) 17.05.2011 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantımıza 26 ortağımız katılmıştır. Sermayemizin %10'undan fazlasına sahip olan ortaklarımız %14,36 hisse ile İshak Alaton (İntifa Hakkı Sahibi), %17,68 hisse ile İzzet Garih, %16,18 hisse ile Dalia Garih'tir. Vedat Aksel Alaton %17,68 ve Leyla Alaton %3,32 hisseye sahiptir. 2008, 2009 ve 2010 faaliyet dönemlerinde; nakden ödenmiş sermaye üzerinden sırasıyla, %213,2, %65,96, %85,14 oranında, toplam çıkarılmış sermaye üzerinden ise sırasıyla %4,89, %1,46, %1,88 oranında net temettü ödenmiştir. Yönetim Kurulumuzca, Genel Kurulumuzun onayına sunulan 2011 yılına ilişkin kâr dağıtım önerisi, Raporun 55. sayfasında yer almaktadır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hissemizin, raporun tanzim tarihindeki değeri 4,24 TL'dir.
- f) 2011 yılında ortaklığımızın çeşitli vakıf, dernek ve diğer kuruluşlara yapmış olduğu bağışların tutarı 504.500,- TL'dir.
- g) 31.12.2011 tarihi itibarıyla Şirketimizin 3. kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipoteklere ait bilgiler finansal tablolara ilişkin 18 no.lu dipnotta açıklanmıştır.
- h) Yönetim Kurulu dönem içinde 18 toplantı yapmıştır. Dönem içinde yapılan 8 toplantıya 1'er üye mazeretli olarak katılmamıştır. Yönetim kurulu kararlarını oybirliği ile almıştır.
- i) 31.12.2011 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılan önemli dava bulunmamaktadır.
- j) Şirketimizin Denetimden Sorumlu Komitesi yasal süresi içinde oluşturulmuş olup, SPK Mevzuatı ile belirlenen görevleri yürütmektedir. Denetimden Sorumlu Komite 2011 yılı içinde 5 defa toplanmıştır.
- k) Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlemleri bulunmamaktadır.
- l) 31.12.2011 tarihi itibarıyla faaliyet alanları, sermayeleri ve doğrudan iştirak oranları itibarıyla iştiraklerimizin tablosu ektedir.

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	99,83
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.	Sanayi Mamulleri Pazarlaması ve Satış Sonrası Hizmetleri	230.000	88,68
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	16,41
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Mümessillik A.Ş.	Teknik Malzeme ve Teçhizat İmalat Pazarlama ve Mümessillik	250.000	16,80
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş.	Elektrik Enerjisi Üretimi	36.000.000	48,41
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	Su Ürünleri Üretimi ve Pazarlaması	6.265.000	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.	Gayrimenkullerin Projelendirme, İnşaat ve Kullanımı	Ruble 100.000.000	50,00
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	İnşaat İşleri	141.000	49,15
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
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
Meram Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Elektrik Enerjisi Dağıtımı	2.000.000	0,1
Cenal Elektrik Üretim A.Ş.	Elektrik Enerjisi Üretimi	50.000	0,1

İŞTİRAK KAZANÇLARI

a) İştiraklerimizin dağıttığı temettülerden son üç yılda Holding'imizin payına düşen tutarlar şöyledir :

(TL)

İştirak Edilen Şirketin Unvanı	2009	2010	2011
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.813.726	-	953.217
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.	-	4.482.670	-
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	834.539	-	217.415
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	1.110.526	1.078.131	696.663
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.	1.303.611	360.895	50.704
Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.	82.723	64.422	13.476
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş.	2.830	20.637	-
Mosalarko J.V.	140.292	312.732	737.959
Arı Teknokent Proje Geliştirme Planlama A.Ş.	76.892	13.787	13.787
TOPLAM	7.365.139	6.333.274	2.683.221



b) İştirak kazancı elde ettiğimiz Alarko Topluluğu yönetimindeki iştiraklerimizin, 2010 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	2010 Yılı Dönem Kârı	Dağıtılabilir Kâr (A)	Dağıtılan Temettü (B)	(B/A) %
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.	10.656.964	8.718.688	2.268.000	26
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	1.866.176	1.397.006	1.395.000	99
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	5.989.846	5.693.922	1.344.470	24
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.	82.871	59.181	56.073	95
Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.	14.761	14.449	13.476	93

Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

ALARKO TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ

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

Alarko Topluluğu şirketleri, aşağıda belirtilen 6 ana faaliyet grubunda toplanmaktadır.

TAAHHÜT GRUBU

ENERJİ GRUBU

SANAYİ VE TİCARET GRUBU

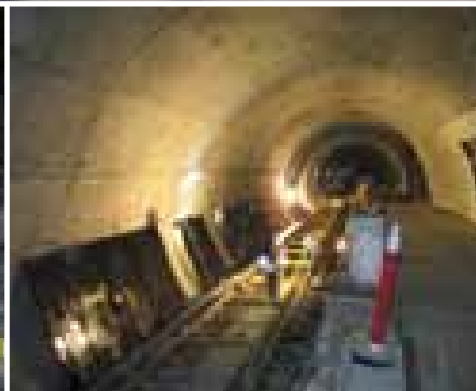
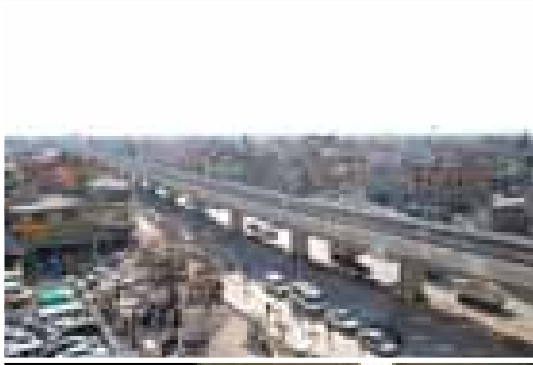
TURİZM GRUBU

ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU

SU ÜRÜNLERİ GRUBU



TAAHHÜT GRUBU



Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

TAAHHÜT GRUBU

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

Taahhüt sektörü uluslararası ölçekteki şirketlerin kıyasıya rekabet ettiği sektörlerin başında geldiğinden, sertleşen rekabet koşulları ve artan riskler nedeniyle iş almak her geçen gün biraz daha zor hale gelmektedir. Bu nedenle, bir yandan pazar ve müşteri çeşitliliğini artırmak diğer yandan da alınmış olan işlerin en kısa sürelerde ve olabilecek en iyi sonuçla bitirilmesi zorunlu olmaktadır. Çok geniş bir coğrafyada faaliyet gösteren Grubumuzun yeni pazar arayışları 2011 yılında da devam etmiş, mevcut çalışma bölgelerine ilave olarak Umman, Yemen, Cezayir, Tunus, Fas, Libya, Özbekistan, Pakistan, Hindistan, Gana ve Moğolistan bölgelerinde de büyük kapsamlı proje geliştirmelerine ağırlık verilmiştir. 2012 yılında bu bölgelerde iş olanakları yakından izlenmeye devam edilecektir.

Organizasyon ve yönetim sistemlerimiz devamlı olarak gözden geçirilmektedir. Bu çerçevede iş yapma usullerimizin ciddi bir rekabet üstünlüğü sağlayacak şekilde geliştirilmesine 2011 yılında da devam edilmiştir. 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, kaliteyi sürekli arttırmak için organizasyon ve yönetim sistemlerimiz devamlı olarak gözden geçirilmektedir.

Yönetim sistemimizin özünü "Hedeflere Göre Yönetim" prensibi oluşturmaktadır. Performans ölçüm sistemimizde hedeflerin dışında, tüm çalışanların genel yetkinlik ve yönetsel yetkinlik performansları da sürekli izlenmektedir. 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, yönetim ve motivasyon konularında gelişmesi sağlanmaktadır. 2011 yılında, işlerin en kısa zamanda ve hatasız olarak yapılabilmesi için gerekli iyileştirmelerin yapılmasına devam edilmiştir. Gerek iç denetimlerle ve gerekse uluslararası kabul görmüş dış denetim firmalarıyla şantiyelerimizin sürekli ve periyodik olarak denetlenmesine ilişkin faaliyetler yürütülmüş, denetimde etkinlik artırılmıştır.

Uygulanmakta olan 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 önleme esasına yönelik olarak tasarlanmıştır. Şirketimiz ISO 9001:2000,

ISO 14001 ve OHSAS 18001 belgelerine sahip olup, yönetim sistemlerimizin sürekli olarak geliştirilmesine yönelik çalışmalarımız sürdürülmektedir.

Taahhüt Grubumuzun faaliyet gösterdiği alanlar, ana hatlarıyla aşağıdaki başlıklar altında toplanabilir:

- **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
Metro
Hafif Raylı Sistemler
Sinyalizasyon Sistemleri
Karayolları, Otoyollar
Tüneller, Köprüler

- **Konut Projeleri ve Hizmet Binaları**

Uydu kentler
Toplu Konutlar
Lüks Konutlar
İş Merkezleri
Ticaret Merkezleri
Hastaneler
Oteller
Askeri Tesisler

2011 yılında yapımı devam eden projelerle, yıl içinde tamamlanan ve yeni alınan işlerin son durumları aşağıda özet olarak açıklanmıştır.

Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

TAAHHÜT GRUBU

Kazakistan Bozshakol Bakır Konsantre Tesisi

Kazakistan'ın kuzeydoğusundaki Pavlador bölgesinde, yılda 25 milyon ton kapasiteli bakır konsantre tesisinin dizayn, proses ekipmanlarının temin süreci ve tüm tesisin inşaat, mekanik ve elektrik sistemlerinin yapımı için projelendirme faaliyetlerine 2011 yılının son çeyreğinde başlamıştır. Projenin toplam yapım süresi 38 aydır.

Kiev Boryspil Havaalanı Projesi

Ukrayna'nın Kiev kentinin 29 km güneydoğusunda bulunan mevcut havaalanının arazisi üzerinde, artan yolcu sayısına hizmet vermek üzere, ilave bir terminal binası, apron, viyadük ve yol yapımını kapsayan projede 2011 yılı sonu itibarıyla % 80 ilerleme sağlanmıştır. Proje kapsamında; 100.000 m² terminal binası, 200.000 m² apron, 22.500 m² taxiway bağlantıları, 1,4 km viyadük, 4 km ulaşım yolları, 11 adet yolcu köprüleri bulunmaktadır.

Doğuş-Alarko-YDA İş Ortaklığı tarafından yapılmakta olan projenin 2012 yılı Nisan 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.

Projenin yapım faaliyetlerine 2011 yılının ikinci yarısında başlanmış olup, etap etap 2014 yılı sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.

Karakuz Barajı ve HES Projesi

Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş. tarafından Adana İli, Pozantı İlçesi, Körkün Çayı üzerinde, Karakuz Barajı ve 77,4 MWm/76 MWe kurulu gücünde Hidroelektrik Santrali'nin (HES) yapımı için mobilizasyon faaliyetlerine 2011 yılı sonu itibarıyla başlamıştır.

Sadece enerji üretimi amaçlanarak geliştirilen projenin ilk aşaması kapsamında; baraj ve yardımcı yapıları (batardolar, su alma yapısı, çakıl geçidi), iletim tüneli, denge bacası, cebri boru, santral binası, kuyruk suyu kanalı, şalt sahası, enerji nakil hatları işleri yapılacaktır.

İkinci aşamada ise santral binası mekanik ve elektromekanik teçhizatlarının montajları tamamlanacaktır. Baraj ve santralin 2 yıl içinde tamamlanması planlanmaktadır.

İstanbul Belediyesi Taksim – Yenikapı Metro Projesi

Taksim-Yenikapı arası elektromekanik ve 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. Proje kapsamında istasyon bölgelerindeki inşaat işlerinin imalatları yanında, enerji temini ve dağıtımı, sinyalizasyon, kontrol ve haberleşme, scada, aydınlatma, telsiz, telefon, tünel ve özel alan havalandırma



gibi sistemler ve sıhhi tesisat, yürüyen merdivenler, asansörler ve hat işleri gibi imalatlar da yer 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 2014 yılında devreye girmesi planlanmaktadır.

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 istasyonlarının rehabilitasyonu ve yeni inşaat 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 geçici kabul yapılarak işverene teslim edilmiş olan projenin garanti dönemi yükümlülükleri devam etmektedir.



İstanbul Belediyesi Levent – Haciosman Metro Projesi

Taksim'den 4. Levent'e kadar olan çalışır durumdaki metro hattının, Haciosman mevkiine kadar uzatılması 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 daha önceki yıllarda işletmeye açılmış olup, son istasyon olan Haciosman İstasyonu da 2011 yılında devreye alınmıştır. İTÜ istasyonunda idare tarafından istenen revizyonlar da büyük ölçüde 2011 yılı sonu itibarıyla tamamlanmıştır. Halen işletmesi devam eden hatlarda, garanti dönemi hizmetleri sürdürülmektedir.



Seyrantepe metro istasyonuna yakın mesafede bulunan, 52 bin kişilik Türk-Telekom Arena Stadyumu ile Stad-Metro bağlantısını sağlamak için, TEM karayolunun altından 100 metre uzunluğunda, üç adet delme tünel vasıtası ile yapılan bağlantı sayesinde 2011 sezonunda seyircilerin metro ile geliş ve gidişlerinde planlanan yolcu taşıma seviyelerine başarıyla ulaşılmıştır. Proje kapsamında yer alan son istasyon olan Haciosman İstasyonu 7 kat, 33.000 m²'lik kapalı alana sahip en büyük istasyon olup, istasyon içinde 408 araç kapasiteli 4 katlı bir otopark bulunmaktadır. İstasyonun tamamı yeraltında inşa edilmiş olup, istasyonun üstü minibüsler ve İETT otobüsleri tarafından park alanı olarak kullanılmaktadır. Bu sayede Maslak-Levent arasındaki trafiğin yoğun olduğu bölge önemli ölçüde rahatlamıştır.

Samsun Hafif Raylı Taşıma Sistemi Projesi

Körfez-Cumhuriyet yerleşim alanları arasında, 15.146 metre 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 ferşi de dâhil olmak üzere yapımı,
- 21 adet istasyonun inşaat, 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 hizmeti 2011 yılı sonunda tamamlanmıştır.

Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

TAAHHÜT GRUBU

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 kapsamında ana yapılar; idari bina, buhar türbini binası, su arıtma binası, doğal gaz basınç düşürme ve ölçüm binası, gaz türbini ve ilgili sistemlerin devreye alınması 2009 yılı sonu itibarıyla gerçekleştirilmiş ve enerji üretimi başlamıştır. Projenin 2. fazı olan kombine çevrim santralı 2011 yılı başında devreye alınmış olup, tesisin garanti dönemi yükümlülükleri devam etmektedir.



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 halk tarafından büyük bir beğeniyle kullanılmaktadır. Metro'nun açılışı ile birlikte özellikle büyük yerleşim alanı olan Kuzey'den Güney'e ve şehir merkezine olan yolculuklarda zaman kaybı



önlenmiştir. Adana halkı son teknolojiyle ve uluslararası kalite ve standartlarda yapılan Metro'suna kavuşmuştur. Projenin garanti periyodu yükümlülükleri 2012 yılı ortasında tamamlanacaktır.

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, 2011 yılı sonunda projenin 24 aylık garanti dönemi ve ticari işletme bakım gözetim sorumluluğu da tamamlanmıştır.

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.

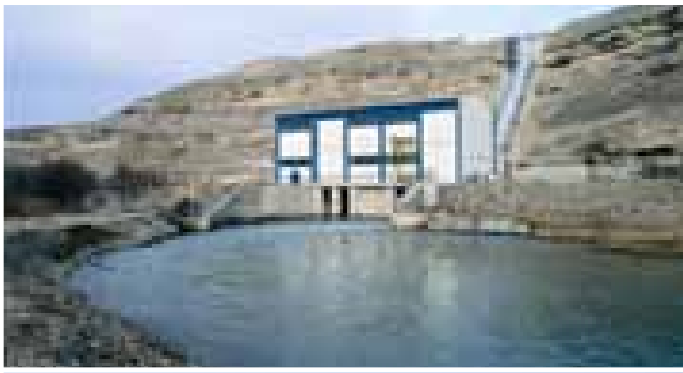
Barajlar, terfi-isale hatları, dengeleme deposu, vana odası ve pompa istasyonlarından oluşan Kara Yapılarının projelendirme işleri bölümünde yer alan isale hatları ve sanat yapılarına ait uygulama projeleri ile baraj projelerine ait kati projelendirme işlemleri 2009 yılı içinde tamamlanmıştır. İşveren tarafından istenen tüm değişiklik ve revizyonlar 2011 yılında projelere işlenerek, sözleşme yükümlülüğümüz tamamlanmıştır.

Kazakistan Talдықol Göl Rehabilitasyonu ve Atık Su Arıtma Tesisi Projesi

Astana şehri atık su arıtma tesisi sahası içinde bulunan, Talдықol Göl Rehabilitasyonu ve Atık Su Arıtma Tesisi projesi kapsamındaki 11 km 1200'lük boru hattının döşenmesi, muhtelif işletme binalarının inşaatı, malzeme temini ve montaj işleri 2011 yılı sonunda süresinden çok önce tamamlanmıştır. Tesisin bu üniteleri 2012 yılının başında işletmeye alınacaktır.

Yine aynı proje kapsamında, havalandırma tanklarının rehabilitasyonu, ultraviyole sisteminin kurulması, tesis içi diğer muhtelif mekanik ve elektrik sistemlerin yenilenmesi işleri yer almaktadır.

ENERJİ GRUBU



Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

ENERJİ GRUBU

ENERJİ ÜRETİM FAALİYETLERİ

Türkiye ekonomisindeki dinamizm ve yüksek oranda büyümeye paralel olarak artan elektrik enerjisi talebi 2011 yılında da artışını sürdürmüştür. Elektrik enerjisi talebi 2011 yılında 2010 yılına göre % 9 civarında artarak 230 milyar kWh'e ulaşmıştır. 2011 yılı sonu itibarıyla Türkiye'deki elektrik santrallerinin toplam kurulu gücü 52.000 MW civarında olup, artan talebe bağlı olarak sektörde yeni yatırımlara devam edilecektir.

Enerji Grubumuz, bir yandan mevcut santrallerin kapasitesini artırmakta, diğer yandan da inşa edilecek yeni santraller için yatırım çalışmalarına devam etmektedir. Topluluğumuzun enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketleri; Altek Alarko Elektrik Santralleri Tes. İşl. ve Tic. A.Ş., Alarko Enerji Üretim A.Ş. ve Cenal Elektrik Üretim A.Ş.'nin 2011 yılına ilişkin faaliyetleri ile yeni yatırımlara ilişkin çalışmaları aşağıda kısaca özetlenmiştir.

İşletmedeki Santrallerimiz

Yap-İşlet-Devret Modeliyle kurulan ve 2018 yılına kadar işletme süresi bulunan **Malatya-Tohma Hidroelektrik Santralimiz'**de 2011 yılı üretim hedefimizin % 35 üzerinde, 52 milyon kWh'lik bir üretim gerçekleştirilmiştir. Yap-İşlet-Devret Modelinin Türkiye'deki ilk örneklerinden olan **Düzce-Hasanlar** ve **Tarsus-Berdan Hidroelektrik Santralimizin** işletme süreleri ise 2011 yılında dolmuş olup, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na devredilmiştir. Bu iki santralimizde de 2011 yılında üretim hedefleri aşılmış ve toplam 65 milyon kWh üretim yapılmıştır.

Kırklareli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santralimizin kapasitesi yeni yatırımlarla iki katına çıkarılarak 164 MWe kurulu güce ulaşmıştır. Bu santralimizde ise 2011 yılında 729 milyon kWh'lik üretim gerçekleştirilmiştir.

2011 yılında, işletmedeki dört santralimizde toplam 846 milyon kWh üretim yapılmıştır. 2012 yılında ise 1,1 milyar kWh üretim yapılması hedeflenmektedir.

Yeni Santral Yatırımlarımız

Üretim kapasitemizi artırmak amacıyla 2011 yılında yeni hidroelektrik ve termik santral yatırımlarına devam edilmiştir. Yatırım çalışmaları devam eden bu projelerimize ilişkin açıklamalar özet olarak aşağıda yer almaktadır.

Karakuz Barajı ve Hidroelektrik Santrali

Toplam 76 MW kurulu gücünde ve 305 GWh/yıl üretim kapasiteli Karakuz Hidroelektrik Santrali, Adana ili sınırları içindeki Körkün Irmağı üzerinde inşa edilecektir. Santral projesinin lisans işlemleri tamamlanmış, ÇED raporu 2011 yılı Aralık ayında alınmış ve yatırım çalışmalarına başlanmıştır.

Karakuz Hidroelektrik Santrali projesinin finansmanı, 2011 yılının Ağustos ayında uzun vadeli Türk Lirası olarak

sağlanmıştır. Bu özelliğiyle de Türkiye'nin ilk uzun vadeli Türk Lirası finansman projesi unvanını almıştır. Bu proje, finansman modeli açısından tüm dünyanın dikkatini çekmiş ve uluslararası finans dünyasının önde gelen yayın gruplarından Euromoney'in dergisi "Project Finance Magazin" tarafından "Avrupa'nın En İyi Hidroelektrik Projesi" ödülüne layık görülmüştür. Bu ödül Projemize yenilikçi ve öncü bir finansman yapısı kurulması nedeniyle verilmiştir.

Projeye ilişkin izinlerin alınması ve kamulaştırma işlemlerinin tamamlanmasından sonra 2012 yılı başında inşaat işlerine başlanacaktır. Bu santralimizin toplam yatırım süresi 3 yıl olarak planlanmıştır.

Beşkonak Hidroelektrik Santrali

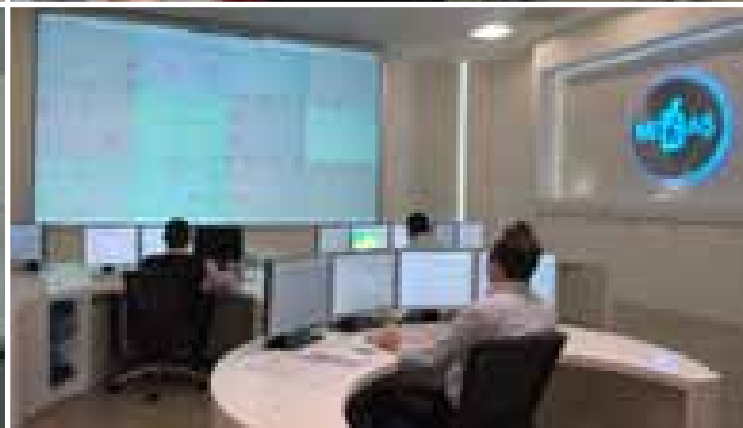
Serbest piyasa modeline göre fizibilite çalışması hazırlanan 72 MWe kurulu gücündeki ve 380 GWh/yıl üretim kapasiteli Beşkonak Hidroelektrik Santrali için su kullanım hakkı almak üzere DSİ'ye müracaat yapılmıştır. Bu proje için DSİ tarafından yapılacak ihale beklenmektedir.

Çanakkale Karabiga Termik Santrali

Çanakkale Karabiga'da Alarko Enerji Üretim A.Ş.'ye ait deniz kıyısındaki 670 dönüm arazi üzerinde kurulması planlanan 1.320 MWe kurulu gücünde ve 9.900 GWh/yıl üretim kapasiteli ithal taş kömürü yakan termik santral projesine ilişkin çalışmalarımız devam etmektedir. Cenal Elektrik Üretim A.Ş. tarafından gerçekleştirilecek olan bu projeye ilgili olarak, 2011 yılında ÇED raporu için Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na ve lisans için EPDK'ya başvurular yapılmıştır.

Finansman ve çevre şartlarına bağlı olarak, 2012 yılı içinde bu projenin inşaat çalışmalarına başlamayı hedeflemekteyiz.





Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

ENERJİ GRUBU

ENERJİ DAĞITIM FAALİYETLERİ

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nca yapılan ihalenin kazanılması sonucunda; Cengiz Holding A.Ş. ile birlikte kurulan Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş. tarafından 30.10.2009 tarihinde Meram Elektrik Dağıtım A.Ş. (MEDAŞ) devralınmıştır.

Konya, Karaman, Aksaray, Nevşehir, Niğde ve Nevşehir illerini kapsayan ve yüzölçüm olarak Türkiye'nin yaklaşık % 10'una tekabül eden 76.932 kilometrekarelik bir alanda elektrik dağıtım hizmeti veren MEDAŞ'ın görev bölgesinde 6 il, 65 ilçe, 331 belde, 1379 köy ve 512 köy bağılısı yayla yer almaktadır.

Özelleştirme sonrası başlayan insan kaynağı yapısındaki değişim 2011 yılında da devam etmiştir. Müşterilerimizin ihtiyaçlarına daha hızlı karşılık verebilmek amacıyla teknik personel alımına ağırlık verilmiş ve bunun neticesinde 2008 yılında % 56 seviyesinde olan teknik personel oranı 2011 yılı sonu itibarıyla % 82'ye çıkarılmıştır. Bunun yanında; eğitim durumunda da önemli gelişmeler sağlanmış ve iki yıllık dönemde 'teknik lise ve üstü mezunu' personel oranı % 77'den % 98'e yükselmiştir. 2011 yılı sonu itibarıyla 700'ü kendi personeli, 1900'ü hizmet alımı yoluyla çalışan personel olmak üzere Şirketin yaklaşık 2.600 çalışanı mevcuttur.

2010 yılında olduğu gibi 2011 yılında da Şirketimizce en çok önem verilen konulardan biri eğitim olmuştur. Özelleştirme sonrası yapılan teknolojik yatırımların Şirketimize kazandırılan genç personel tarafından daha etkin kullanılabilmesi için eğitim faaliyetlerimiz artarak devam etmiştir. Eğitim faaliyetlerimiz içerisinde iş güvenliği eğitimine ağırlık verilmiş olup uzman ekip çalışanları da dâhil olmak üzere tüm personelin işe başlamadan önce iş güvenliği eğitimi alması sağlanmıştır. 2011 yılında toplam 75.000 adam/saat eğitim verilmiş olup, önümüzdeki yıllarda eğitimler çeşitlendirilerek devam ettirilecektir.

Özelleştirme sonrası müşterilerimizden gelen şikâyetlerden birçoğunun yanlış/eksik bilgiden kaynaklandığının görülmesi üzerine müşteri iletişimi faaliyetlerine ağırlık verilmiştir. Bu kapsamda, yazılı ve görsel basın aracılığı ile



müşterilerimiz bilgilendirilmektedir. 2011 yılı sonlarında yerel televizyon ve gazetelerde reklamlarımız yayınlanmaya başlamıştır. Bunun yanında; çağrı merkezi, PTT, SMS, WEB ve e-posta yoluyla da müşterilerimiz bilgilendirilmektedir.

Müşterilerimize sürekli ve kaliteli enerji sunmak için devir tarihinden sonra belli bir program dâhilinde başlanılan dağıtım tesisleri bakım çalışmaları 2011 yılında da artarak devam etmiştir. İki yıllık dönemde yapılan bakım çalışmaları sayesinde geçmiş yıllara göre elektrik arıza sayısında ciddi düşüşler yaşanmıştır. Ayrıca, teknolojik yatırımların yanı sıra, elektrik dağıtım tesislerindeki iyileştirme, yenileme ve kapasite artışları yatırımı olarak 2011 yılında toplam 114 milyon TL harcama yapılmış olup beş yıllık dönemde planlanan yatırım tutarı 574 milyon TL seviyesindedir.

Diğer yandan; özelleştirme sonrası başlanılan Doküman Yönetim Sistemi, Müşteri Bilgi Sistemi, Coğrafi Bilgi Sistemleri, Çağrı Merkezi, Araç Takip Sistemi, SCADA, Enerji Yönetim Sistemi, Otomatik Sayaç Okuma Sistemi, DSI Veri Servisleri, Talep Tahmin Uygulaması, İnternet, Eğitim Yönetim Sistemi, Süreç Yönetimi, Online Abonelik ve Şebeke Yönetimi Sistemi gibi projelerden bir kısmı başarıyla uygulamaya geçmiştir. Diğer projeler ise en kısa sürede uygulamaya geçirilecektir. Temel amacımız, bu projelerle bölgemizdeki 1,6 milyon müşterimizin ihtiyaç ve taleplerine daha hızlı karşılık verebilir hale gelmek, hizmet kalitesini ve verimliliği artırarak Şirketimizi Avrupa'nın örnek dağıtım şirketlerinden biri haline getirmektir.

Bölgemizdeki müşteriler başta olmak üzere, 2011 yılı içerisinde serbest tüketicilere elektrik satışı faaliyetine başlanmış olup yıl sonu itibarıyla belli bir satış hacmine ulaşılmıştır. 2012 yılı hedefimiz, serbest tüketici limitindeki düşüşe paralel olarak daha çok müşterimize daha ucuza elektrik temin etmektir.





SANAYİ VE TİCARET GRUBU



Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

SANAYİ VE TİCARET GRUBU

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

Sektöründe dünyanın lider şirketlerinden olan Carrier'in teknolojisi ve markası ile üretilen klima santralleri ve çatı tipi klimaların iç ve dış pazarda satışına 2011 yılında da devam edilmiştir. EMEA bölgesinde Carrier'in tek üreticisi olduğu çatı tipi klimalar çok büyük bir büyüme potansiyeline sahiptir.

Çatı tipi klimalarda uzun süredir devam eden Ar-Ge faaliyetleri sonucunda geliştirilen ve piyasaya sunulacak olan yeni nesil çatı tipi klima üretimi projesinde son aşamaya gelinmiştir. R410A çevre dostu soğutucu akışkanlı, mevcut seriye göre daha verimli ve ısı geri kazanım opsiyonlu yeni nesil çatı tipi klimalar 2012 yılının Ocak ayında piyasaya sunulacaktır. Geliştirilen yeni cihazlarla birlikte 2014 yılının sonuna kadar satış miktarlarının iki katına çıkarılması hedeflenmektedir. Mevcut ve yeni nesil çatı tipi klimalar 40-120 kW kapasite aralığındadır. Pazarın tamamını kapsayacak 20-250 kW arası kapasite artırımı proje çalışmaları için ön hazırlık çalışmaları yapılmakta ve bu cihazların da 2013 yılı sonunda piyasaya sunulması planlanmaktadır.

Klima santrallerinde mevcut 39HQ serisi cihazlar gerek yurt içi, gerekse yurt dışı prestijli projelerde tercih nedeni olmaktadır. Artan rekabet koşullarına ayak uydurabilmek amacıyla, orta segment klima santrali üretimi için 2011 yılı yaz ortasında çalışmalara başlanmış olup, bu projenin 2013 yılı başında tamamlanması öngörülmektedir. Böylece üst segmentte mevcut seri ile pazar payımızı koruyarak orta segmentte de söz sahibi olmayı hedeflemekteyiz.

Carrier markası ile İtalya'dan, Alarko markası ile de Çin'den ithal edilen fan-coillerde doğru fiyat-kalite eşleşmesi ile 2010 yılında bu ürünlerde kayda değer satış miktarları yakalanmıştır. 2010 yılında yakalanan bu başarı 2011 yılında da aynı şekilde devam ettirilmiştir.

Soğutma gruplarında özellikle vidalı kompresörlü hava soğutmalı ürünlerde rekabet gücümüzü artırmak amacıyla alternatif tedarikçi arayışımız sonucunda İtalyan Clint markası ile OEM anlaşması imzalanmıştır. Böylece mevcut Carrier markalı ürünlere ilave yeni alternatif ürünlerle 2012 yılında soğutma grubu satışlarında önemli bir artış hedeflemekteyiz.

Su soğutmalı soğutma gruplarında Carrier'in yüksek verimli cihazları ile sektördeki liderliğimiz 2012 yılında da devam edecektir.

Amerikalı soğutma kulesi üreticisi Baltimore ile distribütörlük anlaşması sağlanmıştır. Baltimore dünyada en çok satış yapan iki soğutma kulesi üreticisinden biri



olup bu anlaşma ile soğutma kulesi satışlarının dört katına çıkarılması planlanmaktadır.

Metro projelerinde kullanılan tünel damperleri için Alman Trox firması ile olan anlaşmamız devam etmektedir. Bu "nish" pazardaki satış ve pazarlama faaliyetlerine ağırlık verilmekte, proje aşamasında tasarımcı ve yüklenicilerle olan iyi ilişkiler sürdürülmektedir.

Isıtma cihazlarının son kullanıcılardan gelen geri bildirimler ve pazar araştırma sonuçları doğrultusunda bu ürünlerde geliştirme çalışmalarına devam edilmektedir. Bu doğrultuda Eylül 2011'de Trendy serisi kombilerin kumanda panoları dijitalleştirilerek Trendy-D adı altında yenilenmiş, ayrıca sektörde ilk ve tek olarak kullanıcılara farklı renklerde değiştirilebilir ön yüz seçeneği sunulmuştur. Toplu projelerde ise istenilen renkte üretim alternatifi ile pazarda avantaj yakalanması hedeflenmiştir. Diğer kombilerimiz Serena ve tam yoğuşmalı Seradens'in de kumanda panellerinin daha estetik ve modern görünümüne sahip olacak şekilde yüz yenileme çalışmaları başlatılmıştır. Bu çalışmaların 2012 yılı Nisan ayına kadar tamamlanması hedeflenmektedir.

Kombilere telefonla uzaktan kumanda edilebilmesi amacıyla 2011 yılı içinde telefonla kumanda cihazları ürün portföyümüze eklenmiştir. Sabit ve cep telefonu için iki ayrı modeli bulunan cihazlar sayesinde artık kombilerimiz telefonla aranarak veya SMS mesajı gönderilerek de kontrol ve kumanda edilebilmektedir.

Isıtma ürünlerinde, 2010 yılında distribütörlük anlaşması imzalanan Alman Wolf firmasından tedarik edilen 100 kW ve üzerindeki kapasitelerde duvar ve yer tipi yoğuşmalı kazanlar özellikle toplu projelerde büyük talep gören bir ürün konumuna gelmiştir. Yoğuşmalı kazan satışında bir yıl içinde önemli bir pazar payına ulaşmış bulunmaktayız. En büyük kapasiteli modeli 300 kW olan Wolf yer tipi MGK serisi yoğuşmalı kazanların 2012 yılı son çeyreğinde 600 kW'lık modeli pazara sunulacaktır. Böylece 1.200 kW olan Wolf kazanların kaskad (birden fazla kazanın senkronize çalıştırılması) kapasite sınırı 2.400 kW'a çıkacak ve pazarda önemli bir yer edinilmiş olacaktır.

Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

SANAYİ VE TİCARET GRUBU



Binalarda Enerji Performans (BEP) Yönetmeliği doğrultusunda geliştirilen toplam 14 farklı alt modele sahip ALG 16DM tipi damper motorlu tek kademe, ALG 16/2 tipi çift kademe ve ALG 60/M, 77/M, 94/M tipleri oransal modülasyonlu gaz brülörleri ile ALF 42/2 tipi çift kademe orta-ağır yağ brülörü 2011 yılı Ocak ayından itibaren ürün gamına katılmıştır. Oransal modülasyonlu gaz brülörlerinin kendi fabrikamızda geliştirilmesi nedeniyle, uzun yıllardır distribütörlüğünü yürüttüğümüz ve son yıllarda sadece modülasyonlu gaz brülörlerini tedarik ettiğimiz İtalyan Lamborghini firmasından ürün ithaline son verilecektir. BEP Yönetmeliği doğrultusunda geliştirme çalışmaları süren ALF 12DM tipi tek kademe damper motorlu, ALF 12/2 ve 24/2 tipleri çift kademeli ve ALF 180/M tipi oransal modülasyonlu orta-ağır yağ brülörleri 2012 yılının ikinci çeyreği içinde piyasaya sunulacaktır.

Maliyet yüksekliği nedeniyle son yıllarda satış kaybı yaşadığımız panel radyatörde, gerekli maliyet ve fiyat iyileştirmeleriyle rekabet gücümüz artmış ve satışlarımız tekrar artırılmıştır. Bu artışın 2012 yılında da süreceği öngörülmektedir. Almanya pazarı için, ortadan giriş-çıkışlı kompakt ventilli tiplerin geliştirilmesi çalışmaları 2012 yılının ilk çeyreğinde tamamlanacak ve böylece ihracatta da önemli bir artış sağlanacaktır.

Isıtma sistemi için tamamlayıcı ürün olarak kazan, boyler, genleşme tankı, aparey, havlu radyatör ve radyatör vanalarının yerli üreticilerden Alarko markası ile tedarik edilerek satılmasına devam edilmiştir. 2010 yılı sonunda satışa sunulan yer tipi döküm yoğunmalı kazanın satışları 2011 yılında beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Techem

markalı ısı payölçer ve ısı sayaçlarının satışına devam edilmiştir. Abonelerimize aylık olarak verilen ısıtma gideri paylaşımı hizmetlerinin hızı, on-line çalışan raporlama programı ile izlenmeye başlanmış, bunun sonucunda hizmet kalitemiz arttırılmıştır. Bu konuda Yetkili Ölçüm Şirketi Belgesi almak için Bakanlığa başvurulmuştur. Bu başvuru 2012 yılında sonuçlandırılacak ve 2009 yılından bu yana müşterilerimize vermekte olduğumuz hizmet belgeli hale gelecektir.

Su basınçlandırma sistemlerinde, 2010 yılında başlatılmış enerji verimliliği ile ilgili projelerden YESS (Yüksek Enerji Sınıfı Sirkülatör) projesinin birinci fazı tamamlanarak otomatik kademe geçişli modellerimiz satışa sunulmuştur. Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından 23 Eylül 2011 tarihinde sirkülasyon pompalarıyla ilgili olarak yayınlanan genelge kapsamında da, tüm direktiflere uygun, yüksek enerji verimliliği değerine sahip ilk yerli üretim olacak frekans invertörlü sirkülasyon pompalarımızın, 2012 yılının son çeyreğinde tamamlanarak piyasaya sürülmesi planlanmaktadır. Bu segmente en yüksek pazar payına sahip firmalarla etkin rekabeti hedeflemekteyiz. Verim iyileştirme projesi kapsamında dalgıç pompalarda birçok model yenilenmiş, yeni modellerimiz olan 6036-7085-8072-8108-10144-10180 serileri pazara sürülürken, eski modellerimiz (6024,6045,8028,8045,10150) satıştan kaldırılmıştır. Tüm yeni modellerimiz Türk Patent Enstitüsü'ne tescil ettirilmiş olup, diğer modellerin revizyonuna 2012 yılında devam edilecektir.

Alarko dalgıç pompa imajını ve lider konumunu güçlendirmek için ilk yerli üretim, öncü ve tek olma özelliklerini bir arada barındıracak çok özel bir proje başlatılmıştır. Komple paslanmaz döküm teknolojisinin kullanılacağı bu projede ilk olarak 8131 modelimiz üretilerek 2012 yılında satışa sunulacak akabinde diğer modellerimiz için tasarım çalışması yapılacak ve seri üretime başlanacaktır. Hidroforlarda paslanmaz pompalara sahip In-Line modeller için geliştirme çalışmasına başlanmış olup, geliştirmelerin 2012 yılında tamamlanması planlanmıştır. Oldukça beğeni gören ve yaygın kullanılan Su Basınçlandırma Sistemleri Satış Destek Programı'mız 2011 yılında revize edilerek yenilenmiştir. Bu çalışmalarımıza 2012 yılında da devam edilecektir.

Su basınçlandırma sistemleri ile ilgili olarak 2011 yılında kapsamlı pazarlama aktiviteleri yapılmış, Tarım Kredi ve Pancar Kooperatifleri Genel Merkezleri'yle yapılan satıcılık anlaşmaları yeni ürünlerle geliştirilmiştir. Ayrıca bölgesel eğitimler, afiş, poster dağıtımı, sektörel kongre ve fuar katılımları ile de marka imajımız güçlendirilmiştir. 2012 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 üç yıldır satış ve pazarlamasına ayrıca önem verdiğimiz inverter segmentte en yüksek verim oranlarına sahip ürünleri pazara sunmaya ve kullanıcılarımıza maksimum faydayı sağlamaya devam edeceğiz. 2008 yılından itibaren Toshiba markalı klimalarımızın tamamı inverterli olarak ithal edilmeye başlanmış olup, 2010 yılından itibaren Carrier markasında da yalnızca inverterli klimaların ithalatı yapılmaktadır. 2009 yılında yaşanan ekonomik krize rağmen inverterli klimaların satış trendi artarak devam etmiş ve önümüzdeki yıllarda da bu trendin devam edeceğini öngörmekteyiz. 2015 yılında inverterli klimaların pazar payının % 50'den fazla olacağı tahmin edilmektedir. 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 unvanımız pekiştirilerek devam ettirilecektir.

Değişken soğutucu akışkan debili (VRF) sistemlerde Toshiba markalı 3 farklı sistem seçeneğimiz bulunmaktadır. Kısmi yüklerde pazarın en yüksek verim oranlarına sahip Toshiba VRF sistemlerimiz, 2011 yılının Ocak ayında pazara sunduğumuz çok daha verimli ve yüksek kapasiteli yeni modellerimizle birlikte daha da geliştirilmiştir. Teknoloji, enerji tasarrufu ve ilk yatırım maliyetlerine önem veren tüm kullanıcı ve iş ortaklarımızın proje ihtiyaçlarını karşılamaya devam edecektir. VRF sistemlerinde de teknoloji liderliğimiz sürdürülmektedir.

Henüz tam olarak oluşmamış bir pazar olan ısı pompası (havadan suya) pazarına, dünyanın en verimli havadan suya ısı pompası Toshiba Estia markalı ürünlerimiz ile 2010 yılında giriş yapılmıştır. 2011 yılında satışlarımız bir önceki yıla oranla on kat artmış olup, önümüzdeki yıllarda satış trendimizin ve pazar payımızın hızla artacağını öngörmekteyiz. Daha yüksek kapasiteli sistemler ve iç-dış ünitenin tek bir gövdede (monoblok) toplandığı ürünler 2012 yılının ikinci yarısında ürün gamımıza katılacaktır. Dünyanın en yüksek verim oranlarına sahip bu ürünlerimizle kullanıcılara ve ülke ekonomisine katkıda bulunmayı hedeflemekteyiz.

Satış ve satış sonrası iş süreçlerinin ortak bir yazılım altında toplanması amacıyla, 2010 yılında SAP firması ile birlikte çalışmalarına başlanan proje tamamlanmış ve 01.07.2011 tarihinden itibaren kullanılmaya başlanmıştır. Bu proje ile satıştaki yaygınlığın ve etkinliğin artırılması, performansın ölçülmesi ve süreçte katma değer üretmeyen faaliyetlerin ayıklanması hedeflenmektedir.

Daha önceki yıllarda alınmış olup, sürdürülmekte olan ISO 9000, ISO 14000, OHSAS 18001 ve SA 8000 sertifikalarına ilaveten bu yıl da EN 16001 Enerji Yönetim Standardı belgesi alınmıştır. Bu konularda yapılan çok sayıda denetimlerden sonra ulaşılan seviyenin bir firma kültürü haline gelmiş olduğu kanıtlanmış bulunmaktadır.

Üretim Faaliyetleri

Ana Üretim Tesisi

Ana üretim tesisimiz, Gebze Organize Sanayi Bölgesi'nde 60.000 m² alanda kurulmuş olup, 20.000 m² kapalı üretim alanı, 2.000 m² ofisleri, 2.000 m² test ve araştırma geliştirme binası ile sosyal ve eğitim tesislerinden oluşan modern bir komplekstir.

Bu tesislerde şu ürünler üretilmektedir:

- **Merkezi Klima Alanında:** Klima santralleri, roof-top klimalar, soğutucu bataryalar.
- **Isıtma Alanında:** Gaz yakıtlı konvansiyonel ve yoğunlaşmalı kombiler, motorin, ağır yağ ve gaz brülörleri, ısıtıcı bataryalar.
- **Su Basınçlandırma Alanında:** Dalgıç pompalar ve motorları, sirkülasyon pompaları, hidroforlar.

Üretim tesislerimizde, Carrier'in bağlı bulunduğu UTC'nin tüm bölgelerinde uygulanan ACE (Achieving Competitive Excellence - Mükemmel Rekabet Gücüne Ulaşmak) projesi uygulanmaktadır. Ürünlerimizi sürekli geliştirmek amacıyla, Test ve Ar-Ge Tesisleri'mizde üniversiteler ve TÜBİTAK ile ortak çalışmalar yapılmaktadır. Ayrıca Carrier'den yapılan teknoloji transferleri ile de ürünlerimiz devamlı olarak geliştirilmektedir.

Panel Radyatör Üretim Tesisi

İstanbul Dudullu Organize Sanayi Bölgesi'nde kurulu olan Panel Radyatör Üretim Tesisimizin üretim kapasitesi, 2006 yılında tamamlanan tevsiyatırımı ile birlikte iki katına çıkarılmış ve yapısal olarak da modernize edilmiştir. 12.000 m²'si kapalı alan olmak üzere toplam 18.000 m² alanda kurulu olan tesisimizde iç pazar için Alarko markasıyla, ihracata yönelik olarak da Carrier ve muhtelif OEM markalarla üretim yapılmaktadır.

Ticaret ve Pazarlama Faaliyetleri

Türkiye genelinde yaygın ve güçlü bir satış ve servis ağına sahip olan şirketimizin İstanbul, Ankara, İzmir, Adana ve Antalya'da büroları bulunmaktadır. Ülke genelinde 246 bayi ve 247 satış sonrası servis birimimiz vardır. Gerek bayileri ve gerekse servis teşkilatı, showroomları ve eğitim düzeyleri ile sektörde özel bir yere sahiptir. Piyasadaki eğilimler dikkate alınarak üretim tesislerimizde üretilen ürünlerin



Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

SANAYİ VE TİCARET GRUBU

yanısıra ithal ürünler de ürün gamında bulundurulmaktadır. Müşteri odaklı hizmet veren şirketimiz, bayilere ürün çeşitliliği sunmakta ve müşteriler için komple çözümler üretmektedir. Toshiba klimalar için ayrı bir dağıtım kanalı oluşturulmuş, VRF için de çözüm ortaklığı modelleri sürdürülmektedir.

Tesislerimizde üretilen ürünlere ilave olarak satış gamımızda; otomatik kontrol cihazları, soğutma grupları, fan-coiller, soğutma kuleleri, kanal ekipmanları, filtreler, soğuk oda cihazları, ameliyathane klima cihazları, nemlendiriciler, aspiratörler, yangın damperleri, garaj havalandırma fanları, soğuk kirişler, hassas klima cihazları, çelik, döküm ve yoğunlaşmalı kazanlar, boylerler, radyatör vanaları, termostatik vanalar ve ısı pay ölçerler gibi tamamlayıcı ürünler de işbirliği yaptığımız firmalardan temin edilerek piyasaya sunulmaktadır.

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

Diğer yandan, ısıtma, iklimlendirme ve su basınçlandırma ürünleri ile ilgili yedek parça ve teknik servis ekipmanlarını, 2002 yılından bu yana Totaline Yedek Parça Marketimiz sağlamaktadır. Merkezi İstanbul'da bulunan Totaline'nin İstanbul, Ankara, İzmir ve Antalya'da marketleri, ayrıca Ankara ve Bursa'da yetkili satıcıları, İstanbul'da ise satış noktası bulunmaktadır.

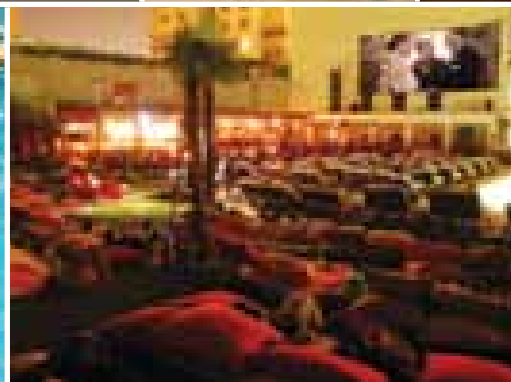
Büyük tesislerdeki ısıtma, soğutma cihaz ve sistemleri için verilmeye başlanan "Bakım Anlaşmaları" hizmeti hızla gelişen bir alan olarak gelecek vadetmektedir. Enerji verimliliği uygulamaları alanındaki çalışmalarımız da devam etmektedir. Şirketimiz, bu alanda denetleme ve eğitim verme yetkisini alan ilk firmalardan biri olmuştur.

Modern eğitim merkezlerimizde ve Alarko-Carrier ACademi aracılığıyla internet üzerinden, gerek kendi personelimizin gerekse bayi ve servislerimizin eğitimleri yapılmaktadır. Eğitimlerin içeriğinde teknik konuların yanısıra kişisel gelişim konuları da yer almaktadır.

Grubumuz, 2011 yılında geçen yıllarda olduğu gibi ısıtma, iklimlendirme, su basınçlandırma ve bina otomasyonu alanlarında çok sayıda yüksek prestijli projeye imza atmıştır.



TURİZM GRUBU



Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

TURİZM GRUBU

Turizm Grubumuz, dünyada önemi hızla artan “boş zamanları en verimli, en kaliteli şekilde değerlendirme” işi olarak tanımlanan “Leisure” sektöründe, Türkiye’de faaliyet gösteren ilk şirketlerden biri olarak kurumsallık çerçevesinde büyümeye devam etmektedir. Grubumuz bu faaliyetlerini 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 ve rekreasyon merkezleri**, **CINECITY SİNEMALARI** ve **SANDA SPA** zinciri ile her zaman “rekabet üstü” olmayı hedefleyerek dünyadaki yeni eğilimler doğrultusunda sürdürmektedir.

Mükemmel servis kalitesi, ürün ve faaliyetleri ile artı değer yaratan, farklı konseptler üreten, ürettiği bu konseptleri üstün biçimde pazarlayan, hizmetleriyle kaliteye ve eğilimlere duyarlı kitlelerin beklentilerini aşan **Alarko Turizm Grubu**, sektöründe öncü ve lider konumunu devam ettirmektedir.

HILLSIDE BEACH CLUB - Fethiye

Fethiye’de kendine ait bir koyda bulunan Birinci Sınıf Tatil Köyü **Hillside Beach Club**, eşsiz doğası, güler yüzlü personeli, beklentilerin ötesindeki servis anlayışı ile konuklarına bir rüya yaşatmaya devam etmektedir. Tesis, 2011 sezonunda da yerli-yabancı 20.000’i aşkın konuğu ağırlayarak, Türk turizmde yüksek doluluk oranları ve hizmet kalitesiyle edindiği haklı liderlik konumunu bir kez daha pekiştirmiştir.

Sürekli yenilenme prensibine bağlı olarak her sezon sürpriz yenilikler yapmak suretiyle kulübe tekrar tekrar gelen konuk oranını da her yıl artıran **Hillside Beach Club**, fiyat politikasını konukların “paralarının karşılığını alması” prensibine dayandırmış ve 2011 sezonunda da yine istisnai doluluk oranlarına ulaşmıştır.

Hillside Beach Club, 80 ülkede 500 kulübü ve toplam 25.000 üyesi ile seyahat ve turizmin tüm kollarını bir araya getiren uluslararası organizasyon **Skal International**’ın, her yıl verdiği Turizmde Kalite ödülleri, 2011 yılında da **En İyi Resort Oteli** seçilerek başarısını bir kez daha kanıtlamıştır.



HILLSIDE SU HOTEL - Antalya

Çarpıcı tasarımı, farklı ve şaşırtıcı özellikleriyle misafirlerine sunduğu dinamik yaşam stili sayesinde dünya çapında ses getirmeyi başaran ve ünlü Design Hotels Grubu’nun Türkiye’de çalışmayı seçtiği ilk konsept otel olan Antalya, Konyaaltı’ndaki Hillside Su, Turizm Grubumuzun edindiği know-how birikimini işletme anlaşmaları yoluyla değerlendirme politikasının önemli örneklerinden biridir.

Yıl boyunca tam bir tatil oteli olarak hizmet veren **Hillside Su**, tam donanımlı toplantı salonları ile de sık sık pek çok uluslararası firmanın toplantılarına ev sahipliği yapmaktadır. Hizmete girdiği günden bugüne yabancı basında 100’den fazla 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 tanıtımına da büyük bir katkı yapmaktadır.

HILLSIDE CITY CLUB - Etiler

Türkiye’de fitness kavramının tam bir sektör haline gelmesine öncülük eden **Hillside City Club - Etiler**, 20 yılı aşan “know-how”ı ve “bilinçli spor” mottosu ile kulüp ruhunun hissedildiği gerçek bir yaşam merkezidir. Ağırlıklı olarak profesyonel iş dünyası tarafından tercih edilen tesis, müşteri öncelikli rekreasyon merkezleri alanında da bir ilk olma özelliği taşımaktadır. Dünyadaki spor akımlarını Türkiye’de eşzamanlı uygulayan **Hillside City Club - Etiler**, üyelerin sosyal hayatlarını zenginleştirmek için turlar, kültürel geziler, turnuvalar, partiler de düzenleyerek oldukça kalabalık bir “community” oluşturmuştur. Sahip olduğu bu “community” ve marka gücü **Hillside City Club - Etiler**’in bir çok ulusal ve uluslararası firma ile önemli işbirlikleri gerçekleştirmesine olanak sağlamıştır. Yıllardır üye sayısını korumayı başaran tesis, bünyesinde bulundurduğu Wings Cinecity Sinemaları, VOX Brasserie, Starbucks Coffee, D&R, SANDA SPA, Mos Kuaför, Sun Vital Solaryum, The House Cafe gibi markalar karması ile güçlü bir sinerji yaratmayı da sürdürmüştür.

HILLSIDE CITY CLUB - Trio

Alarko Turizm Grubu yönetiminde 2003 yılında faaliyete başlayan **Hillside City Club - Trio**, yaklaşık 5.500 üyesi ile yatırımcılar açısından 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 ve tenis kortlarının yanı sıra 7 salonuyla Wings Cinecity Sinemaları, Mezzaluna Restoran, Sosa Cafe, Starbucks Coffee, Motty’s Bar, Puja Cafe, D&R, Mos Kuaför, Sun Vital Solaryum ve SANDA SPA gibi pek çok işletmeyi de bir arada bulunduran **Hillside City Club - Trio** kendi alanında Avrupa’nın en büyük tesislerinden biridir.

Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

TURİZM GRUBU



HILLSIDE CITY CLUB - İstinye

Turizm Grubunun en yeni işletmesi olan **Hillside City Club - İstinye**, İstinyePark Alışveriş Merkezi içerisinde toplam 6.000 m²'lik bir alana yayılan renkli bir yaşam merkezi konumundadır. Açık ve kapalı yüzme havuzları, DJ eşliğinde spor yapma imkanı sunan gym ve cardio alanları, Express Gym, Butts&Gutts, Pilates ve Grup Egzersiz Stüdyoları, Game Corner ve özgün içerikli çeşitli seminerlerin gerçekleştirildiği Learning Center'ın yanı sıra tesiste sadece üyelerin değil, dışarıdan gelen misafirlerin de kaliteli zaman geçirmeleri için düşünülmüş işletmeler bulunmaktadır. 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 yer almaktadır.

CINECITY SİNEMALARI

Alarko Turizm Grubu'nun 1993 yılından bu yana işlettiği **Cinecity Sinemaları** bugün, Hillside - Etiler'de 3, Zeytinburnu Olivium Outlet Center'da 6, Kozyatağı Hillside - Trio'da 7 ve İzmir Kipa Alışveriş Merkezi'nde ise 11 salonuyla verdiği özgün hizmetlerle yılda yaklaşık 1.000.000 kişi tarafından ziyaret edilmektedir. Bünyesinde hizmet veren tanınmış restoran ve cafelerle hoş bir sinerji yaratmakta, kendisini sürekli yenilemesi, yarattığı konseptler ve butik sinemacılık anlayışıyla sektörde "kalite" kelimesi ile birlikte anılmaktadır.

2011 yılında Mahmut Anlar tasarımı ile salonları ve fuayesi yenilenen Wings Cinecity Etiler'de Vox Brasserie'nin sinemaseverlere özel olarak hazırlanan "cinégourmet menu" ile kişiye özel sinema keyfi anlayışını devam ettirmektedir.

Cinecity Sinemaları 94.000 kayıtlı kullanıcıya ulaşan Cineclub Card sadakat programı ile misafir memnuniyetini yükseltmekte ve sıradışı kampanyalara imza atmaktadır. 2009 yılında 3 boyutlu gösterimlere başlayan ve 2011 yılında 3 boyutlu salon sayısını artıran **Cinecity Sinemaları** için hedefimiz büyük illerde ve butik lokasyonlarda salon sayısını artırmaktır.

SANDA SPA

10 yıl önce **Hillside Beach Club - Fethiye**'de doğal SPA kültürünü Türk insanı ile buluşturan **Alarko Turizm Grubu**, Uzakdoğu, Akdeniz ve yerel etkilerin senteziyle tasarlanan **SANDA SPA**'ları Türkiye'nin ilk SPA zinciri haline getirmiştir. En son **Hillside City Club - İstinye**'de 11 oda ile faaliyete geçen, Türk ve Uzakdoğulu terapistlerle hizmet veren **SANDA SPA** zinciri, Hillside Otelleri ve Hillside Spor Merkezleri bünyesinde toplam 6 şubede faaliyetini sürdürmektedir. Turizm Grubumuz, **SANDA SPA** markasını özellikle büyük şehirlerde büyütme yolunda ilerlemektedir.

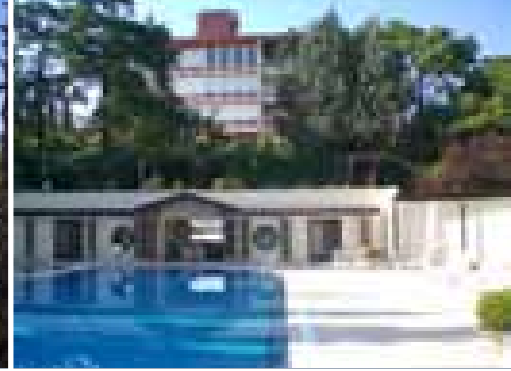


HILLSIDER MAGAZINE

2011 yılında 16. yaşını dolduran **Alarko Turizm Grubu'nun** yayın organı **Hillsider Magazine**, özgün içeriği ve seçkin ulusal-uluslararası firmaların ilanları ile yayın dünyasındaki "örnek alınır" konumunu pekiştirmiştir.



ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU



Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

ARAZİ GELİŞTİRME GRUBU

Arazi Geliştirme Grubumuz, yaklaşık 50 yıllık tecrübe ve bilgi birikimiyle çok sayıda yüksek prestijli projeye imza atmıştır. Bu projelerde modern rekreasyon alanları, çevre düzenlemeleri ve modern yönetim sistemleri bulunmaktadır. Halen konut sektöründe orta ve üst gelir gruplarına yönelik kaliteli ve çağdaş yaşam merkezleri inşa etmeye devam etmekteyiz. Grubumuz, gerçekleştirdiği projelerin kalitesi ve güvenilirliğiyle haklı bir saygınlık kazanmıştır.

Grubumuzun 2011 yılı faaliyetleri ve projeleri aşağıda kısaca özetlenmiştir.

Alkent İstanbul 2000

Büyükcçekmece'de doğa ve göl manzaralı, yeşillikler içinde geliştirilmiş olan bu proje, modern ve farklı konseptiyle İstanbul'un en prestijli yerleşim yerlerinden biridir.

Yaklaşık 800 ailenin ayrıcalıklı bir yaşam sürdüğü Alkent İstanbul 2000 projesinin son bölümünü oluşturan Göl Malikanelerinde yaşam başlamıştır.

Diğer Projelerimiz

İstanbul'un değişik bölgelerinde kentsel dönüşümle ilgili fizibilite çalışmalarımız devam etmektedir. Kentsel dönüşüm yasasının çıkmasıyla birlikte 2012 yılında bu çalışmalara hız verilecektir.

Diğer yandan, Dubai Emirliği'nin önde gelen arazi geliştirme şirketlerinden biri olan Deyaar Development PJSC ile eşit hisseli olarak kurulan şirketimiz bünyesinde proje geliştirme çalışmalarımız devam etmektedir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2011 yılı, mevcut gayrimenkul stoklarının eritmeye çalışıldığı bir yıl olmuştur. İnşaat sektöründe faaliyet gösteren şirketler; özellikle Euro Bölgesinde kamu borçlarının sürdürülebilirliğiyle ilgili risklerin artması, bu ülkelerin bankacılık kesiminde yaşanan sorunlar, ABD ekonomisinde beklenenden düşük gerçekleşen büyüme ve Türkiye'de konut kredi faizlerindeki artışın da etkisiyle daha temkinli davranmayı tercih etmişlerdir.

Büyükcçekmece'deki Alkent İstanbul 2000 projemizin son fazını oluşturan Göl Malikanelerinin inşaatı tamamlanmış, malikanelerin büyük bölümü satılmıştır. Kalan az sayıda malikanenin ise 2012 yılında satılması hedeflenmektedir. Bu projede site yönetimi oluşturulmuş ve yaşam başlamıştır. Göl Malikaneleri projesi, sosyal tesisi ve çevre peyzaj düzenlemeleri ile yüksek prestijli bir yaşam merkezi olmuştur. Ayrıca Maslak'ta bulunan arsamız üzerinde proje geliştirme çalışmalarımız devam etmektedir.

2011 yılında, İstanbul'un Eyüp İlçesi'nde 13.503 m² arsa üzerinde kurulu fabrika binasını satın almak suretiyle gayrimenkul portföyümüzü daha da güçlendirmiş bulunmaktayız. Önceki yıllarda portföyümüze katarak kira geliri elde etmeye devam ettiğimiz yüksek prestijli gayrimenkuller ise; Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü, Alkent Etiler Çarşısı'ndaki dükkanlar, Karaköy Necatibey Caddesi'ndeki Alarko İş Merkezi, Tepebaşı Alarko-Dim İş Merkezi'ndeki katlar, Ankara Çankaya'da bulunan Alarko İş Merkezi'ndeki katlardır. İstikrarlı kira geliri getiren gayrimenkul portföyümüzü güçlendirmeyi sürdüreceğiz.

Şirketimiz 2011 yılında da net aktif değerini ve kârını önemli ölçüde artırmış bulunmaktadır.





SU ÜRÜNLERİ GRUBU



Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

SU ÜRÜNLERİ GRUBU

Su Ürünleri Grubumuz, 1991 yılında kurulan Alfarm A.Ş.'nin modern tesislerinde işlediği somon, deniz alabalığı ve diğer balık çeşitlerini iç ve dış piyasalarda satışa sunmaktadır. Bu Grubumuz ayrıca Norveç'ten ithal ettiği somon balığının mağaza zincirleri kanalıyla satışını da sürdürmektedir.

Türkiye'de ilk somon işleme tesisini 1993 yılında İstanbul Dudullu'da kuran Şirketimiz, 2001 yılında İzmit Suadiye'de kurduğu modern üretim tesislerine taşınmıştır. Yeni tesisle birlikte üretim kapasitesini on katına çıkaran Şirketimiz, ürün çeşitliliğini artırmış ve piyasada ciddi bir rekabet üstünlüğü yakalamıştır. Bu alanda dünyanın lider firmalarından Lerøy Group ASA ile 2005 yılında kurulan ortaklığın da sinerjisi ile Şirketimiz pazarda liderlik konumunu güçlendirmiştir.

2011 Yılına İlişkin Faaliyetlerimiz, Yeni Ürünler ve Yeni Projeler

2011 yılında; katma değeri yüksek, işlenmiş deniz ürünlerinin üretim ve satışına ağırlık verilmiştir. Ayrıca Norveç'ten ithal edilen taze somon balığının mağaza zincirleri yoluyla satışına devam edilmiştir.

Kurumsal firmaların zincir mağazalarında tadım ve tanıtım çalışmalarına devam edilmiş, mevcut ürünlerimizin raf ömürlerinin uzatılmasına yönelik çalışmalar yapılmıştır. Ulusal marketlerin talepleri doğrultusunda markalı ürün üretimi takibine ilişkin altyapı kurulmuştur. Çok hızlı ve kolay pişirilebilen sabit gramajlı dilim fletoların satışına devam edilmiştir. Önemli bir pazar olarak gördüğümüz Hotel-Restaurant ve Catering (Ho-Re-Ca) satış kanalında ise özel üretim çalışmalarımız sürdürülmektedir. Yüksek talep gören hızlı tüketime yönelik ürünlere ilişkin kapasite artırma çalışmalarımıza devam edilmektedir.

2011 yılında, kurumsal müşteri portföyünün geliştirilmesine yönelik çalışmalara hız verilmiştir. Kurumsal müşteri portföyümüz Et Balık Kurumu, Dardanel, IKEA, Ülker, Iglo ve ulusal marketler ile birlikte çeşitlenmeye devam etmektedir. Ayrıca 2011 yılında başarılı sonuçlar aldığımız büyük otellere yönelik doğrudan satışlara 2012 yılında da ağırlık verilecektir.



Yeni Hedefler ve Yeni Yatırımlar

Katma değerli ürünlerin talebinde geleceğe yönelik büyük bir potansiyel görmekteyiz. Bu kapsamdaki kapasite artırma çalışmalarımız ve yeni yatırımlarımız devam etmektedir. Satış ve pazarlama organizasyonumuz bu çerçevede gözden geçirilip genişletilecek, yeni ofisler ve depo yatırımlarına hız verilecektir.

Norveçli ortağımız Hallvard Lerøy A.S. ve Austevoll Seafood A.S.A ile birlikte yeni ürün geliştirilmesine yönelik Ar-Ge çalışmalarımız devam etmektedir.

Tanıtım ve pazarlama faaliyetlerimizde Alarko Lerøy markası öne çıkarılacaktır. Çeşitli fuar ve organizasyonlara katılmak suretiyle markamızın ve ürünlerimizin bilinirliğini artırmayı hedeflemekteyiz. Norwegian Seafood Export Council destekli tadım ve marka tanıtım faaliyetlerine devam edilecektir. Web sitesi, tanıtım faaliyetlerinde aktif olarak kullanılacak ve e-ticaret siteleri kullanılmak suretiyle web tabanlı satışlara ağırlık verilecektir. 2012 yılında pazarlama ve tanıtım organizasyonumuz gözden geçirilecek ve genişletilecektir.

2012 yılında ihracata yönelik çalışmalarımız hızlandırılacak, pazar araştırmaları yapılacak ve özellikle komşu ülkelere yönelik ihracat olanakları değerlendirilecektir.



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 (Bin TL)	Toplam
	2007	2008	2009	2010	2011	
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	527.099	575.134	541.875	413.354	328.713	345.069
Enerji	92.898	141.131	351.348	1.144.236	1.388.588*	1.404.654*
Sanayi ve Ticaret	287.613	300.268	264.809	284.174	371.381*	375.356*
Turizm	45.114	54.381	58.267	62.028	67.273	67.767
TOPLAM	952.724	1.070.914	1.216.299	1.903.792	2.155.955	2.192.846

* Önceki yıllarla uyumlu olması için cironun tamamı alınmıştır.

2012 Perspektifleri

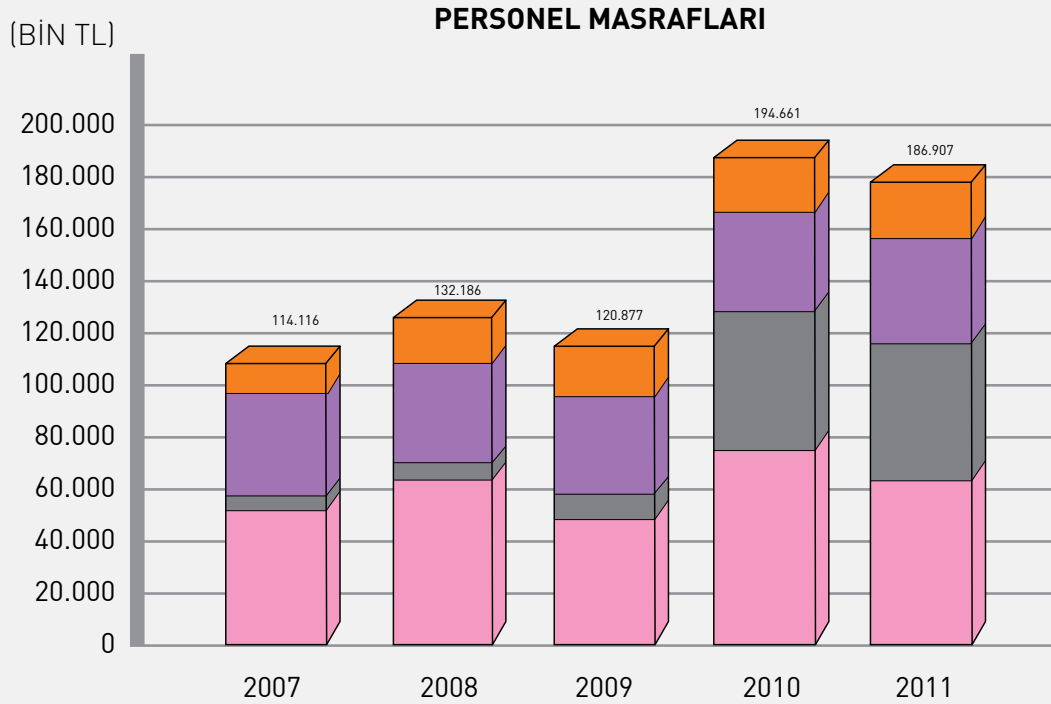
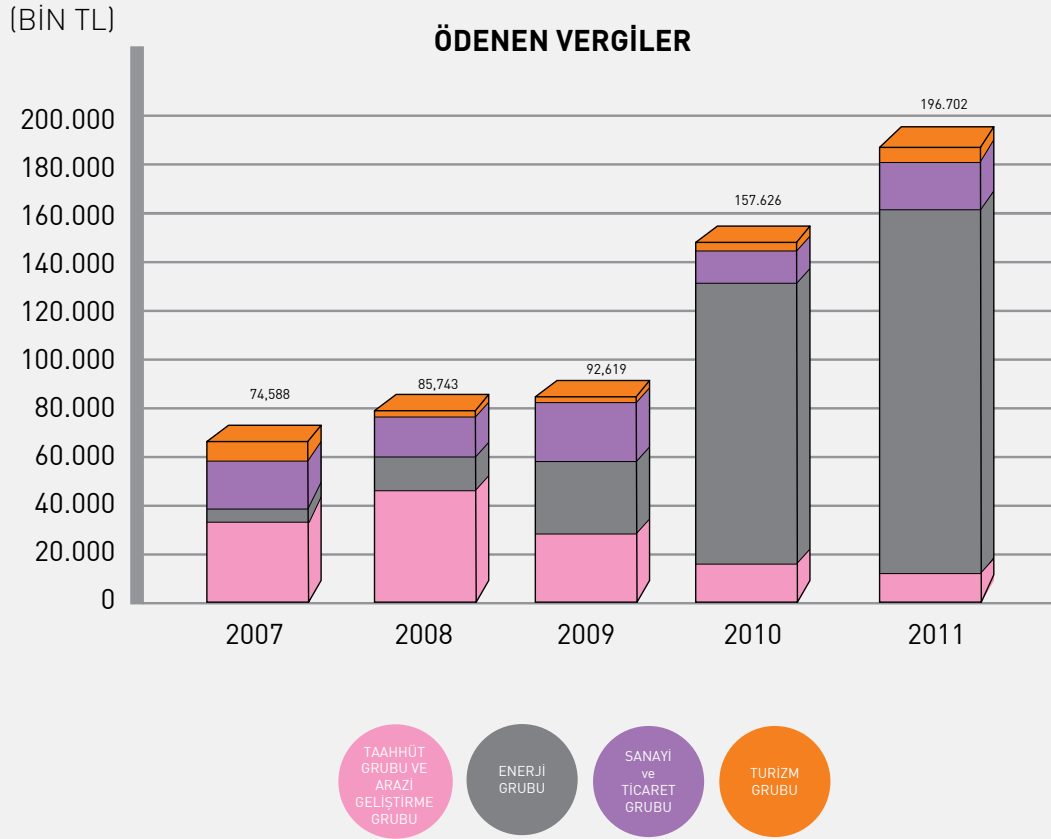
Planlı çalışmayı ilke edinen şirketimiz, bunu faaliyet raporlarına da yansıtmayı gelenek haline getirmiştir. 2011 yılı sonuçlarıyla, 2012 yılı için öngördüğümüz büyüklükleri bir arada sunarak karşılaştırma ve değerlendirmeye katkıda bulunmayı amaçlıyoruz.

Bu noktadan hareketle, 2012 yılı için planlanan cirolar, faaliyet grupları itibarıyla şöyledir:

Faaliyet Konularına Göre Şirket ve Müesseseler	2012 Yılı Ciro Hedefi	
	Konsolide (Bin TL)	Toplam (Bin TL)
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	763.040	825.356
Enerji	1.773.303	1.821.692
Sanayi ve Ticaret	415.666	420.944
Turizm	77.367	77.367
TOPLAM	3.029.376	3.145.359

Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

ÖDENEN VERGİLER VE PERSONEL MASRAFLARI



SON BEŞ YILDAKİ GELİŞİM

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

	2007	2008	2009	2010	2011
Vergi Öncesi Kâr/Zarar (TL)	53.553.505 *	78.972.708 *	82.655.349*	62.767.392*	163.675.303*
İştirakler (TL)	12.313.344	11.939.500	11.776.191	6.128.751	5.437.752
Sermaye (TL)					
• Çıkarılmış					
- Bedelsiz hisse karşılığı	210.923.514	210.923.514	218.514.284	218.514.284	218.514.284
- Nakden	4.952.716	4.952.716	4.952.716	4.952.716	4.952.716
Toplam	215.876.230	215.876.230	223.467.000	223.467.000	223.467.000
• Kayıtlı	500.000.000	500.000.000	500.000.000	500.000.000	500.000.000
Temettü					
• Net temettü tutarı (1 TL'lik beher hisseye TL)					
- Nakden ödenmiş sermayeye göre	0,398	2,132	0,659	0,851	-
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren çıkarılmış sermayeye göre	0,0091	0,0489	0,0146	0,0188	-
• Net temettü oranı					
- Nakden ödenmiş sermayeye göre	%39,8	%213,2	%65,96	%85,14	-
- Bedelsiz dağıtılan hisseleri de içeren çıkarılmış sermayeye göre	%0,91	%4,89	%1,46	%1,88	-

* Konsolide tutarlardır.

TEMEL RASYOLAR VE DİĞER BİLGİLER

TEMEL RASYOLAR

Şirketimizin 2011 yılındaki faaliyetlerinin sonucuna göre net kâr marjı %10'dur. 31 Aralık 2011 itibariyle cari oran 2,15, likidite oranı 1,91, nakit oranı 0,76 ve finansal kaldıraç oranı 0,49 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. Yine 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 çerçevesinde Şirketi temsil etmektedir. Genel Koordinatör Ayhan Yavrucu dışında diğer Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket yönetiminde icrai görevi yoktur. Ana Sözleşmemizin 45. ve 46. maddelerinde ise Denetim Kurulu üyelerinin görev, yetki ve sorumlulukları belirtilmiştir.

KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirketimiz Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile Esas Sözleşmemizin kâr dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımı yapmaktadır.

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

2012 ve izleyen yıllarda Sermaye Piyasası Kurulu'nun kâr dağıtımı zorunluluğu getirmemesi halinde, yapılacak yeni yatırımlar ve likidite durumu dikkate alınmak suretiyle kâr dağıtımı konusunda karar verilecektir.

DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Şirketimizin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.09.2009 tarih ve 28/720 sayılı kararına uyum sağlamak amacıyla Esas Mukavelesinin Holding'in Mevzuuna ilişkin 5. maddesinin tadili için 28.12.2010 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığı başvuru, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2011 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-110.03.02/29 – 265 sayılı yazısı ile uygun görülmüştür. Söz konusu tadil metni 17.05.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulun onayından sonra 24.05.2011 tarihinde tescil edilmiştir.

SOSYAL VE ENDÜSTRİYEL FAALİYETLER

İSTİHDAM

Alarko Holding A.Ş.'nin bünyesinde yer alan Şirket ve Müesseselerde 2011 yılı içinde çoğunluğu mühendis - mimar 2778 beyaz yakalı, 1326 teknisyen ve işçi olmak üzere toplam 4104 kişi istihdam edilmiştir.

Ayrıca, alt müteahhit ve dış atölye personeli olarak, ortalama 2683 elemana iş imkanı sağlanmıştır. Alarko Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükü (iştirakler hariç) 764.974,44 TL'dir.

EĞİTİM

2011 yılında Topluluk bünyesinde toplam 33.150 adam/saat ve dışarıdan alınan eğitimlerle birlikte yaklaşık 76.806 adam/saat eğitim yapılmıştır. Personelimizin eğitim ihtiyaçları doğrultusunda Şirket içinde teknik, mali, idari ve bilgisayar eğitimi seminerleri düzenlenmiş, şirket dışında tanınmış eğitim kuruluşlarının organize ettiği seminerlere ilgili personelimizin katılması sağlanmıştır.

Ayrıca Fabrikalarımızda; kaynak, montaj ve diğer imalat, inşaat, ISO 9000 ve İş Güvenliği konularında işbaşı eğitimleri verilmiştir. Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bayi ve servislerine verilen eğitim çalışmaları bu yıl da devam etmiştir.

İŞÇİ - İŞVEREN İLİŞKİLERİ VE SAĞLANAN HAKLAR

Ülkemizin ekonomik dengeleri göz önünde bulundurularak, işgörenle işveren arasındaki dengenin gerçekçi bir şekilde kurulmasına ve işçileri imkanlar ölçüsünde ekonomik koşullara ezdirmeyen çözümler getirilmeye çalışılmıştır. Grup şirketlerimizle MESS - Türk Metal arasında 01/09/2010 - 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, 2011 - 2012 öğretim yılı için çeşitli üniversitelerin mühendislik, iktisat, maliye, işletme bölümlerinin son sınıflarında okuyan ve master yapmakta olan toplam 40 öğrenciye, teknik ve meslek liselerindeki 38 öğrenciye, başarılı ve burs ihtiyacı olan 29 mensubumuzun çocuğuna burs verilmiştir. Böylece, bugüne kadar 1300'ü aşan yüksek öğrenim ve 800'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 2011 yılında da devam ettirmiştir.

Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Rapor tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu'nca kâr dağıtım önerisi konusunda henüz karar verilmemiştir. Karar verildiğinde bu konu ayrıca duyurulacaktır.

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 17.05.2011 tarihinden gelecek Olağan Genel Kurul toplantısına kadar olup, ortak ve şirket personeli değildir.]
2. AYKUT BAYCAN [Görev Süresi 17.05.2011 tarihinden gelecek Olağan Genel Kurul toplantısına kadar olup, ortak ve şirket personeli değildir.]

KATILINAN YÖNETİM KURULU VE YAPILAN DENETİM KURULU TOPLANTI SAYISI :

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

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

Ortaklığın yasal defter ve belgeleri üzerinde Türk Ticaret Kanunu, Diğer Mevzuat Hükümleri, Ortaklığın Esas Mukavelesi, Genel Kurul ve Yönetim Kurulu kararlarına uygunluğu açısından, birinci altı aylık dönem için 27-28 Temmuz 2011 tarihinde, ikinci altı aylık dönem için 26-27 Ocak 2012 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 yapılmış ve kasa mevcudu ile defter kayıtları arasında hiç bir fark tespit edilmemiştir.

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

Her ay şirket kayıtları TTK.'nın 353/I-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 17.05.2011 tarihinden bugüne kadar tarafımıza herhangi bir yolsuzluk veya şikayet intikal etmemiştir.

Alarko Holding Anonim Ortaklığı'nın 01.01.2011 – 31.12.2011 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 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, Ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2011 – 31.12.2011 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

MOTİVASYONDA DENGİ*

Bir kurumda en önemli öge'nin "insan" olduğunu bir çok konuşma ve yazımda vurgulamıştım.

Ne kadar mükemmel olursa olsun, araç gereç ve ekipmanları işletecek, onların da verimli bir şekilde mal ve hizmet üretmelerini sağlayacak gene insandır.

Yüzyılımız bilgisayar kumandalı robotiks evresidir.

Bir kurumda en önemli öge insandır.

Ancak robotları tasarlayacak, onların çalışmalarını sağlayacak, programlayacak, arızalarını giderecek, düzgün şekilde işletecek, denetleyecek gene insandır.

Bir kurumun kimliği, karakteri, davranışları o kurumda çalışan insanların kimliklerinin, karakterlerinin ve davranışlarının matematiksel bir ortalaması değildir.

Yıllar içinde, özellikle tepe yönetiminin karakteri kurum kimliğine yansır. Kurumun gelenekleri, görenekleri oluşur. Kısacası kurum, davranışlarına yön veren bir kimliğe kavuşur. Bu kimliği ani bir ihtilâlle değiştirmek kesinlikle mümkün değildir. Ancak zamanla geliştirmek ve bir uzunca geçiş sürecinde daha uygar ve gelişmiş bir kimliğe kavuşturma olanağı daima mevcuttur.

Kurum elemanlarının uzun süreli devamlılığı kurum karakter ve kimliğini pekiştirir.

Kurumun içinde farklı görüş, mizaç, karakter ve davranışta bulunan kimseler, kurum geleneklerine büyük oranda uyum sağlama zorunluluğundadırlar.

"Ben, bu okulda kopyayı yok edeceğim" diyen genç öğretmenlerin tüm zecri önlemlere rağmen sonuç alamadıkları ortadadır. Deneyim ve gözlemle bu olgu kanıtlanmıştır.

Bununla birlikte, iyi niyet, telkin ve gayretle zaman içinde okulda kopya arzusunun mat ettikleri de görülen olaylardır.

Uzun süreli işbirliği, elemanların motivasyonu ile mümkündür.

Sonuç olarak, bir kurumda yeni fikirler üretecek yeni elemanlara gereksinme olmasına karşın mevcut elemanları muhafaza etmek ve onları eğitilme geliştirmek bir kurumun ihtiyaç duyacağı en önemli olgudur.

Kurumda kıymetli elemanların uzun süre iş görmesi arzu edilir.

Özellikle ülkemizde, Batı Avrupa ve A.B.D.'de olduğu gibi çalışanların kalifikasyon standartları ulusal veya uluslararası olmayıp, bu konuda her kurumun bir ekolü, bir sistemi mevcuttur.

Bu nedenle şirketler arası uyum sağlama, çalışan elemanlar için oldukça müşküldür.

Örneğin bir standart ambarlama prosedürünün bulunmadığı ülkemizde, her kurum kendi ihtiyacına göre dizayn ettiğini zannettiği bir kart veya bilgisayar sistemi ile çalışır.

Ambarcının kurumunu değiştirmesi, çalıştığı yer için bir kayıp, kendisi için bir yıpranmadır.

İzaha çalıştığım, bir kurumda muayyen elemanların uzun süreli



çalışmalarının kurum için olduğu kadar, bu elemanlar için de yararlı olacaktır.

Belirli hedeflerle verilen ve sonu paraya dayanan motivasyonların hedef dışında personelce kullanımı, kurum çalışanlarının büyük kısmını demotive eder.

Elemanların kurumda uzun süre çalışabilmeleri, muhtelif yazılarımda belirttiğim üzere onların motive edilebilmelerine bağlıdır.

Ancak motivasyonda elemanlar arası dengeyi bozucu nitelik var ise memnun edilen bir kişinin yanında, olayı yadırgayan çalışanların sayılarının yüksekliği kurumu büyük oranda yıpratır.

Örneğin bazı kurumlar, elemanlarına kurumun ürettiği ürünleri özel bir tenzilat veya kredi şartı ile vermeyi öngörmektedirler. Bu ürün; bir beyaz eşya, bir televizyon veya bir dayanıklı tüketim malı olabildiği gibi bir araba veya gayrimenkul de olabilir. Bunun esas sebebi, kişiye o ürüne kavuşmada kolaylık sağlamaktır.

Bu ürüne gereksinme duyan kurum elemanlarının bir kısmı, kurumca vazedilen koşullara uygun olarak hareket ederek ürüne sahip olurlar.

Enflasyonist bir ekonomisi olan ülkemizde, bazı ürünlerin değeri hızla artmaktadır.

Motivasyonda denge çok dikkat edilmesi gereken duyarlı bir konudur.

Ürünü kullanmak üzere alan ve borcunu dâhi tam olarak ödeyememiş elemanların, ürün fiyat artışını lehlerine kullanarak, ürünün başkasına devrederek, az bir yatırımla önemli paralar kazanma gibi kurumun vazettiği hedef ve amaçlarla bağdaşmayan hareketlere giriştiklerine rastlanmaktadır.

1960'ların ortalarında, fabrikamızda çalışan işçilerin evlerine gidip gelmelerini kolaylaştırmak üzere bisiklet almaları için verdiğimiz kredi, maalesef bisikletlerin işçilerce daha iyi fiyatla satılması sonucunu doğurmuş, bu maksatla düzenlenen bisiklet parkı boş kalmış, bisiklet alamayan elemanlar demotive olmuşlardır.

Bu tür motivasyon vermeyi öneren kurumlar, sözü edilen dengeleri korumaya özen göstermedikleri takdirde, memnun olanların yanında demotive elemanların çokluğu hedefe ulaşmayı önleyecektir.

* Bu yazı, Dr. Üzeyir Garih'in "DENEYİMLERİM 4" kitabının Kasım 2001 baskısından alınmıştır.

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 70 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 70 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 % 74,31 nisapla toplanmıştır. Toplantıya medya katılmıştır. Toplantıya davet ilanla, ortaklara mektup gönderilerek ve İMKB'ye bildirim suretiyle yapılmıştır. Genel Kurul öncesi faaliyet raporu, murakıp raporu, mali tablolar, ana sözleşme, gündem, Yönetim Kurulunun kâr dağıtım önerisi şirket merkezinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Kâr dağıtım önerisi İMKB ve SPK'ya Genel Kurul öncesi bildirilmiştir. Genel Kurulda pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmakta ve bu sorulara cevap verilmektedir. Büyük ortaklar dışında öneri verilmemiştir. Bölünme, malvarlığı satımı, alımı, kiralanması kararlarının Genel Kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmede hüküm yoktur. Genel Kurul tutanakları şirket merkezinde pay sahiplerine açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

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

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Şirketimiz Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile Esas Sözleşmemizin kâr dağıtım ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını yapmaktadır.

Şirketin kârına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz yoktur. Kâr dağıtımını yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. 2012 ve izleyen yıllarda Sermaye Piyasası Kurulu'nun kâr dağıtım zorunluluğu getirmemesi halinde, yapılacak yeni yatırımlar ve likidite durumu dikkate alınmak suretiyle kâr dağıtımını konusunda karar verilecektir.

7. Payların Devri

Şirket ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan özel bir hüküm yoktur.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketin yıllık olağan Genel Kurul toplantısından sonra, Genel Koordinatör tarafından yazılı ve görsel basın yoluyla kamuya

yıllık bilgiler ve gelecek döneme ilişkin beklentiler açıklanmaktadır. Yıl içinde ise, Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Koordinatör tarafından kamuoyuna gereki 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

2011 yılı içinde 16 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, 2011 yılında yürürlükte olan Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgilere, yine aşağıda belirtilen linklerden ulaşılabilir.

LİNKLERİN LİSTESİ:

- 1) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

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 Sirkülerleri
 - Genel Kurul Toplantılarının Gündemleri
 - Genel Kurul Toplantılarının Katılanlar Cetveli ve Toplantı Tutanakları
 - Vekaleten Oy Kullanma Formu
 - Çağrı yoluyla hisse senedi veya vekalet toplanmasında hazırlanan zorunlu bilgi formları ve benzeri formlar
 - Sermaye Piyasası Araçlarının değerine etki edebilecek önemli yönetim kurulu kararlarının toplantı tutanakları
 - Sıkça sorulan sorular (şirkete ulaşan bilgi talepleri, soru ve ihbarlar ile bunlara verilen cevaplar)
- 11) Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması
- 12) İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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) Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı
- 25) Etik Kurallar
- 26) Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı
- 27) Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenebilecek kişilerin listesi ilk kez 2004 yılı faaliyet raporunda kamuya duyurulmuş olup, 2011 yılı sonu itibarıyla bu kişilerin isimleri aşağıda yer almaktadır.

İshak Alaton	Ümit Nuri Yıldız
İzzet Garib	Mehmet Ahkemoğlu
Vedat Aksel Alaton	Ahmet Zeyyat Hatipoğlu
Ayhan Yavrucu	Aykut Baycan
Dalia Garib	Ömer Çelik
Leyla Alaton	Necati Akgün
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 800'ü aşan orta öğrenim bursu verilmiş olup, Vakfımızın bursları karşılıksızdır. 2011 – 2012 öğretim yılında ise toplam 107 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 Garib	Başkan vekili
Vedat Aksel Alaton	Başkan vekili
Ayhan Yavrucu	Üye - Genel Koordinatör
Dalia Garib	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. Genel Koordinatör Ayhan Yavrucu dışındaki Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirkette icrai görevi yoktur.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefler

Şirketin vizyonu; 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 gerçekleştirme düzeyleri, aylık raporlarla Denetim Danışma ve Onay Kurulu ile Yönetim Kuruluna sunulmakta, gerçekleştirme 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 18 toplantı yapmıştır. Dönem içinde yapılan 8 toplantıya 1 üye mazeretli olarak katılmamıştır. Yönetim kurulu kararlarını oybirliği ile almıştır. 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 çerçeveleşip asılmış, ayrıca her yıl yapılan Politikalar Toplantısı ve yayımlanan Politikamız kitabı ile, tüm çalışanlar bilgilendirilmektedir. Ayrıca çalışanlar ve Topluluğumuza yeni katılanlar, yapılan eğitimlerle bu felsefe ve kurallar konusunda bilgilendirilmektedir.

Etik kuralları içeren bu felsefemiz ayrıca kurum içi intranet sisteminde ve www.alarko.com.tr web sitelerinde yayınlanmaktadır.

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

Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu, Denetimden Sorumlu Komite, Genel Koordinatör ve diğer ilgili yöneticiler tarafından kendisine bildirilen bilinen veya 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. Denetimden Sorumlu Komite 2011 yılı içinde 5 defa toplanmıştır. Bu komitenin üyeleri İzzet Garip ve Vedat Aksel Alaton'dur.

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

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Yönetim Kurulu ve Hissedarlara

Alarko Holding A.Ş.

Giriş

Alarko Holding A.Ş. (Şirket), bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştiraklerinin (birlikte “Topluluk” olarak anılacaktır) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan 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 özeti ile dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

31 Aralık 2011 tarihli konsolide finansal durum tablosundaki toplam aktifinin % 42 ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosundaki net dönem kârının toplam % 65 payını oluşturan Topluluk’un bağlı ortaklıklarından Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş., müşterek yönetime tabi ortaklıklarından Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş., Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş. ve Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.’nin 31 Aralık 2011 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.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

Topluluk yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmalarını 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, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolarda yer alan tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile 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, Topluluk’un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Topluluk yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Topluluk 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 2011 tarihi itibarıyla gerçek finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer hususlar

Alarko Holding A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tabloları bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu denetim şirketi 8 Nisan 2011 tarihli raporunda bu konsolide finansal tablolar üzerinde olumlu görüş beyan etmiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A Member Firm of Ernst & Young Global Limited



Erdem Tecer, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

13 Nisan 2012
İstanbul, Türkiye

ALARKO HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)**

VARLIKLAR	Dipnot	Cari Dönem 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2010
Dönen Varlıklar		1.250.394.976	893.687.442
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	443.882.284	359.603.771
Finansal Yatırımlar	6	167.764.051	64.063.925
Ticari Alacaklar	8	382.403.317	268.099.812
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	8,30	75.018.793	53.817.381
-Diğer Ticari Alacaklar	8	307.384.524	214.282.431
Diğer Alacaklar	9	117.747.246	75.920.801
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	9,30	53.857.876	40.046.325
-Diğer Taraflardan Diğer Alacaklar	9	63.889.370	35.874.476
Stoklar	10	80.136.329	77.979.130
Diğer Dönen Varlıklar	20	58.461.749	48.020.003
Duran Varlıklar		818.699.768	885.698.976
Ticari Alacaklar	8	61.303.531	29.576.016
Diğer Alacaklar	9	14.432.458	8.028.347
Finansal Yatırımlar	6	895.880	87.365.682
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	12	4.541.872	5.143.553
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	13	5.845.924	1.737.135
Maddi Duran Varlıklar	14	340.687.281	358.469.773
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	213.424.156	223.893.212
Şerefiye	16	14.237.004	14.236.158
Ertelenmiş Vergi Varlığı	28	150.089.766	139.452.335
Diğer Duran Varlıklar	20	13.241.896	17.796.765
TOPLAM VARLIKLAR		2.069.094.744	1.779.386.418

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

KAYNAKLAR	Dipnot	Cari Dönem 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2010
Kısa Vadeli Yükümlülükler		581.309.356	428.410.402
Finansal Borçlar	7	58.483.043	64.735.606
Diğer Finansal Yükümlülükler	7	416.544	306.911
Ticari Borçlar	8	235.170.614	202.518.777
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	8,30	48.089.949	8.429.698
-Diğer Ticari Borçlar	8	187.080.665	194.089.079
Diğer Borçlar	9	120.621.171	63.487.512
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	9,30	30.632.509	24.020.115
-Diğer Taraflara Diğer Borçlar	9	89.988.662	39.467.397
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	18	9.046.709	2.873.598
Borç Karşılıkları	18	10.358.722	7.330.892
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	20	147.212.553	87.157.106
Uzun Vadeli Yükümlülükler		443.420.843	439.331.026
Finansal Borçlar	7	204.795.704	215.932.411
Diğer Finansal Yükümlülükler	7	2.494.784	2.392.093
Ticari Borçlar	8	14.824.353	695.962
Diğer Borçlar	9	32.695.688	26.693.362
Kıdem Tazminatı Karşılığı	19	16.097.203	16.668.697
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	28	171.474.593	176.417.386
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	20	1.038.518	531.115
Özkaynaklar		1.044.364.545	911.644.990
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		938.105.344	818.006.576
Ödenmiş Sermaye	21	223.467.000	223.467.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	21	(787.396)	(787.396)
Değer Artış Fonları		1.494	79.583
Yabancı Para Çevrim Farkları		15.154.739	4.457.986
Kârdan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	21	5.850.781	5.470.613
Geçmiş Yıllar Kârları	21	580.738.250	542.145.556
Net Dönem Kârı	21,29	113.680.476	43.173.234
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	21	106.259.201	93.638.414
TOPLAM KAYNAKLAR		2.069.094.744	1.779.386.418

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALARKO HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)**

	Dipnot	Cari Dönem 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2010
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	22	1.322.686.365	1.206.320.262
Satışların Maliyeti (-)	22	<u>(1.035.783.505)</u>	<u>(1.022.692.934)</u>
Brüt Kâr		286.902.860	183.627.328
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	23	(81.463.444)	(77.370.464)
Genel Yönetim Giderleri (-)	23	(101.002.706)	(110.985.676)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	23	(1.534.876)	(1.324.812)
Diğer Faaliyet Gelirleri	25	92.422.100	79.684.887
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	25	<u>(57.405.361)</u>	<u>(28.526.468)</u>
Faaliyet Kârı		137.918.573	45.104.795
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar	12	(601.745)	(209.143)
Finansal Gelirler	26	131.380.037	102.671.648
Finansal Giderler (-)	27	(105.021.562)	(84.799.908)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı		163.675.303	62.767.392
- Dönem Vergi Gideri	28	(51.812.720)	(22.912.748)
- Ertelenmiş Vergi Geliri	28	15.584.347	5.650.677
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	28	<u>(36.228.373)</u>	<u>(17.262.071)</u>
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı		<u>127.446.930</u>	<u>45.505.321</u>
Dönem Kârı		<u>127.446.930</u>	<u>45.505.321</u>
Diğer Kapsamlı Gelir:			
- Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		(78.089)	106.929
- Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		10.702.001	(975.081)
Diğer Kapsamlı Gelir/ (Gider) (Vergi Sonrası)		10.623.912	(868.152)
Toplam Kapsamlı Gelir		138.070.842	44.637.169
Dönem Kârı Dağılımı			
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	21	13.766.454	2.332.087
- Ana Ortaklık Payları	29	113.680.476	43.173.234
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar		13.772.468	2.332.763
- Ana Ortaklık Payları		124.298.374	42.304.406
Hisse Başına Kazanç	29	0,509	0,193

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

ALARKO HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)**

	Dipnot	Cari Dönem 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2010
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Vergi öncesi net kâr (+)		163.675.303	62.767.392
Düzeltilmeler:			
Amortisman (+)	13,14,15,24	38.428.421	31.430.451
Kıdem tazminatı, net	19	(571.494)	(2.431.118)
Borç karşılıkları	18	3.027.830	(11.029.436)
Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)	26	(37.428)	(56.637)
Sabit kıymet net satış kârı / zararı	25	(2.665.391)	(113.886)
Stok değer düşüklüğü karşılığı	10,23	40.612	-
Şüpheli ticari alacak karşılığı	8,9,23	33.125.475	40.492.133
Reeskont gelir / (gideri), net	8,9	1.459.219	(1.016.627)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	12	601.681	208.481
Faiz geliri (-)	26	(33.015.494)	(27.117.512)
İşletme Sermayesindeki Değişikliklerden Önceki Faaliyet Kârı (+)		204.068.734	93.133.241
Ticari alacaklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	8	(180.448.851)	169.531.942
Diğer alacaklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	9	(48.230.556)	(14.161.107)
Stoklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	10	(2.197.811)	30.523.205
Diğer dönen varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	20	(10.441.746)	14.718.018
Ticari borçlarda artışlar (+) / azalışlar (-)	8	46.990.068	(121.644.830)
Diğer borçlardaki artışlar (+) / azalışlar (-)	9	62.759.282	12.311.649
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışlar (+) / azalışlar (-)	20	60.055.447	3.723.255
Diğer uzun vadeli yükümlülüklerdeki artışlar (+) / azalışlar (-)	20	507.403	(6.906.982)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)		-	85.949
Oran değişikliğinin ertelenmiş vergi üzerindeki etkisi	28	4.122	3.743.563
Altek birleşme ertelenmiş vergi etkisi	28	-	1.082.794
Vergi ödemeleri (-)	18	(45.639.609)	(27.750.966)
Mali varlık alımı, alış tutarının neti (-)		(18.892.783)	5.438.959
Finansal yatırım alımı, alış tutarının neti (-)		1.662.459	(8.732.590)
Tahsil edilen temettüleri (+)	26	37.428	56.637
Diğer duran varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	20	4.554.869	12.678.394
Esas Faaliyetlerden Elde Edilen Net Nakit		74.788.456	167.831.131
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Maddi varlık artışları	14	(10.272.054)	(167.941.374)
Maddi varlık satışları	14	7.318.464	9.043.411
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımı (-)	13	(4.271.520)	-
Şerefiye (-)	16	(846)	(8.822.833)
Maddi olmayan varlıklardaki artışlar	15	(1.777.413)	(2.852.945)
Maddi olmayan varlıklardaki satışlar	15	975.737	415.539
Tahsil edilen faizler (+)	26	33.015.494	27.117.512
Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen / (Kullanılan) Net Nakit		24.987.862	(143.040.690)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Kısa ve uzun vadeli finansal borçlarla ilgili nakit çıkışları (-)		(17.176.945)	(20.109.076)
Bağlı ortaklık tarafından edinilen Ana ortaklık hisse artışı etkisi	21	-	(598.816)
Finansal varlıklardaki değer artışı (-) / azalışı (+)	21	(78.089)	106.929
Oran değişikliğinin etkisi	21	743.882	631.151
Ödenen temettüleri (-)	21	(4.943.488)	(3.569.360)
Kontrol gücü olmayan paylarda azalış (-)	21	(1.145.667)	(88.201)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net nakit		(22.600.307)	(23.627.373)
Yabancı para çevrim farkı		7.102.502	(1.706.888)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen (azalış) / artış		84.278.513	(543.820)
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	5	359.603.771	360.147.591
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	5	443.882.284	359.603.771
İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.			

ALARKO HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU (TL)**

Dipnot	Ödenmiş sermaye	Karşılıklı sermaye iştirak düzeltmesi	Değer artış fonu	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar kâr / zararları	Net dönem kârı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam
31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla	223.467.000	(608.222)	(27.346)	5.315.949	4.333.572	496.904.542	49.853.700	779.239.195	91.394.528	870.633.723
Yedeklere Transfer	21	-	-	-	1.137.041	(1.137.041)	-	-	-	-
Temettü Ödemesi	21	-	-	-	-	(3.569.360)	-	(3.569.360)	(8.309)	(3.577.669)
Bağlı Ortaklık Tarafından Edinilen Ana Ortaklık Hisse Artışı Etkisi	21	-	-	-	-	(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	-	(108.032)	-	-	(4.341)	(4.341)
2009 Yılı Kârının Transferi	21	-	-	-	-	49.853.700	(49.853.700)	-	-	-
Net Dönem Kârı	-	-	-	-	-	-	43.173.234	43.173.234	2.332.087	45.505.321
Diğer Kapsamlı Gelir	-	-	106.929	(975.757)	-	-	-	(868.828)	676	(868.152)
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	106.929	(975.757)	-	-	43.173.234	42.304.406	2.332.763	44.637.169
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla	223.467.000	(787.396)	79.583	4.457.986	5.470.613	542.145.556	43.173.234	818.006.576	93.638.414	911.644.990
Yedeklere Transfer	21	-	-	-	380.168	(380.168)	-	-	-	-
Temettü Ödemesi	21	-	-	-	-	(4.943.488)	-	(4.943.488)	(656.490)	(5.599.978)
Oran Değişikliği Etkisi	21	-	-	766	-	743.116	-	743.882	(495.191)	248.691
2010 Yılı Kârının Transferi	21	-	-	-	-	43.173.234	(43.173.234)	-	-	-
Net Dönem Kârı	-	-	-	-	-	-	113.680.476	113.680.476	13.766.454	127.446.930
Diğer Kapsamlı Gelir	-	-	(78.089)	10.695.987	-	-	-	10.617.898	6.014	10.623.912
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	(78.089)	10.695.987	-	-	113.680.476	124.298.374	13.772.468	138.070.842
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	223.467.000	(787.396)	1.494	15.154.739	5.850.781	580.738.250	113.680.476	938.105.344	106.259.201	1.044.364.545

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

Alarko Holding A.Ş. 2011 Faaliyet Raporu

ALARKO HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT****KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (TL)****1. Organizasyon ve faaliyet konusu**

Alarko Holding A.Ş. (Alarko Holding veya Ana Ortaklık) 1972 yılında kurulmuş olup, bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştirakleri arasında taahhüt, inşaat, arazi geliştirme, sanayi, ticaret, turizm, enerji ve su ürünleri üretim ve ticareti alanlarında faaliyet gösteren şirketler 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.

Alarko Topluluğunun konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklarının, iştiraklerinin ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının, faaliyette bulundukları ülkeler, faaliyet alanları ve dolaylı ve dolaysız ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

		Topluluğun Ortaklık Payı (%)	
Şirketin Unvanı	Faaliyet Alanı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Bağlı Ortaklıklar (*) :			
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Taahhüt ve İnşaat	99,83	99,82
Aldem Alarko Konut İnşaat ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Konut, İnşaat	99,84	99,81
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş. (Türkiye)	Turistik Tesis İşletmeciliği	99,84	99,82
Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş. (Türkiye)	Sanayi Mamullerinin Pazarlaması ve Satış Sonrası Hizmetleri	99,97	99,93
Almüt Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm. A.Ş. (Türkiye)	Teknik Malzeme ve Teçhizat İmalat Pazarlama ve Mümessillik	99,98	94,31
Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş. (Türkiye)	Sınai Yatırımlar için Makina ve Ekipman İmalatı	99,98	99,97
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş. (Türkiye) (**)	Gayrimenkul ve Gayrimenkule Dayalı Piyasa Araçlarının Alım, Satımı	51,17	51,03
Alsim-Moskova Çocuk Hastanesi İnşaatı (Rusya)	Rusya-Moskova Çocuk Onkoloji Hastanesi İnşaatı	99,83	99,82
Alsim-TCDD (Türkiye)	TCDD Ankara-Eskişehir Demiryolu Rehabilitasyonu Projesi	99,83	99,82
Alsim-Rosneftegastroy JSC İş Ort. (Türkiye)	DSİ Melen Su Temini Projesi İnşaatı	99,34	99,32
Astana Su Projesi (Kazakistan)	Su Projesi	99,83	99,82
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	99,83	99,82
Garanti Koza-Alsim Ortak Girişimi (Türkiye)	Metro şantiyesi	99,83	99,82
Streicher-Haustad & Timmermann Günsayıl-Alsim A.Ş. (Türkiye)	Bakü-Tiflis- Ceyhan Ham Petrol Boru Hattı Projesi	66,59	66,58
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Elektrik Enerjisi Üretimi	99,91	99,81
Bozshakol Bakır Tesisi Projesi (Kazakistan)(***)	Bakır Tesisi Projesi	99,83	-

(*) Tam konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

(***) 3 Ekim 2011 tarihinde tescil edilmiş olup, bağlı ortaklık olarak konsolidasyona dahil edilmiştir.

		Topluluğun Ortaklık Payı (%)	
Şirketin Unvanı	Faaliyet Alanı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar (*) :			
Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Türkiye)(**)	Isıtma, Soğutma , Klima Cihazları İmalatı	43,19	43,19
OA0 Mosalarko (Rusya)	Rusya-Gayrimenkul Proje, İnşaat ve Kullanımı	50,00	50,00
Alsim-Akfen İnşaat Tur. ve Tic. A.Ş. İşl. Ort. (Türkiye)	Tüpraş İzmit Rafinerisi Kükürt Giderme Projesi İnşaatı	49,92	49,91
Obrascon Huarte Alsim SA-Alsim Alarko San. Tes.ve Ticaret A.Ş. (İspanya)	TCDD Ankara-Eskişehir Demiryolu Rehabilitasyon Projesi	44,93	44,92
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. (Türkiye)	Su Ürünleri Üretimi ve Pazarlaması	50,00	49,99
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (Türkiye)	Gayrimenkul ve Gayrimenkule Dayalı Piyasa Araçlarının Alım, Satımı	49,92	49,91
Alarko-Makyol Adi Ortaklığı (Türkiye)	Metro Şantiyesi	49,92	49,91
Doğuş-Alarko-YDA İnş. Adi Ortaklığı (Ukrayna)	Kiev Havaalanı İnşaatı	37,44	37,43
Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş. (Türkiye)	Enerji Dağıtım Tesisi Kurulması Devredilmesi veya İşletilmesi	49,92	49,91
Meram Elektrik Dağıtım A.Ş. (Türkiye)	Elektrik Enerjisi Dağıtımı	49,92	49,91
Meram Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. (Türkiye) (***)	Elektrik Enerjisi Satışı	49,92	-
Cenal Elektrik Üretim A.Ş. (Türkiye) (****)	Elektrik Enerjisi Tesisi Kurulması ve İşletilmesi	49,92	-

(*) Oransal konsolidasyon yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

(***) 18 Ocak 2011 tarihinde tescil edilmiş olup, müşterek yönetime tabi ortaklık olarak konsolidasyona dahil edilmiştir.

(****) 11 Mayıs 2011 tarihinde kurulmuş olup, müşterek yönetime tabi ortaklık olarak 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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2011 Pay oranı	31 Aralık 2010 Pay oranı
Alaton Ailesi	%35,37	%36,37
Garih Ailesi	%33,87	%35,87
Diğer (*)	%30,76	%27,76
	<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 2011 tarihi itibarıyla Şirket hisselerinin %27,68 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 2011	31 Aralık 2010
Maaşlı	2.778	2.250
Ücretli	<u>1.326</u>	<u>1.579</u>
Toplam	<u>4.104</u>	<u>3.829</u>

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

i. Sunuma ilişkin temel esaslar :

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı uygulanmamıştır.

Konsolide finansal tablolar, SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve notlar, SPK tarafından uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Alarko Holding ve Türkiye'de kayıtlı olan bağlı ortaklıklar, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu'na (TTK), vergi mevzuatına ve T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı'na uygun olarak hazırlamaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıklar ve İş Ortaklıkları kanuni finansal tablolarını faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan kanun ve yönetmeliklere uygun olarak hazırlamıştır. Konsolide finansal tablolar tarihi maliyet esası baz alınarak hazırlanmıştır.

Ana Ortaklık'ın fonksiyonel para birimi Türk Lirası (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 2011 tarihli konsolide finansal tabloları 13 Nisan 2012 tarihinde Ana Ortaklık Yönetimi tarafından onaylanmıştır.

Ana Ortaklık Yönetim Kurulu'nun ara dönem finansal tabloları, Genel Kurul'un 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. Konsolidasyon esasları:

- (a) Konsolide finansal tablolar Ana Ortaklık Alarko Holding ile Bağlı Ortaklıklar ve İştirakleri'nin aşağıdaki (b)'den (f)'ye kadar maddelerde belirtilen esaslara göre hazırlanan hesaplarını kapsamaktadır. Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, kanuni kayıtlarına SPK Finansal Raporlama Standartlarına uygunluk ve Topluluk tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltmeler ve sınıflandırmalar yapılmıştır.
- (b) Bağlı Ortaklıklar, Alarko Holding'in doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla finansal ve işletme politikalarını Alarko Holding'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Bağlı Ortaklıklar'ın, finansal durum tabloları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Alarko Holding'in sahip olduğu Bağlı Ortaklıklar'ın kayıtlı değerleri ile özkaynakları karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Alarko Holding ile Bağlı Ortaklıklar arasındaki topluluk içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında mahsup edilmiştir. Alarko Holding'in sahip olduğu hisselerin kayıtlı değerleri ve bunlardan kaynaklanan temettüleri, ilgili özkaynakları ve gelir tablosu hesaplarından netleştirilmiştir.

Bağlı Ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Topluluk'a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmış ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte de konsolidasyon kapsamından çıkartılmıştır.

- (c) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar, Alarko Holding'in bir veya daha fazla müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulmuştur. Alarko Holding bu müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden sağlamaktadır. Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar oransal konsolidasyon yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınırlar. Oransal konsolidasyon yönteminde, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'a ait finansal tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, özkaynaklar, gelir ve giderler Topluluk'un sahip olduğu toplam oy hakları ile konsolidasyon işlemine tabi tutulmakta olup bu Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar ile gerçekleşen topluluk içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon işlemi sırasında netleştirilmiştir.
- (d) İştirakler'deki yatırımlar özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Bunlar, Topluluk'un genel olarak oy hakkının %20 ile %50'sine sahip olduğu kuruluşlardır. Topluluk ile İştirakler arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş kârlar ve zararlar Topluluk'un İştirakler'deki payı ölçüsünde düzeltilmiştir.
- (e) Topluluk'un oy haklarının %20'nin altında olduğu ve Topluluk'un üzerinde önemli bir etkiye sahip olmadığı; teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen uzun vadeli finansal yatırımlar, maliyet bedelleri üzerinden, varsa, değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.
- (f) Bağlı Ortaklıklar'ın net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında Ana Ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide finansal durum tablosu ve gelir tablosunda "kontrol gücü olmayan paylar" olarak gösterilmektedir.

iii. Düzeltmeler :

İlişkikteki konsolide finansal tablolar SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır ve kanuni kayıtlarda yer almayan aşağıdaki birtakim düzeltmeleri içermektedir.

- Şüpheli alacaklara karşılık 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
- Topluluk içi bakiyelerin ve işlemlerin konsolidasyon prosedürüne uygun olarak elimine edilmesi
- Dava giderleri ve ceza ile ilgili karşılık ayrılması
- Gider tahakkuku düzeltmesi
- İsim hakkı ve royalti karşılığı ayrılması
- Satışlar için garanti karşılığı ayrılması
- Gelecek aylara ait gelirlerin düzeltmesi
- Faturası kesilmiş ancak sevk edilmemiş malların düzeltilmesi
- Atıl kapasite nedeniyle oluşan çalışmayan kısım giderlerinin düzeltilmesi

iv. Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi:

31 Aralık 2011 ve 2010 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 notlar karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde düzeltilmiştir.

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. Bu satın almayla ilgili olarak 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 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. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin makul değerlerinin tespitine yönelik çalışmalar sonlanmış olup, 2010 yılına ait finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir.

Söz konusu düzeltmelerin Topluluk'un finansal tabloları üzerindeki etkisi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010 Yeniden düzenlenmiş	31 Aralık 2010 Raporlanan
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar (net)	582.362.985	582.920.704
Şerefiye	14.236.158	10.231.982
Ertilenmiş vergi yükümlülüğü (net)	36.965.051	37.076.595
Kontrol gücü olmayan paylar	93.638.414	93.636.608
Net dönem kârı	43.173.234	39.617.039

v. Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tablolarda yapılan sınıflamalar

31 Aralık 2011 ve 2010 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 notlar karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflanmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolara uygun olması amacıyla,

- (a) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosunda ticari alacaklar hesabı içerisinde gösterilen 33.911.236 TL tutarındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklar, diğer alacaklar hesabı içinde gösterilmiştir.
- (b) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosunda ticari borçlar hesabı içerisinde gösterilen 23.950.729 TL tutarındaki ilişkili taraflara diğer borçlar, diğer borçlar hesabı içinde gösterilmiştir.
- (c) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosunda dönen varlıklar hesabı içerisinde gösterilen 892.437 TL tutarındaki peşin ödenmiş vergiler ödenecek kurumlar vergisi hesabı ile netleştirilerek gösterilmiştir.
- (d) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosunda ertelenmiş vergi yükümlülüğünden netleştirilen 139.452.335 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığı ertelenmiş vergi varlığı olarak ayrı gösterilmiştir.
- (e) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosunda diğer kısa vadeli yükümlülükler hesabında gösterilen 4.340.677 TL tutarındaki elektrik gider tahakkukları ticari borçlar hesabında gösterilmiştir.
- (f) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosunda diğer kısa vadeli yükümlülükler hesabında gösterilen 71.106 TL tutarındaki ödenecek personel ücret ve tazminatları, diğer borçlar hesabı içinde gösterilmiştir.
- (g) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosunda diğer alacaklar hesabı içinde gösterilen 615.924 TL tutarındaki otoprodüktörlerden alacaklar ticari alacaklar hesabı içinde gösterilmiştir.
- (h) 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunda diğer faaliyet gelirleri hesabı içinde gösterilen 10.570.363 TL tutarındaki reaktif satış geliri satışlar hesabı içinde gösterilmiştir.
- (i) 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunda diğer faaliyet giderleri hesabı içerisinde gösterilen 2.454.817 TL tutarındaki TEDAŞ adına tahsil edilen gecikme zammı gideri, diğer faaliyet gelirleri hesabı içerisinde gösterilen gecikme zammı geliri ile netleştirilerek gösterilmiştir.
- (j) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosunda borç karşılıkları hesabında gösterilen 9.106.059 TL, gider tahakkukları diğer kısa vadeli yükümlülükler hesabı içinde gösterilmiştir.

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. Bu çerçevede, Topluluk yönetimi 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi içerisinde, bazı önemli maddi duran varlıklarının faydalı ömürlerini, teknik ekibin önerilerini dikkate alarak, gözden geçirmiş ve faydalı ömürleri 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren ileriye dönük olarak değiştirmiştir. Söz konusu faydalı ömür tahminlerindeki değişiklik neticesinde cari dönemin amortisman gideri önceden geçerli ekonomik ömürlere göre hesaplanacak olan tutardan 2.435.020 TL daha fazla gerçekleşmiştir.

viii. Standartlarda değişiklikler ve yorumlar:

(a) Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş standartlar ve UFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Topluluk'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

• UFRYK 14 UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi - Asgari Fonlama Koşullarının Peşin Ödenmesi (Değişiklik)

Değişiklik, asgari fonlama koşulunun bulunduğu bazı durumlarda gelecekteki katkıların peşin olarak ödenmesi işlemlerinin yarattığı istenmeyen sonucu ortadan kaldırmaktadır. Değişiklik gelecekteki hizmet maliyeti için yapılan peşin ödemelerin bir varlık olarak değerlendirmelerine izin vermektedir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• UFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi

Bu yorum, işletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olması ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının işletmenin sermaye araçları ile geri ödemesini kabul etmesi durumundaki muhasebeleştirilme uygulamasına değinmektedir. UFRYK 19, bu sermaye araçlarının UMS 39'un 41 no'lu paragrafı uyarınca "ödenen bedel" olarak niteleneceğine açıklık getirmektedir. Sonuç olarak finansal borç finansal tablolardan çıkarılmakta ve çıkarılan sermaye araçları, söz konusu finansal borcu sonlandırmak için ödenen bedel olarak işleme tabi tutulmaktadır. Bu yorum kredi verenin işletmenin ortağı sıfatıyla hareket etmesi halinde, ortak kontrol altındaki taraflar arasındaki işlemlerde veya sermaye aracı ihracının finansal yükümlülüğün orijinal şartları uyarınca yapılması durumlarında uygulanmaz. Topluluk, bu yorumun finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum - Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması (Değişiklik)

Değişiklik, UMS 32'deki finansal borç tanımını değiştirerek, şirketlerin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatları özkaynağa dayalı finansal araç olarak sınıflamasına müsaade etmiştir. Değişiklik, herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hakların; işletmenin, özkaynağına dayalı ve aynı sınıftaki türev olmayan finansal araçlarını ellerinde bulunduranların tümüne oransal olarak sunulması durumunda geçerlidir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• UMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Değişiklik)

Değişiklik, ilişkileri tespit edebilmeyi kolaylaştırmak ve uygulamadaki farklılıkları gidermek amacıyla ilişkili taraf tanımına açıklık getirmiştir. Ayrıca, değişiklik devlette ilişkili işletmelerle yapılan işlemlere genel açıklama yükümlülüklerinden kısmi muafiyet getirmiştir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

(b) UFRS'deki iyileştirmeler

Mayıs 2010'da UMSK, tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. Topluluk, bu düzenlemelerin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiştir. 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla geçerli olan değişiklikler aşağıdaki gibidir:

• UFRS 3 İşletme Birleşmeleri

i) Yeniden düzenlenen UFRS'nin yürürlük tarihinden önce gerçekleşen işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellere ilişkin geçiş hükümleri

Bu iyileştirme, UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar, UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standartlarında yapılan ve koşullu bedele ilişkin muafiyeti kaldıran değişikliklerin 2008'de yeniden düzenlenen UFRS 3'ün uygulanmaya başlanmasından önce olan işletme birleşmelerinden doğan koşullu bedel için geçerli olmadığı konusuna açıklık getirmektedir.

ii) Kontrol gücü olmayan payların ölçümü

Bu iyileştirme, kontrol gücü olmayan payların ölçüm seçeneklerinin (gerçeğe uygun değerden veya mülkiyet hakkı veren araçların satın alınan işletmenin belirlenebilir net varlıklarındaki orantısal payı üzerinden) kapsamını, mevcut ortaklık payları olan ve hamiline işletmenin net varlıklarının orantılı payından hak sağlayan kontrol gücü olmayan payların bileşenleri ile sınırlamaktadır.

iii) Yenisi ile değiştirilmeyen veya gönüllü olarak yenisiyle değiştirilen hisse bazlı ödeme işlemleri

Bu iyileştirme, bir işletme birleşmesinde işletmenin satın aldığı işletmenin hisse bazlı ödeme işlemlerinin değiştirilmesinin (zorunlu ya da gönüllü olarak) muhasebeleştirilmesini (ödenen bedel ve birleşme sonrası gider olarak ayrıştırılmasını) zorunlu hale getirmektedir.

• UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar

Değişiklik, UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirmekte ve sayısal ve niteliksel açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimi vurgulamaktadır. Diğerlerinin yanı sıra, bu değişiklikler vadesi geçmiş ancak karşılık ayrılmamış ve bireysel olarak karşılık ayrılmış finansal varlıklar için güvence olarak alınan teminatlar ve kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurlar ile bunların tahmini gerçeğe uygun değerine ilişkin açıklama gerekliliklerini kaldırmış, bunun yerine tüm finansal varlıklar için güvence olarak alınan teminatların ve kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurların finansal etkisinin açıklanmasını zorunlu kılmıştır.

• UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu

Değişiklik, işletmenin özkaynak kalemlerinin her biri için özkaynak değişim tablosu ya da finansal tablo dipnotlarında diğer kapsamlı gelire ilişkin bir analizi sunması gerekliliğine açıklık getirmektedir.

• UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar

Bu iyileştirme, UMS 27'nin UMS 21 Kur Değişimin Etkileri, UMS 31 İş Ortaklıkları ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar standartlarında yaptığı değişikliklerin 1 Temmuz 2009 tarihinde sona eren yıldan itibaren veya UMS 27'nin daha erken uygulandığı durumda bu tarihten itibaren ileriye dönük olarak uygulanacağına açıklık getirmektedir.

• UMS 34 Ara Dönem Raporlama

Değişiklik, UMS 34'de yer alan açıklama ilkelerinin nasıl uygulanacağına rehberlik etmekte ve yapılması gereken açıklamalara şu eklemeleri yapmaktadır; i) Finansal araçların gerçeğe uygun değerini ve sınıflamasını etkileyebilecek durumlar, ii) finansal araçların gerçeğe uygun değere ilişkin hiyerarşik sıraları arasındaki yer değişimleri, iii) finansal varlıkların sınıflandırılmasında oluşan değişimler ve iv) koşullu borçlar veya koşullu varlıklarda meydana gelen değişimler.

• **UFRYK 13 Müşteri Sadakat Programları**

Düzeltilme, program dahilindeki müşterilere sağlanan hediye puanlarının kullanımlarındaki değerini temel alacak şekilde gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği durumlarda; müşteri sadakat programına katılmayan diğer müşterilere verilen indirimler ve teşviklerin miktarının da göz önünde tutulması gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.

(c) **Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar**

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir:

• **UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik)-Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Unsurlarının Sunumu**

Değişiklikler 1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir, fakat erken uygulamaya izin verilmektedir. Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. İleriki bir tarihte gelir tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemler hiçbir zaman gelir tablosuna sınıflanamayacak kalemlerden ayrı gösterilecektir. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• **UMS 12 Gelir Vergileri-Esas Alınan Varlıkların Geri Kazanımı (Değişiklik)**

Değişiklik 1 Ocak 2012 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir fakat erken uygulamaya izin verilmektedir. UMS 12, i) aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, UMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması ve ii) UMS 16'daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortismanı tabi olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• **UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik)**

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Standartta yapılan değişiklik kapsamında birçok konuya açıklık getirilmiş veya uygulamada değişiklik yapılmıştır. Yapılan birçok değişikliktir en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayırımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• **UMS 27 Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik)**

UFRS 10'nun ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 27'de de değişiklikler yapmıştır. Yapılan değişiklikler sonucunda, artık UMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler, ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesi konularını içermektedir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 10 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• **UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (Değişiklik)**

UFRS 11'in ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 28'de de değişiklikler yapmış ve standardın ismini UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar olarak değiştirmiştir. Yapılan değişiklikler ile iştiraklerin yanı sıra, iş ortaklıklarında da özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirme getirilmiştir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 11 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• **UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum-Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)**

Değişiklik "muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" ifadesinin anlamına açıklık getirmekte ve UMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• **UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar-Geliştirilmiş Finansal Durum Tablosu Dışı Bırakma Açıklama Yükümlülükleri (Değişiklik)**

Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi) - finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde - daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Değişiklik 1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Karşılaştırmalı açıklamalar verilmesi zorunlu değildir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• **UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar-Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)**

Getirilen açıklamalar finansal tablo kullanıcılarına i) netleştirilen işlemlerin şirketin finansal durumuna etkilerinin ve muhtemel etkilerinin değerlendirilmesi için ve ii) UFRS'na göre ve diğer genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlanmış finansal tabloların karşılaştırılması ve analiz edilmesi için faydalı bilgiler sunmaktadır. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Değişiklikler geriye dönük olarak 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri ve bu hesap dönemlerindeki ara dönemler için geçerlidir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• **UFRS 9 Finansal Araçlar-Sınıflandırma ve Açıklama**

Aralık 2011'de yapılan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. UFRS 9'a yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe

uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standartın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı farklı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. Finansal tablo hazırlayıcılarına karar vermeleri için daha fazla alan bırakan, ilke bazlı bir standarttır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

Standart müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceğini düzenlemektedir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerindeki etkisini değerlendirmektedir.

• UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

UFRS 12 daha önce UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardında yer alan konsolide finansal tablolara ilişkin tüm açıklamalar ile daha önce UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar'da yer alan iştirakler, iş ortaklıkları, bağlı ortaklıklar ve yapısal işletmelere ilişkin verilmesi gereken tüm dipnot açıklamalarını içermektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Yeni standart kapsamında Topluluk diğer işletmelerdeki yatırımlarına ilişkin daha fazla dipnot açıklaması verecektir.

• UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü

Yeni standart gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber, gerçeğe uygun değer ne zaman kullanılabileceği ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir. Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir. Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Bu standardın 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemlerinde uygulanması mecburidir ve uygulama ileriye doğru uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Yeni açıklamaların sadece UFRS 13'ün uygulamaya başlandığı dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir – yani önceki dönemlerle karşılaştırmalı açıklama gerekmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri

1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirketlerin karşılaştırmalı olarak sunulan dönemin başından itibaren üretim aşamasında oluşan hafriyat maliyetlerine bu yorumun gerekliliklerini uygulamaları gerekecektir. Yorum, üretim aşamasındaki hafriyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasebeleşeceği, muhasebeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Topluluk, bu değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

ix. Önemli muhasebe politikalarının özeti ve değerlendirme yöntemleri:

Finansal Araçlar :

Topluluk, finansal varlıklarını şu şekilde sınıflandırmıştır: Nakit ve nakit benzerleri, vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar, alım satım amaçlı finansal varlıklar ve ticari alacaklar. Sınıflandırma, finansal varlıkların alınma amaçlarına göre yapılmıştır. Finansal yükümlülükler banka kredileri ve ticari borçlardan oluşmaktadır. Yönetim, finansal varlıkların / yükümlülüklerin sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapar.

Finansal varlıklar

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

Banka mevduatları, vadeli ve vadesiz mevduatlardan ve bu mevduatların faizlerinden oluşmaktadır. Türk Lirası mevduatları 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 Trlibor oranları kullanılarak reeskont işlemine tabi tutulmuştur.

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.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar

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 özel kesim tahvilleri 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.

Satılmaya hazır finansal yatırımlar

İlk kayda alımdan sonra satılmaya hazır finansal yatırımlar rayiç değerleri ile değerlendirilir. Finansal yatırımlardan elde edilen diğer kazanç veya kayıplar, ilgili varlıklar satılana, nakde dönüşene veya başka bir şekilde elden çıkarılana veya herhangi bir şekilde değer düşüklüğüne maruz kalana kadar özkaynaklar içinde ayrı bir kalemde "değer artış fonları" hesap kaleminde gösterilir, bu tarihten sonra ise gelir ve gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar

Topluluk'un esas itibarıyla yakın bir tarihte satmak amacıyla edinmiş olduğu alım satım amaçlı elde tuttuğu finansal varlıklar piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri dalgalanmalardan kâr sağlama amacıyla elde tutulan varlıklardır. Alım satım amaçlı finansal varlıklar, ilk kayda almada söz konusu finansal varlığın alım tarihindeki rayiç bedelini yansıttığı kabul edilen, alım sırasında ortaya çıkan diğer masrafları da içerecek şekilde, elde etme maliyeti ile değerlendirilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıklar, alımı takiben rayiç değerleriyle taşınırlar. Rayiç değere getirme esnasında oluşan kâr veya zarar konsolide kâr veya zarara yansıtılır.

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.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlık veya finansal varlık grupları, her finansal durum tablosu tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akışları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akışlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır. Topluluk alacaklarını ayrı ayrı takip etmekte ve toplu bir karşılık ayırmamaktadır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Finansal yükümlülükler

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.

Borçlanma maliyetleri

Borçlanma maliyetleri gider olarak kaydedilmektedir. Özellikle varlıkla ilişkili borçlanma maliyetleri doğrudan ilgili bulunduğu özellikle varlığın maliyetine dahil edilir. Özellikle bir varlığın amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir.

Türev finansal araçlar

Şirket maruz kalınan yabancı para riskinden korunmak amacıyla türev finansal araçlar kullanmaktadır. Türevsel finansal araçlar ilk olarak gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir ve ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin oluştuğu tarihte kâr veya zararda muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarına takiben türev araçlar gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür ve türev finansal riskten korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişimler kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Stoklar

Stokların değerlemesinde elde etme maliyeti ve net gerçekleşebilir değerin düşük olanı esas alınmıştır. Maliyetin içine, her stok kaleminin bulunduğu yere ve duruma getirilmesi sırasında oluşan bütün harcamalar dahil edilmiştir. Stoklara dahil edilen maliyeti oluşturan unsurlar malzeme, direkt işçilik ve genel üretim giderleridir. Kredi maliyetleri stok maliyetlerine dahil edilmemektedir. İlk madde ve malzeme, yarı mamüller, mamüller, emtia ve diğer stoklar hareketli ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile değerlendirilmektedir.

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 "Finansal olmayan 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.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutulmuştur. Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebi ile amortisman ayrılmamaktadır.

Maddi duran varlıkların amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, aşağıda belirtilmiştir:

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	2-25 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	4-40 yıl

Faydalı ömür ve amortisman yöntemi düzenli olarak gözden geçirilmekte, buna bağlı olarak uygulanan amortisman yöntemi ve süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik faydalar ile paralel olup olmadığına bakılmaktadır.

Maddi bir duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı arttıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmekte ve ilgili maddi duran varlığın kalan tahmini faydalı ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

Makine ve teçhizatlar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu durumlarda ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşıladığı durumda aktifleştirilir ve amortismanına tabi tutulurlar.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kâr veya zarar, net finansal durum tablosu değeri ile tahsil edilen tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına yansıtılır.

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden kayda alınır ve tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak itfa edilirler. Faydalı ömürleri belirsiz olan varlıklar itfa edilmezler ve yıllık olarak değer düşüklüğünün mevcudiyetine yönelik test edilirler. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir ve ilgili tutar dönem sonuçlarına gider olarak yansıtılır.

Maddi olmayan duran varlıkların itfa dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, aşağıda belirtilmiştir:

Haklar	2-27 yıl
Özel maliyetler	2-19 yıl
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	5 yıl

Yatırım amaçlı gayrimenkuller :

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, 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
---------	-----------

Finansal olmayan varlıklarda değer düşüklüğü

İtfaya tabi olan varlıklar için defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değerin büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akışlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası göstergeleri açısından gözden geçirilir.

Finansal kiralanan varlıklar ve kiralama yükümlülükleri Kiralama işlemleri – kiracı olarak

Finansal kiralama işlemleri

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

Kiralanmış varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

Taşıtlar

5 yıl

Operasyonel kiralama işlemleri

Bir kıymetin kiralama işleminde, bütün riskler ve faydalar kiraya verende kalıyor ise bu tip işlemler operasyonel kiralama olarak sınıflandırılır. Operasyonel kiralama olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

Kiralama işlemleri – kiralayan olarak

Operasyonel kiralama işlemleri

Operasyonel kiralamalarda kira tahsilatları, kiralama dönemi boyunca doğrusal yöntemle gelir olarak kaydedilir. Peşin alınan kiralalar, kazanılmamış (ertelenmiş) gelir olarak kabul edilip, kiralama süresince aylık bazda itfa edilir. Bir operasyonel kiralama işleminin yapılması sırasında ilk katlanılan direkt giderler varlığın taşınan değerine eklenir ve kira süresi boyunca, kira gelirleriyle aynı şekilde giderleştirilir.

Kur değişiminin etkileri

İşlemler ve bakiyeler

Topluluk, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri işlevsel para birimi cinsinden ilk kayda alırken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihinde geçerli olan kurlarla değerlendirilmekte ve doğan kur farkı gider ya da gelirleri ilgili dönemde konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Yabancı para cinsinden olan ve maliyet değeri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ilk işlem tarihindeki kurlardan işlevsel para birimine çevrilir. Yabancı para cinsinden olan ve gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ise gerçeğe uygun değerlerin tespit edildiği tarihte geçerli olan kurlardan işlevsel para birimine çevrilir.

Topluluk şirketleri

Yurtdışı bağlı ortaklıkların varlık ve yükümlülükleri finansal durum tablosu tarihindeki döviz kuru, gelir ve giderleri ortalama döviz kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özkaynaklar içerisindeki yabancı para çevrim farkları kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

İşletme birleşmeleri ve şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir.

Topluluk tarafından 1 Ocak 2011 tarihinden öncesinde gerçekleştirilen işletme birleşmeleri, yeniden düzenleme öncesi UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" standardı kapsamında satın alma yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Bu yöntemde, iktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi, gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda, birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltme dâhil edilmiştir.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilmiştir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye itfaya tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez (31 Aralık tarihi itibarıyla) veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Şerefiye üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü zararları takip eden dönemlerde söz konusu değer düşüklüğünün ortadan kalkması durumunda dahi gelir tablosu ile ilişkilendirilmez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi sırasında nakit üreten birimler ile ilişkilendirilir.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilmiştir.

İlişkili taraflar

Finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (bu Standartta "raporlayan işletme" olarak kullanılacaktır) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

- (a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır:

Söz konusu kişinin,

- (i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- (ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- (iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

- (i) işletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- (ii) işletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- (iv) işletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- (v) işletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- (vi) işletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Topluluk üst düzey yönetim kadrosunu, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını olarak belirlemiştir.

Dönem vergi gideri ve ertelenmiş vergi

Vergi gideri veya geliri, cari dönem vergi giderini ve ertelenmiş vergi gideri veya gelirini kapsar. Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, gelir tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Dönem vergi gideri, finansal durum tablosu tarihi itibarıyla Topluluk'un bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği ülkelerde yürürlükte olan vergi kanunları dikkate alınarak geçerli oranlar üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla 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 yükümlülükleri karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Topluluk bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarındaki paylarından kaynaklanan bütün indirilebilir geçici farklar için yalnız ve yalnız aşağıdaki durumlarla sınırlı olarak ve her iki durumun da muhtemel olması halinde ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirir:

- Geçici farklar öngörülebilir bir gelecekteki süre içinde tersine dönecektir ve
- Geçici farkların kullanılmasına yeter tutarlarda vergilendirilebilir gelir olacaktır.

Topluluk, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarındaki payları ile ilgili tüm vergilendirilebilir geçici farklar için, aşağıdaki her iki koşulun da mevcut olduğu durumlar hariç, ertelenmiş vergi borcu muhasebeleştirir:

- Ana ortaklık olarak işletme geçici farkların tersine dönme zamanlarını kontrol edebilmektedir ve
- Büyük bir ihtimalle geçici fark öngörülebilir bir gelecekteki süre içinde tersine dönmeyecektir.

Çalışanlara sağlanan faydalar

Tanımlanan fayda planı

İş Kanunu'na göre, Topluluk, bir senesini doldurmuş olup, Kanun'un 25/II. maddesinde belirtilen haklı nedenler olmaksızın şirkete ilişkisi kesilen, askere çağırılan, 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 2011 tarihi itibarıyla her hizmet yılı için 2.731,85 TL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2010 – 2.517,01 TL).

İlişikteki konsolide finansal tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğünü TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" da belirtilen finansal tablolara alma ve değerlendirme esaslarına göre hesaplamıştır. 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 2011 değerinin, enflasyon etkisinden arındırılması amacıyla sabit kalacağı varsayılmış ve daha sonra bu değer Devlet İç Borçlanma Senetlerinin faiz oranları dikkate alınarak öngörülen % 11,27 (31 Aralık 2010 - % 10), öngörülen enflasyon oranı % 7 (31 Aralık 2010 - % 5,1) esas alınmak suretiyle hesaplanan yıllık % 3,99 (31 Aralık 2010 - % 4,66) reel iskonto oranı ile indirgenerek kıdem tazminatı yükümlülüğünün raporlama tarihindeki net bugünkü değeri hesaplanmıştır.

Tanımlanan katkı planları

Topluluk, Sosyal Sigortalar Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Topluluk'un bu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

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.

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 yüklenilen veya yüklenilecek maliyetin güvenilir biçimde ölçülebiliyor olması durumunda gelir olarak kaydedilmektedir.

Verilen hizmetle ilgili maliyetin oluşmuş olması veya güvenilir şekilde tahmin edilebiliyor olması, hizmet karşılığının güvenilir şekilde ölçülebiliyor 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 ölçülebiliyor 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.

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.

Garanti giderleri:

Garanti giderleri, topluluk şirketlerinin üretim ve satışını gerçekleştirdikleri mallar için yaptıkları tamir-bakım masrafları, yetkili servislerin garanti kapsamında müşteriden bedel almaksızın yaptıkları işçilik ve malzeme giderleri, şirketlerce üstlenilen ilk bakım giderleri ile hasılatı cari yıla gelir olarak kaydedilen ürünlere ilişkin müteakip yıllarda söz konusu olabilecek geri dönüş ve tamir seviyelerinin geçmiş verilerden kaynaklanan tahminleri sonucu kaydedilir.

Devlet teşvik ve yardımları

Devlet teşvikleri ile birlikte yatırım, araştırma ve geliştirme teşvikleri; Topluluk'un teşvik talepleri ile ilgili olarak yetkililer tarafından onaylandığı zaman tahakkuk esasına göre gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Söz konusu devlet teşvikleri, bilançoda ertelenmiş gelir olarak gösterilir ve varlığın tahmini faydalı ömrü boyunca doğrusal olarak konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

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.

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.

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.

Borç karşılıkları

Karşılıklar, Topluluk'un bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabilirdiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir.

Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlaması

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yılda Alarko Topluluğu'nun faaliyetleri holding, turizm, sanayi ve ticaret, enerji, taahhüt ve arazi geliştirme ve su ürünleri olmak üzere altı sektör altında toplanmıştır.

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 muhasebeleştirmek yerine yapılan anlaşma koşullarına göre finansal varlık ve/veya maddi olmayan varlık olarak muhasebeleştirmeleri gereğini ifade eder.

Topluluk 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, 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.

Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Topluluk'un holding, turizm, sanayi ve ticaret, enerji, taahhüt ve arazi geliştirme ve su ürünleri faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Topluluk'un yatırım faaliyetlerinde (maddi ve maddi olmayan yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Topluluk'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Topluluk yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, finansal durum tablosu tarihi itibarı ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen değerlendirmeler, varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

Konsolide finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek finansal durum tablosu tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımların başlıcaları aşağıdaki gibidir.

- UMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" kapsamında projelerin toplam tahmini maliyetleri ve proje kârlılıkları belirlenmekte, zararlar biteceği öngörülen projeler için zarar karşılığı hesaplanmaktadır.
- Topluluk yönetimi maddi ve maddi olmayan varlıkların faydalı ekonomik ömürlerinin belirlenmesinde teknik ekibinin tecrübeleri doğrultusunda önemli varsayımlarda bulunmuştur
- Ticari alacaklara ilişkin değer düşüklüğünün tesbitinde borçluların kredibiliteleri, geçmiş ödeme performansları ve yeniden yapılandırma sözkonusu olan durumlarda yeniden yapılandırma koşulları dikkate alınmaktadır.
- Davalara ilişkin karşılık ayırırken davaların kaybedilme olasılıkları ve kaybedilme durumunda ortaya çıkacak yükümlülükler Topluluk Hukuk Müşaviri ve uzman görüşleri alınarak Topluluk Yönetimi tarafından değerlendirilir. Topluluk Yönetimi en iyi tahminlere dayanarak dava karşılık tutarını belirler.
- Stok değer düşüklüğü hesaplanırken stokların iskonto sonrası liste fiyatlarına ilişkin veriler kullanılır. Satış fiyatı ölçülemeyen stoklar için malların stokta bekleme süreleri ve fiziki durumları teknik personelin görüşleri alınarak değerlendirilir. Öngörülen net gerçekleştirilebilir değerin maliyet bedelinin altında kaldığı durumlarda stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılır.

(f) Topluluk, belirlenmiş olan muhasebe politikaları çerçevesinde, şerefiye kayıtlı değerlerini, yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla şerefiye kayıtlı değerlerini geri kazanılabilir değeri ile karşılaştırılarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. Geri kazanılabilir değer, kullanım değeri hesaplamaları temel alınarak belirlenmiştir. Bu hesaplamalarda, yönetim kurulu tarafından onaylanan finansal bütçeleri temel alan vergi öncesi serbest nakit akış tahminleri esas alınmıştır. Beş yıllık dönemden sonraki tahmini serbest nakit akışları beklenen büyüme oranları kullanılarak hesaplanmıştır. Tahmini vergi öncesi serbest nakit akışları iskonto edilerek peşin değerine indirgenmiştir. Faaliyette bulunulan piyasalardaki büyüme oranları, kişi başı gayrisafi yurtiçi hasıla ve fiyat indeksleri gibi bilgiler dış kaynaklardan edinilmiştir. Satış fiyatları, işletme sermayesi gereksinimleri ve sabit kıymet yatırımları gibi değişkenlerle ilgili tahminler Topluluk'un öngörülleri ve geçmiş dönem gerçekleştirmelerine göre yapılmıştır.

3. İşletme birleşmeleri

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemi içinde gerçekleşen işletme birleşmesi bulunmamaktadır.

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. Bu satın almayla ilgili olarak 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. 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).

	Makul değer TL
Nakit ve nakit benzerleri	11.508
Ticari alacaklar	23.214.160
Stoklar	1.458.514
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	224.967.245
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar	1.533.152
Diğer duran varlıklar	217.072
Ticari borçlar	(7.595.676)
Finansal borçlar	(56.813.355)
Diğer finansal yükümlülükler	(2.619.366)
Borç karşılıkları	(1.027.142)
Kıdem tazminatı karşılığı	(671.485)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(9.730.817)
Diğer borçlar ve kısa vadeli yükümlülükler	(11.554.831)
Net varlıklar makul değeri	161.388.979
Satın alma bedeli	86.948.550
Birleşme tarihindeki kontrol gücü olmayan paylar	162.035
Birleşme tarihindeki eski payların değeri	83.191.360
Eksi: Net varlıklar makul değeri	(161.388.979)
Şerefiye (Dipnot 16)	8.912.966

4. Bölümlere göre raporlama

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bölümlere göre raporlama aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2011

VARLIKLAR	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
Dönen varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	112.795.492	10.295.809	49.850.238	97.169.599	173.254.263	516.883	-	443.882.284
Finansal yatırımlar	62.401.466	-	-	286.872	105.075.713	-	-	167.764.051
Ticari alacaklar	496.835	2.610.136	49.626.954	313.602.675	314.025.187	2.180.428	(300.138.898)	382.403.317
Diğer alacaklar	-	2.500	48.373	1.716.651	130.175.755	2.091	(14.198.124)	117.747.246
Stoklar	4.219	1.010.432	21.067.599	6.971.133	59.385.119	1.894.895	(10.197.068)	80.136.329
Diğer dönen varlıklar	668.189	1.763.353	5.795.635	4.905.416	44.172.235	1.156.921	-	58.461.749
Duran varlıklar								
Ticari alacaklar	-	-	770.859	60.521.675	10.997	-	-	61.303.531
Diğer alacaklar	8.450	720.788	1.721	4.868.864	430.948	874	8.400.813	14.432.458
Finansal yatırımlar	375.946.982	58.713	1.538.068	3.585.400	304.956.797	-	(685.190.080)	895.880
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	4.100.413	-	-	-	-	-	441.459	4.541.872
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	-	-	-	-	59.307.337	-	(53.461.413)	5.845.924
Maddi duran varlıklar	1.674.359	17.741.116	19.521.925	216.063.322	57.252.900	1.620.807	26.812.852	340.687.281
Maddi olmayan duran varlıklar	52.324	9.176.640	466.580	203.984.100	118.416	41.089	(414.993)	213.424.156
Şerefiye	-	-	-	4.944.186	-	-	9.292.818	14.237.004
Ertelenmiş vergi varlıkları	153.041	1.341.834	2.033.785	78.037.170	66.335.765	103.238	2.084.933	150.089.766
Diğer duran varlıklar	312	45.530	35.832	-	13.160.222	-	-	13.241.896
TOPLAM VARLIKLAR	558.302.082	44.766.851	150.757.569	996.657.063	1.327.661.654	7.517.226	(1.016.567.701)	2.069.094.744

31 Aralık 2011

YÜKÜMLÜLÜKLER	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
Kısa vadeli yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	40.479.876	17.936.936	66.231	-	58.483.043
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	416.544	-	-	-	416.544
Ticari borçlar	43.810	11.629.405	9.976.449	270.489.364	249.651.977	601.427	(307.221.818)	235.170.614
Diğer borçlar	331.074	1.548.100	748.728	42.211.872	93.898.310	52.840	(18.169.753)	120.621.171
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	-	-	829.403	3.306.704	4.857.572	53.030	-	9.046.709
Borç karşılıkları	-	-	2.142.856	4.427.918	3.787.948	-	-	10.358.722
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	6.787	10.863.685	8.584.665	19.636.845	108.115.825	4.746	-	147.212.553
Uzun vadeli yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	154.697.038	49.932.000	166.666	-	204.795.704
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	2.494.784	-	-	-	2.494.784
Ticari borçlar	-	-	-	14.824.353	-	-	-	14.824.353
Diğer borçlar	-	-	245.794	30.500.332	1.949.562	-	-	32.695.688
Kıdem tazminatı karşılığı	764.974	3.191.128	5.296.177	1.550.237	5.072.896	221.791	-	16.097.203
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	14.595	433.985	41.589	92.053.195	78.247.424	102.912	580.893	171.474.593
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	-	98.493	324.477	19.084	596.464	-	-	1.038.518
Özkaynaklar								
Ödenmiş sermaye	223.691.754	5.907.067	45.004.677	155.803.425	243.650.246	5.730.716	(456.320.885)	223.467.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (-)	-	-	-	-	-	-	(787.396)	(787.396)
Değer artış fonları	137.060.257	-	86.935	1.705.469	41.915.464	-	(180.766.631)	1.494
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	15.292.508	-	(137.769)	15.154.739
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	5.850.781	578.253	2.213.202	2.288.747	2.215.535	471.362	(7.767.099)	5.850.781
Geçmiş yıllar kâr / (zararları)	175.936.257	11.750.422	51.646.107	105.365.106	360.731.204	(995.954)	(123.694.892)	580.738.250
Net dönem kârı / (zararı)	14.601.793	(1.233.687)	23.616.510	54.386.170	49.809.783	1.041.459	(28.541.552)	113.680.476
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	-	-	-	106.259.201	106.259.201
TOPLAM KAYNAKLAR	558.302.082	44.766.851	150.757.569	996.657.063	1.327.661.654	7.517.226	(1.016.567.701)	2.069.094.744

31 Aralık 2011

	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
Sürdürülen faaliyetler								
Satış gelirleri topluluk dışı (net)	1.729.777	67.272.863	141.814.401	762.465.760	328.712.735	20.690.829	-	1.322.686.365
Satış gelirleri topluluk içi	3.546.020	494.082	169.604	11.329.010	16.356.611	55.582	(31.950.909)	-
Satışların maliyeti topluluk dışı (-)	(3.302.831)	(42.008.075)	(105.748.036)	(622.253.525)	(244.601.580)	(17.869.458)	-	(1.035.783.505)
Satışların maliyeti topluluk içi (-)	(3.581.970)	(488.972)	(78.276)	(9.541.056)	(7.533.607)	(51.649)	21.275.530	-
Brüt kâr / (zarar)	(1.609.004)	25.269.898	36.157.693	142.000.189	92.934.159	2.825.304	(10.675.379)	286.902.860
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	-	(1.452.147)	(82.331)	-	-	(398)	(1.534.876)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-	(4.990.315)	(17.591.310)	(60.204.736)	-	(939.115)	2.262.032	(81.463.444)
Genel yönetim giderleri (-)	(1.746.800)	(23.764.332)	(6.674.240)	(49.110.787)	(28.730.117)	(533.426)	9.556.996	(101.002.706)
Diğer faaliyet gelirleri	3.922.601	2.572.396	12.748.075	80.247.228	12.108.554	140.604	(19.317.358)	92.422.100
Diğer faaliyet giderleri (-)	(642.578)	(739.457)	(2.696.925)	(15.702.559)	(48.244.415)	(344.255)	10.964.828	(57.405.361)
Faaliyet kârı / (zararı)	(75.781)	(1.651.810)	20.491.146	97.147.004	28.068.181	1.149.112	(7.209.279)	137.918.573
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/zararlarındaki paylar	-	-	-	-	-	-	(601.745)	(601.745)
Finansal gelirler	22.092.832	1.440.535	10.109.896	25.069.439	82.484.272	316.913	(10.133.850)	131.380.037
Finansal giderler (-)	(5.089.757)	(1.294.657)	(3.002.587)	(52.262.529)	(43.300.257)	(159.411)	87.636	(105.021.562)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı / (zararı)	16.927.294	(1.505.932)	27.598.455	69.953.914	67.252.196	1.306.614	(17.857.238)	163.675.303
- Dönem vergi gelir / (gideri)	(2.333.217)	-	(4.242.811)	(21.207.500)	(23.742.201)	(286.991)	-	(51.812.720)
- Ertelenmiş vergi gelir / (gideri)	7.716	272.245	260.866	5.639.756	6.299.788	21.836	3.082.140	15.584.347
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / (gideri)	(2.325.501)	272.245	(3.981.945)	(15.567.744)	(17.442.413)	(265.155)	3.082.140	(36.228.373)
Sürdürülen faaliyetler dönem kârı / (zararı)	14.601.793	(1.233.687)	23.616.510	54.386.170	49.809.783	1.041.459	(14.775.098)	127.446.930
Diğer kapsamlı gelir:								
- Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-	-	-	(78.089)	-	-	(78.089)
- Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-	-	-	10.702.001	-	-	10.702.001
Toplam kapsamlı gelir	14.601.793	(1.233.687)	23.616.510	54.386.170	60.433.695	1.041.459	(14.775.098)	138.070.842
Dönem kârı / (zararının) dağılımı								
- Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	-	-	-	13.766.454	13.766.454
- Ana ortaklık payları	14.601.793	(1.233.687)	23.616.510	54.386.170	49.809.783	1.041.459	(28.541.552)	113.680.476
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı								
- Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	-	-	-	13.772.468	13.772.468
- Ana ortaklık payları	<u>14.601.793</u>	<u>(1.233.687)</u>	<u>23.616.510</u>	<u>54.386.170</u>	<u>60.433.695</u>	<u>1.041.459</u>	<u>(28.547.566)</u>	<u>124.298.374</u>

31 Aralık 2010

VARLIKLAR	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
Dönen varlıklar								
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	97.289.306	247.829.563	2.064.801	(117.398.951)	268.099.812
Diğer alacaklar	61.515	2.823	15.914	405.060	80.687.508	327	(5.252.346)	75.920.801
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	2.754.405	42.271.774	667.516	(4.572.124)	48.020.003
Duran varlıklar								
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 değerlendirilen 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	225.761.875	62.505.610	1.704.595	27.911.179	358.469.773
Maddi olmayan duran varlıklar	19.901	10.064.935	414.049	213.268.581	77.130	48.329	287	223.893.212
Şerefiye	-	-	-	8.947.514	-	-	5.288.644	14.236.158
Ertelenmiş vergi varlıkları	138.372	1.193.768	1.810.080	43.779.072	93.310.158	38.709	(817.824)	139.452.335
Diğer duran varlıklar	19	77.934	9.278	80.623	17.622.924	5.987	-	17.796.765
TOPLAM VARLIKLAR	<u>486.325.273</u>	<u>42.585.827</u>	<u>118.752.786</u>	<u>653.802.314</u>	<u>1.233.242.697</u>	<u>6.866.752</u>	<u>(762.189.231)</u>	<u>1.779.386.418</u>

31 Aralık 2010

YÜKÜMLÜLÜKLER	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
Kısa vadeli yükümlülükler								
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	63.956.548	239.702.339	665.588	(117.151.551)	202.518.777
Diğer borçlar	275.703	1.091.567	512.747	13.797.515	53.005.375	56.952	(5.252.347)	63.487.512
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	346.081	-	617.367	1.805.013	7.969.160	197.777	(8.061.800)	2.873.598
Borç karşılıkları	-	-	1.876.730	3.016.238	2.437.924	-	-	7.330.892
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	10.755	10.960.954	4.128.883	10.362.713	57.961.514	224.519	3.507.768	87.157.106
Uzun vadeli yükümlülükler								
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
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	7.642	558.304	78.892	63.318.290	108.334.306	60.214	4.059.738	176.417.386
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	-	490.728	4.270	-	36.117	-	-	531.115
Özkaynaklar								
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 iştirak 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	4.749.059	36.487.715	715.732	(9.819.730)	43.173.234
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	-	-	-	93.638.414	93.638.414
TOPLAM KAYNAKLAR	486.325.273	42.585.827	118.752.786	653.802.314	1.233.242.697	6.866.752	(762.189.231)	1.779.386.418

31 Aralık 2010

	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Su Ürünleri	Eliminasyon ve Sınıflandırma	Toplam
Sürdürülen faaliyetler								
Satış gelirleri topluluk dışı (net)	897.155	62.028.344	108.071.885	605.132.022	413.353.892	16.836.964	-	1.206.320.262
Satış gelirleri topluluk içi	3.491.726	39.327	249.384	8.168.812	30.600.293	3.164	(42.552.706)	-
Satışların maliyeti topluluk 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 topluluk içi (-)	(3.527.342)	(15.495)	(328.200)	(7.139.639)	(15.491.590)	(2.658)	26.504.924	-
Brüt kâr / (zararı)	(1.202.354)	21.712.556	24.395.380	77.463.593	75.144.242	2.161.693	(16.047.782)	183.627.328
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	49.345.764	16.804.377	113.196	7.827.218	79.684.887
Diğer faaliyet giderleri (-)	(11.077)	(686.855)	(2.925.004)	(2.083.175)	(23.105.065)	(254.602)	539.310	(28.526.468)
Faaliyet kârı / (zararı)	(3.251.707)	(955.239)	1.544.769	14.762.329	31.903.609	764.556	336.478	45.104.795
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen 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)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı / (zararı)	7.888.225	(407.380)	4.560.176	2.583.700	53.685.507	897.245	(6.440.081)	62.767.392
- 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)
Sürdürülen faaliyetler dönem kârı / (zararı)	7.575.148	(239.615)	3.704.925	4.749.059	36.487.715	715.732	(7.487.643)	45.505.321
Diğer kapsamlı gelir:								
- Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-	-	-	106.929	-	-	106.929
- Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-	-	-	(975.081)	-	-	(975.081)
Toplam kapsamlı gelir	7.575.148	(239.615)	3.704.925	4.749.059	35.619.563	715.732	(7.487.643)	44.637.169
- Dönem kârı / (zararının) dağılımı	-	-	-	-	-	-	2.332.087	2.332.087
- Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	-	-	-	(9.819.730)	43.173.234
- Ana ortaklık payları	7.575.148	(239.615)	3.704.925	4.749.059	36.487.715	715.732	-	43.173.234
- Toplam kapsamlı gelirin dağılımı	-	-	-	-	-	-	2.332.763	2.332.763
- Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	-	-	-	(9.820.406)	42.304.406
- Ana ortaklık payları	7.575.148	(239.615)	3.704.925	4.749.059	35.619.563	715.732	-	42.304.406

31 Aralık 2011 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)	-	-	-	-	162.732	-	162.732
Maddi duran varlıklar (Dipnot 14,24)	70.216	2.911.650	1.597.317	12.127.893	10.123.748	164.133	26.994.957
Maddi olmayan duran varlıklar (Dipnot 15,24)	15.732	1.976.972	211.910	8.971.786	86.362	7.970	11.270.732
Cari dönem amortisman gideri	85.948	4.888.622	1.809.227	21.099.679	10.372.842	172.103	38.428.421
Konusu kalmayan kıdem tazminatı gideri (Dipnot 19,25)	(89.196)	(356.991)	(512.516)	(3.282.584)	(822.382)	(21.509)	(5.085.178)
Cari dönem kıdem tazminatı gideri (Dipnot 19,24)	162.546	1.057.689	1.075.665	1.141.838	1.011.308	63.696	4.512.742
Toplam cari dönem kıdem tazminatı gideri	73.350	700.698	563.149	(2.140.746)	188.926	42.187	(572.436)

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 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	127.849	4.709.280	2.151.228	14.089.087	10.190.058	162.949	31.430.451
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	119.138	710.047	485.326	(4.339.152)	353.777	46.552	(2.624.312)

5. Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	42.522	46.030
Banka	440.155.451	340.666.282
- vadesiz TL mevduat	11.875.554	6.598.429
- vadesiz döviz mevduat	14.893.069	11.622.778
- vadeli TL mevduat	210.107.533	147.612.621
- vadeli döviz mevduat	202.867.057	173.550.839
- bloke vadeli mevduatlar	412.238	1.281.615
Alınan çekler	1.896.263	999.384
Diğer hazır değerler	456	351
Yatırım fonları (*)	1.787.592	17.891.724
Toplam	443.882.284	359.603.771

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadeli hesaplara uygulanan faiz oranları TL mevduatlar için %2,50 - %13,00 (31 Aralık 2010 - %0,50 - %10,00); Avro cinsinden mevduatlar için %0,40 - %5,30 (31 Aralık 2010 - %0,50 - %3,50); ABD Doları cinsinden mevduatlar için %0,50 - %8,05 arasında değişmekte olup (31 Aralık 2010 - %1,00 - %3,66); Ruble cinsinden mevduatlar için %10,00'dur (31 Aralık 2010 - %10,00). Ukrayna Grivnası cinsinden mevduatlar için %17,00 - %21,00'dir (31 Aralık 2010 - Yoktur).

(*) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla B tipi likit yatırım fonlarından oluşmaktadır.

6. Finansal yatırımlar

Kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alım satım amaçlı finansal yatırımlar		
- Yatırım fonları (*)	64.063.925	56.989.031
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar (**)		
- Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	105.075.713	-
- Özel kesim tahvil, senet ve bonoları	286.872	-
Menkul kıymet değer düşüklüğü (Dipnot 27)	(1.662.459)	-
Menkul kıymet değer artışı (Dipnot 26)	-	7.074.894
Toplam	<u>167.764.051</u>	<u>64.063.925</u>

(*) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla alım satım amaçlı finansal yatırımlar A tipi yatırım fonlarından oluşmaktadır.

(**) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları faiz oranı %4,65 (31 Aralık 2010 - %4,65) özel kesim tahvil, senet ve bonoları faiz oranı %9,73'tür (31 Aralık 2010 -Yoktur).

Uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar (*)		
- Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	-	86.380.484
Toplam	-	<u>86.380.484</u>

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları faiz oranı %4,65 (31 Aralık 2010 - %4,65) özel kesim tahvil, senet ve bonoları faiz oranı %9,73'tür (31 Aralık 2010 -Yoktur).

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	İştirak oranı %	İştirak tutarı	İştirak oranı %	İştirak tutarı
Bağlı Ortaklıklar				
Saret KZ (**)	100,00	7.033	100,00	7.033
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş. (**)	50,15	357.003	49,58	355.714
İştirakler				
Tasfiye halinde Alarko SA (**)	42,33	50.134	42,33	50.129
Tasfiye halinde DAF Araştırma Geliştirme A.Ş. (***)	-	-	33,33	19.999
Diğer Finansal Yatırımlar				
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	*	471.719	*	542.332
Toplam		<u>895.880</u>		<u>985.198</u>

(*) %1'in altındadır.

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

(***) Şirket 14 Kasım 2011 tarihinde tasfiye edilmiştir.

7. Finansal borçlar

Finansal borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli banka kredileri	-	796.181
Uzun vadeli kredilerin anapara faizleri ve taksitleri	58.483.043	63.939.425
Kısa vadeli finansal borçlar	58.483.043	64.735.606
Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler	416.544	306.911
Uzun vadeli banka kredileri	204.795.704	215.932.411
Uzun vadeli diğer finansal yükümlülükler	2.494.784	2.392.093
Toplam	<u>266.190.075</u>	<u>283.367.021</u>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin vade tarihleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir :

31 Aralık 2011

Vade tarihi	Efektif faiz oranı	Döviz cinsi	Orijinal döviz tutarı	Kur	TL Tutar
02.02.2012-22.10.2012	%9,97-%10,00	TL	18.003.167	-	18.003.167
10.02.2012-31.12.2012	%2,05-%5,00	ABD Doları	21.243.591	1,8889	40.127.019
11.01.2012-11.12.2012	%4,28-%5,50	AVRO	144.388	2,4438	352.857
Toplam					<u>58.483.043</u>

31 Aralık 2010

Vade tarihi	Efektif 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
Toplam					<u>64.735.606</u>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli banka kredilerinin vade tarihleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2011

Vade tarihi	Efektif faiz oranı	Döviz cinsi	Orijinal döviz tutarı	Kur	TL Tutar
02.02.2013-21.10.2015	%9,97-%10,00	TL	50.098.666	-	50.098.666
01.04.2013-30.06.2021	%2,05-%5,00	ABD Doları	71.983.244	1,8889	135.969.149
11.01.2013-08.08.2030	%4,28-%5,50	AVRO	7.663.430	2,4438	18.727.889
Toplam					<u>204.795.704</u>

31 Aralık 2010

Vade tarihi	Efektif 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
Toplam					<u>215.932.411</u>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin vadelerine göre dağılımları aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2011 (TL)

31 Aralık 2010 (TL)

1 Yıl içerisinde	58.483.043	64.735.606
1 – 2 Yıl arası	52.214.175	54.497.610
2 – 3 Yıl arası	53.399.806	46.342.409
3 – 4 Yıl arası	53.399.806	41.793.121
4 Yıl ve üzeri	45.781.917	73.299.271

Toplam (Dipnot 31 (ii))

263.278.747

280.668.017

8. Ticari alacak ve borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2011

31 Aralık 2010

Alıcılar	194.710.646	146.432.550
Alacak senetleri	40.701.386	28.558.097
Alacak reeskontu (-)	(1.861.721)	(571.174)
Alacak senetleri	(765.488)	(270.117)
Vadeli çekler	(472.458)	(189.716)
Alıcılar	(623.775)	(111.341)
Diğer kısa vadeli alacaklar	1.393.303	4.221.469
Kısa vadeli finansal kiralama alacakları	-	26.079
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Dipnot 11)	44.777.555	15.824.452

Şüpheli ticari alacaklar	63.373.428	63.283.971
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(63.373.428)	(63.283.971)
Toplam	<u>279.721.169</u>	<u>194.491.473</u>
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	75.047.852	53.880.034
İlişkili taraflardan alacak reeskontu (-)	(29.059)	(62.653)
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar	9.368.348	9.853.344
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar karşılığı(-)	(9.368.348)	(9.853.344)
İlişkili taraflardan ticari alacaklar toplamı (Dipnot 30)	<u>75.018.793</u>	<u>53.817.381</u>
Kısa vadeli finansal varlıklar	27.663.355	19.790.958
Genel Toplam	<u>382.403.317</u>	<u>268.099.812</u>

Uzun vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alıcılar	10.997	10.303
Alacak senetleri	813.307	101.411
Alacak senetleri reeskontu (-)	(42.448)	(7.045)
Uzun vadeli finansal varlıklar	60.521.675	29.471.347
Toplam	<u>61.303.531</u>	<u>29.576.016</u>

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Açılış bakiyesi	73.137.315	52.001.375
Cari dönem karşılık gideri (Dipnot 23)	32.991.731	40.456.182
Oran değişikliği etkisi	10.362	(573.554)
Vazgeçilen alacaklar	(1.023.757)	(6.096.497)
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 25)	(32.373.875)	(12.650.191)
Kapanış bakiyesi	<u>72.741.776</u>	<u>73.137.315</u>

Kısa vadeli finansal kiralama alacakları aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Brüt finansal kiralama alacakları	-	32.957
Kazanılmamış faiz geliri	-	(6.878)
Toplam	-	<u>26.079</u>

Kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satıcılar	128.932.067	159.491.565
Borç reeskontu (-)	(519.241)	(305.777)
Devam eden inşaat sözleşmelerine ait hakediş bedelleri (Dipnot 11)	29.344.121	11.930.148
Diğer ticari borçlar	29.323.718	22.973.143
Toplam	<u>187.080.665</u>	<u>194.089.079</u>
İlişkili taraflara borçlar	48.089.997	8.433.370
İlişkili taraflara borç reeskontu (-)	(48)	(3.672)
İlişkili taraflara ticari borçlar toplamı (Dipnot 30)	48.089.949	8.429.698
Genel Toplam	<u>235.170.614</u>	<u>202.518.777</u>

Uzun vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satıcılar	14.824.353	695.962
	<u>14.824.353</u>	<u>695.962</u>
9. Diğer alacak ve borçlar		
Kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :		
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen depozito ve teminatlar	59.742.621	35.119.371
Diğer çeşitli alacaklar	4.145.776	728.419
Personelden alacaklar	973	26.686
Diğer şüpheli alacaklar	947.675	256.721
Diğer şüpheli alacaklar karşılığı (-) (Dipnot 31(ii))	(947.675)	(256.721)
Toplam	<u>63.889.370</u>	<u>35.874.476</u>
Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan alacaklar	10.392.579	5.438.945
İştiraklerden alacaklar	12.944.862	10.743.874
Konsolidasyona giren şirketlerin diğer sermayedarlarından alacaklar	30.520.435	23.863.506
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 30,31(ii))	53.857.876	40.046.325
Genel Toplam	<u>117.747.246</u>	<u>75.920.801</u>
Uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :		
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen depozito ve teminatlar	5.417.579	7.608.700
Diğer çeşitli alacaklar	9.014.879	419.647
Toplam	<u>14.432.458</u>	<u>8.028.347</u>
Kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :		
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	33.882.246	9.770.076
Diğer çeşitli borçlar	28.437.930	7.418.879
Diğer borçlar reeskontu (-)	(220.195)	(149.589)
Alınan depozito ve teminatlar	24.792.775	20.592.437
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	3.067.767	1.784.061
Personele borçlar	28.139	17.214
Diğer yükümlülükler	-	34.319
Toplam	<u>89.988.662</u>	<u>39.467.397</u>
Müşterek yönetime tabi ortaklıklara borçlar	30.621.527	24.010.704
Ortaklara borçlar	10.982	9.411
İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 30)	30.632.509	24.020.115
Genel Toplam	<u>120.621.171</u>	<u>63.487.512</u>
Uzun vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :		
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan depozito ve teminatlar	30.994.918	21.439.901
Diğer çeşitli borçlar	2.000.000	6.000.000
Diğer borçlar reeskontu (-)	(299.230)	(746.539)
Toplam	<u>32.695.688</u>	<u>26.693.362</u>

10. Stoklar

Stoklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlk madde ve malzeme	25.405.473	19.269.496
Yarı mamuller	1.340.754	1.065.946
Mamuller	2.666.988	3.328.450
Emtia (*)	52.285.402	55.424.137
Diğer stoklar	75.658	488.293
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(1.637.946)	(1.597.192)
Toplam	<u>80.136.329</u>	<u>77.979.130</u>

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam 52.285.402 TL'lik emtia bakiyesinin 37.388.213 TL'lik kısmı (31 Aralık 2010 - 45.750.158 TL) alım satım amaçlı gayrimenkulden oluşmaktadır.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Açılış bakiyesi	1.597.192	3.274.179
Cari dönem gideri (Dipnot 23)	40.612	-
Oran Değişikliği Etkisi	142	-
Konusu kalmayan karşılık (Dipnot 25)	-	(1.676.987)
Kapanış bakiyesi	<u>1.637.946</u>	<u>1.597.192</u>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla alım-satım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	Düzeltilmiş defter değeri (TL)	Satış değeri (TL)	Ekspertiz değeri (TL)	Ekspertiz tarihi	Düzeltilmiş defter değeri (TL)	Satış değeri (TL)	Ekspertiz değeri (TL)	Ekspertiz tarihi
Konut Projesi								
Arsa payı (1 Parsel) ve proje maliyeti								
Satış gerçekleşmeyen projeler	13.601.318	-	14.230.000	05.12.2011	14.339.405	-	14.130.000	07.12.2010
Satış sözleşmesi gerçekleşen projeler	3.851.517	3.427.659	-	-	12.090.515	11.798.400	-	-
Değer düşüklüğü ve eliminasyon	(1.757.905)				(2.371.152)			
Toplam	15.694.930	3.427.659	14.230.000		24.058.768	11.798.400	14.130.000	
Büyükçekmece Arsası								
Arsa maliyeti (5 Parsel)	4.321.594	-	8.770.000	05.12.2011	4.321.594	-	8.260.000	04.12.2010
Maslak Arsası								
Arsa maliyeti	15.105.685	-	35.080.000	12.12.2011	15.105.685	-	33.185.000	06.12.2010
Orhanlı ve Kocataş Arsaları								
Arsa maliyeti	2.266.004	-	33.641.630	07.12.2011	2.264.111	-	32.056.268	14.12.2010
Toplam	<u>37.388.213</u>	<u>3.427.659</u>	<u>91.721.630</u>		<u>45.750.158</u>	<u>11.798.400</u>	<u>87.631.268</u>	

Konut Projesi: Bağlı ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., gayrimenkul portföyünde bulunan Büyükçekmece Eskice Mevkii'nde kain 106 no.lu ada, 18 no.lu parseldeki 239.466 m² arsa üzerinde 63 adet villa ve 1 adet sosyal tesisin yapı ruhsatını 21 Ekim 2005 tarihinde almış ve satış faaliyetlerine başlamıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 50 adet villa için satış sözleşmesi yapılmıştır.

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

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

Orhanlı ve Kocataş Arsaları: İstanbul ili, Tuzla ilçesi, Orhanlı Köyü'nde yer alan 103.820,54 m² büyüklüğünde olan arsa ve Sarıyer ilçesi, Maden Mahallesi, Kocataş Mevkii'nde yer alan 369.411 m² büyüklüğünde olan arsa 26 Şubat 2008 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklardan Alsım Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin maliki bulunduğu bir kısım gayrimenkullerin, kısmi bölünme yoluyla, müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Deyar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'ye net kayıtlı değerleri üzerinden aynı sermaye olarak konulması sonucunda söz konusu arsaların ortaklığa düşen kısmıdır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Konut Projesi için İnşaat Tüm Risk ve İşveren Mali Sorumluluk Sigortaları tutarı sırasıyla 30.789.070 TL ve 36.662.654 TL'dir.

Bağlı ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin gayrimenkulleri Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlendirilmiştir.

28 Temmuz 2011 tarih, 28008 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VI, No:29 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ'in 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 aktif toplamının %20'sini aşamaz" hükmü ile ilişkili olarak Alarko Gayrimenkul portföyünde bulunan Maslak Arsası ile ilgili proje geliştirme çalışmaları devam etmekte olup Alarko Gayrimenkul'un aktif toplamının %20'sini aşmamaktadır.

11. Devam eden inşaat sözleşmeleri alacakları ve hakediş bedelleri

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devam eden inşaat sözleşmeleri ile ilgili maliyetler	1.112.771.666	1.158.485.145
Tahmini kazançlar	210.715.923	176.054.881
Eksi: Dönem sonu itibarıyla toplam faturalanan hakediş bedeli	(1.308.054.155)	(1.330.645.722)
	<u>15.433.434</u>	<u>3.894.304</u>

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (net) (Dipnot 8)	44.777.555	15.824.452
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri (Dipnot 8)	(29.344.121)	(11.930.148)
	<u>15.433.434</u>	<u>3.894.304</u>

Topluluk'un, bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla devam eden inşaat sözleşmeleri ile ilgili olarak almış olduğu kısa vadeli avansların toplam tutarı 96.618.353 TL (31 Aralık 2010 - 40.462.999 TL)'dir.

12. Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımlar

Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımlar aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	İştirak oranı %	İştirak tutarı	İştirak oranı %	İştirak tutarı
Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş. (*)	12,13	3.516.562	12,13	4.075.954
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. (***)	2,38	1.025.310	2,28	1.067.599
Toplam		<u>4.541.872</u>		<u>5.143.553</u>

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 49.523.511 TL, yükümlülükler toplamı 10.537.691 TL, özkaynak toplamı 38.985.820 TL olup net dönem zararı 1.398.590 TL'dir. 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 2011 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 22.423.701 TL, yükümlülükler toplamı 2.009.872 TL, özkaynak toplamı 20.413.829 TL olup net dönem zararı 376.820 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. Alarko Topluluğu'nun, iştiraki satın aldığı tarihten, 31 Aralık 2011 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 2011 tarihi itibarıyla varlıklar toplamı 71.254.697 TL, yükümlülükler toplamı 444.200 TL, özkaynak toplamı 70.810.497 TL olup net dönem zararı 105.760 TL'dir. 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.

13. Yatırım amaçlı gayrimenkuller

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maliyet	2.909.894	2.909.894
Girişler	4.271.521	-
Birikmiş amortismanlar (Dipnot 24)	(1.335.491)	(1.172.759)
31 Aralık 2011	5.845.924	1.737.135

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 68.010.909 TL ve 58.011.740 TL'dir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinin gerçeğe uygun değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2011

Gayrimenkul Adı	Ekspertiz raporu tarihi	Rayiç değeri (TL)	Maliyet değeri, net (TL)
Eyüp Topçular - Fabrika	16.12.2011	26.430.000	4.209.227
Ankara Çankaya İş Merkezi	09.12.2011	2.720.000	1.112.937
İstanbul Karaköy İş Merkezi	12.12.2011	1.730.000	522.657
İstanbul Şişhane İş Merkezi	12.12.2011	1.920.000	1.103
Toplam		32.800.000	5.845.924

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
Toplam		5.300.000	1.737.135

Bağlı ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yatırım amaçlı gayrimenkulleri Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlendirilmiştir.

14. Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla;

Maliyet	Açılış 1 Ocak 2011	Oran değişikliği etkisi	İlaveler	Aktifleştirilen borçlanma maliyetleri ve yabancı para çevrim farkı	Transferler ve satışlar	Eliminasyon sonrası toplam 31 Aralık 2011
Arazi ve arsalar	12.337.569	267	-	-	-	12.337.836
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	29.183.548	150	-	-	(102.140)	29.081.558
Binalar	198.099.530	1.821	308.082	1.531.030	(3.794.742)	196.145.721
Tesis, makine ve cihazlar	314.197.644	2.286	1.123.245	3.061.325	(4.118.933)	314.265.567
Taşıtlar	13.484.077	51	433.236	2.145.928	(2.105.075)	13.958.217
Döşeme ve demirbaşlar	57.361.793	853	4.111.352	1.199.206	(2.796.300)	59.876.904
Diğer maddi duran varlıklar	10.684.910	625	689.415	191.778	(2.048.787)	9.517.941
Yapılmakta olan yatırımlar	7.018.376	45	2.342.318	1.232.858	(1.799.823)	8.793.774
Toplam	642.367.447	6.098	9.007.648	9.362.125	(16.765.800)	643.977.518
Birikmiş amortisman	Açılış 1 Ocak 2011	Oran değişikliği etkisi	Dönem amortisman gideri	Yabancı para çevrim farkı	Satışların amortismanı ve transferler	Eliminasyon sonrası toplam 31 Aralık 2011
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	28.150.946	83	103.822	-	(103.479)	28.151.372
Binalar	81.886.715	850	4.049.758	292.430	(3.454.711)	82.775.042
Tesis, makine ve cihazlar	111.456.123	1.773	15.158.570	1.837.476	(3.299.306)	125.154.636
Taşıtlar	11.389.290	51	1.797.933	1.704.726	(2.006.080)	12.885.920
Döşeme ve demirbaşlar	43.729.043	690	5.392.602	747.788	(2.937.405)	46.932.718
Diğer maddi duran varlıklar	7.285.557	574	492.272	(76.108)	(311.746)	7.390.549
Toplam birikmiş amortismanlar	283.897.674	4.021	26.994.957	4.506.312	(12.112.727)	303.290.237
Maddi duran varlıklar, net	358.469.773					340.687.281

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla;

Maliyet	Açılış 1 Ocak 2010	Oran değişikliği etkisi	İlaveler	Aktifleştirilen borçlanma maliyetleri ve yabancı para çevrim farkı	Transferler ve satışlar	Konsolidasyondan çıkış etkisi	Eliminasyon sonrası toplam 31 Aralık 2010
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	4.681.583	(605.681)	198.099.530
Tesis, makine ve cihazlar	183.667.051	92.331.249	1.889.125	416.101	35.894.118	-	314.197.644
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	(3.998.224)	-	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	(52.410.207)	-	7.018.376
Toplam	473.693.176	108.897.660	72.572.897	4.324.543	(16.515.148)	(605.681)	642.367.447

Birikmiş amortisman	Açılış 1 Ocak 2010	Oran değişikliği etkisi	Dönem amortisman gideri	Yabancı para çevrim farkı	Satışların amortismanı	Konsolidasyondan çıkış etkisi	Eliminasyon sonrası toplam 31 Aralık 2010
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	28.030.244	19.437	101.265	-	-	-	28.150.946
Binalar	79.028.903	322.158	3.513.152	95.593	(839.607)	(233.484)	81.886.715
Tesis, makine ve cihazlar	90.080.508	16.191.367	8.914.544	222.579	(3.952.875)	-	111.456.123
Taşıtlar	9.023.151	(52.289)	2.612.384	153.945	(347.901)	-	11.389.290
Döşeme ve demirbaşlar	41.644.383	287.671	4.397.549	38.747	(2.639.307)	-	43.729.043
Diğer maddi duran varlıklar	7.105.942	158.545	514.358	(315.158)	(178.130)	-	7.285.557
Toplam birikmiş amortismanlar	254.913.131	16.926.889	20.053.252	195.706	(7.957.820)	(233.484)	283.897.674

Maddi duran varlıklar, net **218.780.045**

358.469.773

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Taşıtlar	131.526	131.526
Birikmiş amortismanlar (-)	(70.147)	(43.842)
	61.379	87.684

15. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

Maliyet	Haklar	Özel maliyetler	Diğer maddi olmayan varlıklar	Toplam
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla	218.957.459	77.357.699	148.676	296.463.834
Oran değişikliği etkisi	36.906	74	-	36.980
İlaveler	658.521	167.708	-	826.229
Transferler	14.361	886.476	-	900.837
Çıkış	(604.910)	(32.756.763)(*)	-	(33.361.673)
Yabancı para çevrim farkı	10.401	-	-	10.401
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	219.072.738	45.655.194	148.676	264.876.608
Birikmiş itfa payları	Haklar	Özel maliyetler	Diğer maddi olmayan varlıklar	Toplam
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla	13.275.199	59.156.661	138.762	72.570.622
Oran değişikliği etkisi	1.800	66	-	1.866
Cari dönem ayrılan	8.333.028	2.927.792(**)	9.912	11.270.732
Çıkış	(603.791)	(31.782.145)	-	(32.385.936)
Yabancı para çevrim farkı	(4.832)	-	-	(4.832)
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	21.001.404	30.302.374	148.674	51.452.452
Maddi olmayan duran varlıklar (net)				213.424.156

(*) 31 Aralık 2011 itibarıyla 32.756.763 TL'lik özel maliyetlerdeki çıkışların 32.568.305 TL'si Bağlı Ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme A.Ş'nin, yap-işlet- devret modeliyle işlettiği Bêrdan ve Hasan Hidroelektrik Santralleri'nin anlaşmalarında belirtilen işletme sürelerinin dolması nedeniyle 2011 yılı içinde kamuya devredilmesinden kaynaklanmaktadır.

(**) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.927.792 TL'lik [31 Aralık 2010- 3.024.685 TL] özel maliyetler cari dönem itfa paylarının 947.177 TL'lik [31 Aralık 2010- 1.082.548 TL] kısmı Türkiye Finansal Raporlama Standartları kapsamında "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları"nın muhasebeleştirilmesine ilişkin 12 nolu Yorum'u çerçevesinde ayrılan itfa tutarıdır.

Maliyet	Haklar	Özel maliyetler	Diğer maddi olmayan varlıklar	Toplam
1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla	223.441.869	50.010.952	148.676	273.601.497
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)	(418.722)	-	(1.518.725)
Yabancı para çevrim farkı	27	-	-	27
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla	<u>218.957.459</u>	<u>77.357.699</u>	<u>148.676</u>	<u>296.463.834</u>
Birikmiş itfa payları	Haklar	Özel maliyetler	Diğer maddi olmayan varlıklar	Toplam
1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla	6.131.549	34.628.352	109.028	40.868.929
Oran değişikliği etkisi	23.224	21.506.863	-	21.530.087
Konsolidasyon 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)
Yabancı para çevrim farkı	(191)	209	-	18
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla	<u>13.275.199</u>	<u>59.156.661</u>	<u>138.762</u>	<u>72.570.622</u>
Maddi olmayan duran varlıklar (net)				<u>223.893.212</u>

16. Şerefiye

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla şerefiye tutarları aşağıdaki gibidir (TL):

Hesaplanan brüt şerefiye tutarı

İşlem Tarihi	31 Aralık 2011	Yeniden düzenlenmiş 31 Aralık 2010
30 Kasım 2010 (*)	8.912.966	8.912.966
30 Ekim 2009 (**)	4.944.187	4.943.341
21 Haziran 1994	161.302	161.302
7 Ekim 1998	218.549	218.549
	<u>14.237.004</u>	<u>14.236.158</u>

(*) Bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş., 30 Kasım 2010 tarihinde gerçeğe uygun net varlık değeri 161.388.979 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. Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolidasyona %49,91 oranında dahil olurken, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bu oran %49,92'ye çıkmıştır. Dolayısıyla, 31 Aralık 2011 ve 2010 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 2011 tarihinde sona eren yılda "Brülör Geliştirme ve Rooftop Klima Geliştirme Projeleri" kapsamında 53.959 TL teşvik elde etmiştir (31 Aralık 2010 -55.870 TL).

18. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dava karşılıkları	8.303.459	5.554.534
Garanti ve işletmeye alma karşılıkları	1.957.958	1.679.062
Rekabet Kurulu ceza karşılığı	97.305	97.296
Toplam	<u>10.358.722</u>	<u>7.330.892</u>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla dava karşılıklarının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Açılış bakiyesi	5.554.534	7.632.987
Cari dönem karşılık gideri (Dipnot 23)	2.827.300	971.275
Konusu kalmayan dava karşılıkları (Dipnot 25)	(78.900)	(3.009.436)
Oran değişikliği etkisi	525	(40.292)
Dönem sonu dava karşılık gideri	<u>8.303.459</u>	<u>5.554.534</u>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla garanti ve işletmeye alma karşılıklarının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Açılış bakiyesi	1.679.062	1.462.353
Cari dönem karşılık gideri	278.746	216.709
Oran değişikliği etkisi	150	-
Dönem sonu garanti ve işletmeye alma karşılık gideri	<u>1.957.958</u>	<u>1.679.062</u>

Dönem kârı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari dönem vergi karşılığı (Dipnot 28(a))	51.812.720	22.912.748
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(42.766.011)	(20.039.150)
	<u>9.046.709</u>	<u>2.873.598</u>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Topluluk'un iptal edilemeyecek durumdaki operasyonel ve finansal kiralama ile ilgili gelecekte yapılacak olan ödemeler aşağıdaki gibidir;

Operasyonel kiralama taahhütleri	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Bir yıl içinde ödenecekler	1.626.018	620.083
Bir-iki yıl arasında ödenecekler	1.626.018	1.182.240
İki-üç yıl arasında ödenecekler	-	3.001.505
Toplam	<u>3.252.036</u>	<u>4.803.828</u>

Koşullu varlık ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

- a. Aktif değerler üzerindeki ipotek tutarı: 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Bağlı Ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin (Alarko Gayrimenkul) stoklar ve sabit kıymetler hesaplarında gösterilen; Büyükçekmece İlçesi, Eskice Mevkii'ndeki arsasının, projede yeşil alan öngörülen iki adet parseli üzerinde içme ve kullanma suyu temin edilen ve edilecek olan yüzeysel su kaynaklarının kirlenmeye karşı korunması hakkında yönetmelik hükümlerine göre mutlak koruma alanı olması nedeniyle İSKİ lehine istimlak şerhi, Beşiktaş İlçesi, Etiler Alkent Sitesi'nde bulunan dükkanları ile ilgili olarak 14 Ekim 1987 tarih ve 6430 yevmiye numarası ile Alarko Gayrimenkul'un 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 2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar için alınmış teminat tutarı 109.620.045 TL'dir (31 Aralık 2010 – 135.900.974 TL). Kısa vadeli ticari alacaklar için alınmış teminatların dışında kalan alınan teminat tutarı ise 451.930.745 TL'dir (31 Aralık 2010 – 438.564.806 TL).
- c. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Topluluk'un kayıtlarında yer alan vadesi geldiği halde tahsil edemediği alacaklar ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarları 73.689.451 TL'dir (31 Aralık 2010 – 73.394.036 TL).
- d. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla aktif değerler için verilen ipotek tutarı 1.946.103 TL'dir. (31 Aralık 2010 – 1.552.506 TL).
- e. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Topluluk'un teminat/rehin/ipotek (TRI) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen teminat mektubu	565.722.902	629.620.277
Verilen kefalet	425.511.279	783.327.836
Verilen teminat senedi	3.123.427	696.227
Verilen ipotek	1.946.103	1.552.506
	<u>996.303.711</u>	<u>1.415.196.846</u>
Alınan kefalet	388.223.548	404.872.038
Alınan teminat mektubu	113.954.801	108.981.798
Alınan ipotek	39.204.859	39.306.166
Alınan senet	13.887.432	12.000.373
Alınan çek	643.286	781.565
Diğer	5.636.863	8.523.840
	<u>561.550.789</u>	<u>574.465.780</u>

31 Aralık 2011

31 Aralık 2010

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler

A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı

	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
TL	-	-	-	-
ABD DOLARI	-	-	-	-
AVRO	-	-	-	-
JAPON YENİ	-	-	-	-
	-	-	-	-

B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı

	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
TL	171.050.642	171.050.642	76.010.275	76.010.275
ABD DOLARI	25.795.503	48.725.124	27.351.691	42.285.714
AVRO	17.126.556	41.853.878	62.547.753	128.166.601
JAPON YENİ	1.792.344.114	43.625.656	1.820.244.114	34.462.682
CHF	623.731	1.251.329	623.731	1.025.289
	306.506.629		-	281.950.561

C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı

	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
TL	124.930.209	124.930.209	757.379.531	757.379.531
ABD DOLARI	100.263.364	189.387.468	114.473.761	176.976.435
AVRO	75.421.242	184.314.431	57.501.908	117.827.160
CHF	-	-	3.923	6.449
JAPON YENİ	5.155.125.896	125.475.764	1.626.331.377	30.791.332
	624.107.872		-	1.082.980.907

D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı

i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı

-

ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Topluluk Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı

	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
TL	54.113	54.113	27.979.174	27.979.174
ABD DOLARI	22.628.047	42.742.118	2.255.953	3.487.703
AVRO	9.367.779	22.892.979	9.174.029	18.798.501
	65.689.210		-	50.265.378

iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı

-

Genel Toplam

996.303.711**1.415.196.846**

Topluluk'un vermiş olduğu diğer teminat, rehin ve ipoteklerin Topluluk'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %6'dır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla %6).

f. Bağlı ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'ye (Altek) 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. Altek, yukarıda söz konusu 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. Altek, ETKB'den herhangi bir yanıt alınamaması sebebi ile 2004 yılında faturaların iptali talebiyle ETKB aleyhine dava açmış olup, bu rapor tarihi itibarıyla konu ile ilgili yasal süreç devam etmektedir.

g. Bağlı ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin (Altek) ETKB Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'ne, Hasanlar Hidroelektrik Santrali'ne ilişkin aylık sistem kullanım, işletim ve iletim ek bedellerinin tahakkuk ettirilmesi ve Altek 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 Altek lehine neticelenmiştir. Altek, davanın neticelenmesine rağmen, Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. (SEDAŞ) tarafından aylık olarak gönderilmeye devam eden Dağıtım Hizmet Bedeli faturalarını SEDAŞ'a iade etmektedir. Altek'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kayıtlarına almadan ve herhangi bir karşılık ayırmadan iade etmiş olduğu söz konusu faturaların toplam tutarı KDV hariç 910.193 TL'dir.

- h.** 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 Altek'e fark faturaları gönderilmiş bulunmakla birlikte 4 Nisan 2008 tarihinde ETKB tarafından Altek'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 Altek'e gönderilmiş ve toplam değeri KDV hariç 3.107.405 TL olan fiyat farkları, Altek tarafından da noter kanalıyla TETAŞ'a iade edilmiştir. Ayrıca, ETKB'nin 15 Ağustos 2008 tarihli yazısına istinaden, TETAŞ, Altek'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 Altek'in cari hesap alacaklarını ödememiş ve bu alacakları fiyat farkı faturalarına mahsup ettiğini bildiren yazılar göndermiştir.

TETAŞ'ın Altek'e 21 Nisan 2009 tarihinde gönderdiği yazıda; Mart 2009 tarihi itibarıyla tarife revizyonuna ilişkin olarak, Altek'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 Altek'e olan müteakip alacaklarını ödemeye başlamıştır. Bu tarihten itibaren de Altek 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 Altek'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,

Altek kayıtlarında, TETAŞ'tan olan alacakları için (KDV dahil) 5.281.077 TL gecikme faizi ve 5.034.828 TL anapara olmak üzere, toplam 10.315.905 TL değerinde karşılık ayrılmıştır.

Altek'e ETKB yönünden herhangi bir taahhüt içermemek ve Altek 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 gönderilmiştir. Buna göre, Altek'in 01.01.2009-31.12.2009 dönemine ilişkin elektrik enerjisi satış tarifeleri tekrar revize edilmiştir. Revize edilmiş satış tarifeleri baz alınarak, 01.01.2009-31.12.2009 dönemine ilişkin toplam 736.276 TL tutarından fiyat farkı Altek tarafından 19 Nisan 2010 tarihinde, 2010 mali tablolarına alınmıştır.

Altek'e ETKB yönünden herhangi bir taahhüt içermemek ve Altek açısından kazanılmış bir hak teşkil etmemek koşulu ile ETKB tarafından 20 Haziran 2011 tarihinde Tohma HES ve 14 Haziran 2011 tarihinde Berdan HES için geçici olarak onaylanmış olan 2008, 2009, 2010 yılları ve 2011/Ocak-Mayıs'a ait tarifeler, 14 Haziran 2011 tarihinde Hasanlar HES için geçici olarak onaylanmış olan 2010 yılı ve 2011/Ocak-Mayıs'a ait tarifeler gönderilmiştir. Buna göre, Altek'in ilgili dönemlere ilişkin elektrik enerjisi satış tarifeleri tekrar revize edilmiştir. Revize edilmiş satış tarifeleri baz alınarak, 2008, 2009, 2010 yıllarına ilişkin toplam 10.435.973 TL tutarında, 2011 yılı Ocak-Mayıs aylarına ilişkin 1.396.004 TL tutarında fiyat farkı Altek tarafından ekli 2011 mali tablolarına alınmıştır.

- i.** Rekabet Kurulu tarafından müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye [Alarko Carrier] gönderilen yazıda, Alarko Carrier 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, Alarko Carrier 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. İlişkideki finansal tablolarda bu idari para cezası tutarının tamamı için karşılık ayrılmıştır. Alarko Carrier, 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. Alarko Carrier, aleyhine neticelenen dava için yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz başvurusunda bulunmuştur.
- j.** İştiraklerden Al-Riva Projesi Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş., Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş., Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. Tur. Tes. Golf İşl. ve Tic. A.Ş. ile ilgili olarak, iştiraklerin diğer ortağı tarafından şirketlerin feshi talebiyle açılan dava tamamen lehte verilen karar ile davanın reddi ile sonuçlanmış olup, karar davacı tarafça temyiz edilmiş olduğundan henüz kesinleşmemiştir.
- k.** 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Meram Elektrik Dağıtım A.Ş. (MEDAŞ) aleyhine açılmış ve sürmekte olan davalar çoğunlukla işten ayrılan işçiler tarafından açılan işe iade davaları ve tazminat davaları ile iş kazaları ve MEDAŞ çalışanlarının dikkatsizlikleri dolayısıyla açılmış davalardan oluşmaktadır. Davaların MEDAŞ'ın aleyhine sonuçlanması ihtimalinin yüksek olanları için 8.870.500 TL (*) tutarında karşılık ayrılmıştır [31 Aralık 2010- 6.043.500 TL (*)].
- l.** Bağlı ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'ye ait Hasanlar Hidroelektrik Santralleri 17 Mayıs 2011, Berdan Hidroelektrik Santralleri 27 Aralık 2011 tarihlerinde işletme sürelerinin sona ermeleri sebebiyle EÜAŞ'a bedelsiz devredilmiştir.
- m.** 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (Deyaar Gayrimenkul), Deyaar Development PJSC'nin 14.189.373 TL'lik (*) [31 Aralık 2010 - 14.189.373 TL (*)] ödenmemiş sermayesine karşılık Deyaar PJSC'nin Dubai İnşaat Gayrimenkul San. ve Tic. Ltd. Şti. [Dubai İnşaat]daki hisselerinin 24.718.125 TL (*) [31 Aralık 2010 - 24.718.125 TL (*)] kısmına ve Dubai İnşaat'ın gayrimenkullerinin 8.854.714 TL'lik (*) [31 Aralık 2010 - 8.854.714 TL (*)] kısmına ipotek koydurmuştur. Ancak Dubai İnşaat, gayrimenkul satışları gerçekleşmesine rağmen taahhütte bulunduğu sermaye tutarı ile ilgili ödeme yapmadığından dolayı, Deyaar Gayrimenkul tarafından İdeal Yaşam Alanları Ltd. Şti. ve Dubai İnşaat Gayrimenkul San. ve Tic. Ltd. Şti. aleyhine 31 Aralık 2011 tarihinde 332.010 TL (*) tutarında alacak davası açmıştır.

(*) İlgili tutarlar müşterek yönetime tabii ortaklıkların oranları ile çarpılmamış tutarları ifade etmektedir.

19. Çalışanlara sağlanan faydalar

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Açılış bakiyesi	16.668.697	19.099.815
Cari dönem karşılık gideri (Dipnot 24)	4.512.742	6.334.985
Oran değişikliği etkisi	942	193.194
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 25)	(5.085.178)	(8.959.297)
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	<u>16.097.203</u>	<u>16.668.697</u>

20. Diğer varlık ve yükümlülükler

Diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devreden KDV	29.007.677	13.528.841
Verilen sipariş avansları	16.131.882	9.702.757
Taahhütlere verilen avanslar	6.861.854	6.778.776
Gelir tahakkukları	2.672.102	1.017.528
Gelecek aylara ait giderler	2.138.121	3.966.140
Peşin ödenen vergi ve fonlar	1.489.522	12.749.621
Diğer dönen varlıklar	160.591	276.340
Toplam	<u>58.461.749</u>	<u>48.020.003</u>

Diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Peşin ödenen vergi ve fonlar	12.978.006	16.851.927
Gelecek yıllara ait giderler	149.705	199.852
Verilen sipariş avansları	114.163	744.796
Diğer çeşitli duran varlıklar	22	190
Toplam	<u>13.241.896</u>	<u>17.796.765</u>

Diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan sipariş avansları	126.765.372	68.932.534
Gider tahakkukları	16.699.694	5.920.714
Gelecek aylara ait gelirler	2.125.138	2.347.590
Maliyet giderleri karşılığı	1.084.447	5.305.636
Önceki dönemlere ait vergi karşılığı	401.118	3.507.768
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	136.784	1.142.864
Toplam	<u>147.212.553</u>	<u>87.157.106</u>

Diğer uzun vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan sipariş avansları	595.909	32.228
Gelecek aylara ait gelirler	442.609	498.887
Toplam	<u>1.038.518</u>	<u>531.115</u>

21. Özkaynaklar

(a) Ödenmiş sermaye :

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık'ın sermayesi aşağıdaki gibidir (TL):

Adı	31 Aralık 2011 pay oranı	31 Aralık 2011 pay tutarı	31 Aralık 2010 pay oranı	31 Aralık 2010 pay tutarı
Alaton Ailesi	% 35,37	79.031.542	% 36,37	81.266.212
Garihi Ailesi	% 33,87	75.679.537	% 35,87	80.148.877
Diğer (*)	% 30,76	68.755.921	% 27,76	62.051.911
	% 100,00	223.467.000	% 100,00	223.467.000

(*) Sermayenin %10' undan daha azına sahip ortakların toplamını göstermektedir. Alarko Holding A.Ş. ortaklarından İzzet Garih, Vedat Aksel Alaton, Leyla Alaton ve Dalia Garih %2 pay oranındaki Alarko Holding A.Ş. hisselerini Alhan Holding A.Ş.'ye aynı sermaye olarak koymuşlardır. Alhan Holding A.Ş.'nin tescilli 6 Nisan 2011 tarihli ticaret sicil gazetesinde yayımlanmıştır.

Ana Ortaklık'ın kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL'dir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 223.467.000 TL (31 Aralık 2010-223.467.000 TL) olup 1 Kr nominal değerli 22.346.700.000 adet (31 Aralık 2010-22.346.700.000 adet) hisseden oluşmaktadır.

(b) Sermaye/karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi :

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ana Ortaklık'ın sermayesi	223.467.000	223.467.000
Bağlı Ortaklık tarafından edinilen, Ana Ortaklık'a ait nominal değerdeki hisse senedi tutarı (-)	(787.396)	(787.396)
Toplam Sermaye	<u>222.679.604</u>	<u>222.679.604</u>

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından 2003 yılında edinilen ve 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık'a ait 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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık'a ait 179.174 TL tutarındaki hisse senetleri bulunmaktadır.

(c) Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler :

31 Aralık 2011 ve 2010 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 ulaşmaya 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 / (zararları) dağılımı aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Geçmiş yıllar kâr / (zararları)	252.845.113	230.754.015
Özkaynak enflasyon düzeltme farkları	132.502.256	132.371.586
Yasal yedekler	6.300.165	5.175.003
Olağanüstü yedekler	189.090.716	173.844.952
	<u>580.738.250</u>	<u>542.145.556</u>

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedeklere ait enflasyon düzeltmesi	223.052	220.329
Olağanüstü yedeklere ait enflasyon düzeltmesi	132.148.534	132.086.725
Oran değişikliğinin enflasyon düzeltmesi üzerindeki etkisi:		
- Yasal yedekler	9.794	2.723
- Olağanüstü yedekler	120.876	61.809
Toplam	<u>132.502.256</u>	<u>132.371.586</u>

Enflasyon düzeltme farkları bedelsiz sermaye artırımları ve zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ayrıca, üzerinde kâr dağıtımını engelleyici herhangi bir kayıt bulunmayan yedek kalemlerinden kaynaklanan enflasyon düzeltme farkları kâr dağıtımında kullanılabilecektir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kâr dağıtımına konu olabilecek diğer kaynakların toplam tutarı 574.205.239 TL'dir (Dipnot 29).

(e) Kontrol gücü olmayan paylar :

Kontrol gücü olmayan paylar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sermaye	32.088.641	32.247.543
Yasal yedekler	900.346	720.571
Yabancı para çevrim farkları	5.338	1.157
Geçmiş yıllar kâr / (zararları)	59.498.422	58.337.056
Dönem kârı	13.766.454	2.332.087
Toplam	<u>106.259.201</u>	<u>93.638.414</u>

22. Satışlar ve satışların maliyeti

Satış gelirleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yurtiçi satışlar	1.019.353.428	944.803.104
Yurtdışı satışlar	303.658.520	262.750.630
Diğer satışlar	8.424.544	3.354.447
Satıştan iadeler (-)	[863.418]	[918.849]
Satış iskontoları (-)	[7.886.709]	[3.669.070]
Toplam	<u>1.322.686.365</u>	<u>1.206.320.262</u>

Satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satılan malın maliyeti	40.928.761	32.839.500
Satılan ticari mallar maliyeti	118.532.517	62.251.858
Satılan hizmet maliyeti	870.833.551	922.397.093
Satılan yarı mamul maliyeti	615.335	535.641
Diğer satışların maliyeti	4.873.341	4.668.842
Toplam	<u>1.035.783.505</u>	<u>1.022.692.934</u>

23. Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri

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

Araştırma ve geliştirme giderleri aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Personel giderleri (Dipnot 24)	865.627	770.020
Dışarıdan sağlanan faydalar ve hizmetler	416.785	365.636
Amortisman ve tükenme payları (Dipnot 24)	129.586	122.559
Vergi, resim ve harçlar	460	345
Çeşitli giderler	122.418	66.252
Toplam	<u>1.534.876</u>	<u>1.324.812</u>

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sistem işletme arıza giderleri	25.162.618	19.068.073
Dışarıdan sağlanan faydalar ve hizmetler	17.643.520	15.646.206
Personel giderleri (Dipnot 24)	17.106.125	22.792.203
Amortisman ve tükenme payları (Dipnot 24)	8.121.405	8.110.402
Sergi, reklam, tanıtım ve ilan giderleri	3.432.077	2.604.825
Yolluk ve seyahat giderleri	731.922	592.415
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 24)	395.684	2.027.508
Çeşitli giderler	8.870.093	6.528.832
Toplam	<u>81.463.444</u>	<u>77.370.464</u>

Genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Şüpheli alacak gideri (Dipnot 8,9)	33.125.475	40.492.133
Personel giderleri (Dipnot 24)	30.235.929	33.474.444
Dışarıdan sağlanan faydalar ve hizmetler	10.729.947	8.240.461
Çeşitli giderler	10.507.074	14.866.944
Amortisman ve tükenme payları (Dipnot 24)	5.289.757	5.002.149
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 24)	3.540.027	3.736.066
Dava karşılıkları (Dipnot 18)	2.827.300	971.275
Vergi, resim ve harçlar	2.116.275	2.060.041
Kira giderleri	2.045.141	1.639.874
Haberleşme giderleri	484.527	330.028
Banka masrafları	60.642	172.261
Stok değer düşüklüğü karşılığı (Dipnot 10)	40.612	-
Toplam	<u>101.002.706</u>	<u>110.985.676</u>

24. Niteliklerine göre giderler

Amortisman ve itfa giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hizmet üretim giderleri	23.540.478	16.594.866
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (Dipnot 23)	8.121.405	8.110.402
Genel yönetim gideri (Dipnot 23)	5.289.757	5.002.149
Genel üretim giderleri	1.289.605	1.600.475
Araştırma ve geliştirme giderleri (Dipnot 23)	129.586	122.559
Diğer	57.590	-
Toplam	<u>38.428.421</u>	<u>31.430.451</u>

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maddi duran varlık amortismanı (Dipnot 14)	26.994.957	20.053.252
Maddi olmayan duran varlık amortismanı (Dipnot 15)	11.270.732	11.276.762
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Dipnot 13)	162.732	100.437
Toplam	<u>38.428.421</u>	<u>31.430.451</u>

Çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hizmet üretim giderleri	56.119.320	63.004.701
Genel yönetim giderleri (Dipnot 23)	33.775.956	37.210.510
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (Dipnot 23)	17.501.809	24.819.711
Genel üretim giderleri	4.176.665	2.894.628
Direkt işçilik giderleri	2.469.084	4.670.373
Araştırma ve geliştirme giderleri (Dipnot 23)	865.627	770.020
Toplam	<u>114.908.461</u>	<u>133.369.943</u>
Personel ücretleri	84.795.362	101.305.023
Sosyal sigorta primleri	12.540.079	7.183.065
Diğer personel giderleri	8.910.782	9.113.188
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 4,19)	4.512.742	6.334.985
Ödenen kıdem tazminatları	4.149.496	9.433.682
Toplam	<u>114.908.461</u>	<u>133.369.943</u>

25. Diğer faaliyet gelirleri ve giderleri

Diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Konusu kalmayan şüpheli ticari alacak karşılıkları (Dipnot 8)	32.373.875	12.650.191
Kaçak elektrik ceza geliri	12.355.621	30
Gecikme zammı gelirleri	7.215.758	11.556.493
Konusu kalmayan kıdem tazminatları karşılıkları (Dipnot 4,19)	5.085.178	8.959.297
Açma-kapama geliri	4.959.119	2.576.304
Maddi duran varlık satış kârları	4.275.585	1.063.629
Kira gelirleri	3.629.759	3.151.621
Diğer arazi gelirler	3.255.977	3.646.099
Risturn gelirleri	2.830.632	196.020
Dava, icra, mahkeme gelirleri	2.795.420	290.317
Alınan tazminatlar	2.326.697	1.356.805
Bağlantı ücret gelirleri	1.931.965	1.245.445
Hurda satış kârları	342.497	2.007.291
Konusu kalmayan dava karşılığı (Dipnot 18)	78.900	3.009.436
Konusu kalmayan stok değer düşüklüğü karşılığı (Dipnot 10)	-	1.676.987
Tamamlanmış projelerle ilgili ilave istihkaklar	-	6.290.969
Diğer gelir ve kârlar	8.965.117	20.007.953
Toplam	<u>92.422.100</u>	<u>79.684.887</u>

Diğer faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Tamamlanmış projelerle ilgili taahhüt masrafları	17.820.336	8.658.599
Taahhüt öncesi masraflar	12.340.833	7.293.666
Ticari masraflar	4.925.018	1.878.183
Güvence bedeli güncelleme gideri	1.704.337	585.645
Maddi duran varlık satış zararı	1.610.194	949.743
Garanti kapsamındaki masraflar	1.425.858	1.162.301
Komisyon giderleri	207.959	208.400
Diğer giderler ve zararlar	17.370.826	7.789.931
Toplam	<u>57.405.361</u>	<u>28.526.468</u>

26. Finansal gelirler

Finansal gelirler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kambiyo karları	91.265.234	62.590.205
Faiz gelirleri	33.015.494	27.117.512
Vade farkı geliri	5.450.255	2.871.924
Reeskont faiz gelirleri	1.468.455	2.112.763
Menkul kıymet değer artışı (Dipnot 6)	-	7.074.894
Temettü geliri	37.428	56.637
Menkul kıymet satış geliri	143.171	847.713
Toplam	<u>131.380.037</u>	<u>102.671.648</u>

27. Finansal giderler

Finansal giderler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Borçlanma giderleri	56.681.945	31.430.553
Kambiyo zararları	43.309.493	51.861.625
Reeskont faiz giderleri	2.921.340	1.100.815
Menkul kıymet değer düşüklüğü (Dipnot 6)	1.662.459	-
Vade farkı gideri	431.788	406.915
Menkul kıymet satış zararları	14.537	-
Toplam	<u>105.021.562</u>	<u>84.799.908</u>

28. Vergi varlık ve yükümlülükleri

a) Kurumlar vergisi;

Türkiye’de kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20’dir (31 Aralık 2010 - %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 2011	31 Aralık 2010
Cari dönem Kurumlar Vergisi (Dipnot 18)	51.812.720	22.912.748
Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri (Dipnot 28(b))	(15.584.347)	(5.650.677)
Toplam vergi gideri	<u>36.228.373</u>	<u>17.262.071</u>

Türkiye’de yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca yıllara yaygın inşaat hak edişlerinin değerlendirme 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, %23 (31 Aralık 2010 - %25) ve %30, Kazakistan’daki bağlı ortaklıklar için %28 olarak kullanılmıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 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 2011

31 Aralık 2010

Vergi öncesi kâr	163.675.303	62.767.392
Yerel vergi oranı	% 20	% 20
Vergi oranı üzerinden hesaplanan vergi gideri	32.735.061	12.553.478
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer ilaveler	9.792.728	11.834.313
İstisna konusu kazançlar ve diğer indirimler	(10.302.383)	(8.155.654)
Farklı vergi oranlarının etkisi	4.002.967	1.029.934

Toplam vergi gideri

36.228.373**17.262.071**

Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye (Alarko Carrier) 19.04.2011 tarihinde Kurumlar Vergisi aslı ve cezası olarak toplam 838.365 TL (*) vergi/ceza yazıları tebliğ edilmiştir. Konu ile ilgili olarak Alarko Carrier yönetimi, 25 Şubat 2011 tarih ve 25857 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" hükümlerinden faydalanmış ve 217.358 TL (*) tutarında ödeme yapmıştır.

Dış Ticaret Müsteşarlığının Duvar Tipi Split Klima ithalatı yapan firmalar nezdinde yaptığı incelemeler sonucunda, İzmir, Erenköy ve Haydarpaşa Gümrük Müdürlükleri tarafından Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye, 10 Şubat, 15 Şubat, 18 Şubat 2010 ve 23 Mart 2010 tarihlerinde ve müteakip olarak 9 Şubat 2011, 11 Şubat 2011 ve 28 Şubat 2011 tarihlerinde 2007 ve 2008 yıllarına ait toplam 26 adet serbest dolaşıma giriş beyannamesi ile ilgili olarak Anti Damping Vergisi, Gümrük Vergisi, Özel Tüketim Vergisi, Katma Değer Vergisi asılları ve cezaları olarak toplam 5.001.895 TL (*) vergi/ceza yazıları tebliğ edilmiştir. Alarko Carrier yönetimi bu cezalarla ilgili olarak, 25 Şubat 2011 tarih ve 25857 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" hükümlerinden faydalanmış ve 1.758.029 TL (*) tutarında ödeme yapmıştır.

Ayrıca bağlı ortaklıklardan Alsim - TCDD, Antalya Hafif Raylı Sistem 1. Aşama Yapım İşleri, Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müm. A.Ş. ve Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş. 6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" hükümlerinden faydalanarak toplam 1.887.701 TL ödeme yapmıştır.

(*) İlgili tutarlar müşterek yönetime tabi ortaklıkların oranları ile çarpılmamış tutarları ifade etmektedir.

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

Birikmiş geçici farklar

Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vergi varlıkları				
Mahsup edilecek mali zararlar (*)	47.439.284	36.537.164	9.487.857	7.307.433
Yıllara yaygın inşaat maliyetlerinin TMS 11 kapsamında düzeltilmesi	325.883.132	427.110.716	65.176.626	85.422.142
Şüpheli alacak karşılığı kaydı	999.150	2.741.522	199.830	548.304
Stoklar üzerindeki geçici farklar	1.935.069	4.718.889	387.014	943.778
Dava gider karşılığı	8.303.459	5.554.534	1.660.692	1.110.907
Garanti karşılığı	1.957.958	1.679.063	391.592	335.813
Gider tahakkuku kaydı	10.315.902	8.742.120	2.063.180	1.748.424
Kıdem tazminatı kaydı	15.440.685	16.274.799	3.088.137	3.254.960
Diğer	995.409	-	76.753	-
			82.531.681	100.671.761

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasına konu olan geçmiş yıllar zararlarının 41.376.817 TL'si müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri A.Ş.'ye ait olup, toplam tutarın 23.480.856 TL'si 2009 ve 2010 yılı zararı, geriye kalan 17.895.961 TL'si ise 2011 yılı zararından oluşmaktadır. Geri kalan 6.062.467 TL'lik geçmiş yıllar zararlarının 1.968.542 TL'si bağlı ortaklıklardan Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.'ye, 1.643.356 TL'si bağlı ortaklıklardan Alarko Enerji Üretim A.Ş.'ye ve kalan 2.450.569 TL'si ise taahhüt şirketlerine aittir.

Vergi yükümlülükleri	Birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Parasal olmayan hesapların değerlendirme farkı kaydı	(7.429.329)	(7.331.182)	(1.485.864)	(1.466.237)
Yıllara yaygın inşaat hakedişlerinin TMS 11 kapsamında düzeltilmesi	(382.671.445)	(515.040.882)	(76.534.289)	(103.008.176)
Satın alma dolayısıyla oluşan etki	(2.247.735)	(2.247.735)	(449.547)	(449.547)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı defter değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	(39.049.008)	(111.683.902)	(7.809.802)	(22.336.780)
Finansal varlıklar	(88.185.030)	(49.262.305)	(17.637.006)	(9.852.461)
Diğer	-	(2.063.826)	-	(523.611)
			(103.916.508)	(137.636.812)
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü			(21.384.827)	(36.965.051)
Bilançodaki ertelenmiş vergi varlığı			150.089.766	139.452.335
Bilançodaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü			(171.474.593)	(176.417.386)
Ertelenmiş vergi net etkisi			(21.384.827)	(36.965.051)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri) (TL):	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010		
Cari dönem ertelenmiş vergi yükümlülüğü (-)	(21.384.827)	(36.965.051)		
Önceki dönem ertelenmiş vergi yükümlülüğünün iptali	36.965.051	37.789.372		
Oran değişikliği etkisi	4.123	3.743.563		
Altek birleşme etkisi	-	1.082.793		
Ertelenmiş vergi geliri (Dipnot 28 (a))	15.584.347	5.650.677		

29. Hisse başına kazanç / (zarar)

Hisse başına kazanç / (zarar) oluşumu aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem kârı / zararı (TL)	113.680.476	43.173.234
Dönem başı adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi*	223.467.000	223.467.000
Ana Ortaklığa ait Hisse başına kazanç / (zarar) (TL)	0,509	0,193

(*) 1 TL nominal değerdeki hisseye isabet eden.

Alarko Topluluğu'nun 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolara göre dönem kârı 113.680.476 TL ve kâr dağıtımına konu olabilecek diğer kaynakların toplam tutarı 574.205.239 TL'dir (Dipnot 21 (d)).

Ana Ortaklık'ın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yasal kayıtlarına göre dönem kârı 14.556.568 TL ve yasal kayıtlarındaki kâr dağıtımına konu olabilecek diğer kaynakların toplam tutarı 228.378.189 TL'dir.

Alarko Holding'in 17 Mayıs 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda, 2010 yılına ait konsolide net kârından hisse başına ödenen temettü tutarı 0,022 TL'dir. (31 Aralık 2010 - 0,016 TL)

30. İlişkili taraf açıklamaları

İlişkili taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
UTE AOG-OHL IS (3)	49.185.553	37.552.846
Doğuş-Alarko-YDA İnş. Adi Ortaklığı (1)	10.821.669	1.290.474
Deyaar Development PJSC (3)	7.082.924	7.081.712
Doğuş İnşaat ve Ticaret A.Ş. (3)	6.822.270	5.138.668
Alsim A.Ş.-Akfen A.Ş. Tüpraş İzmit Adi Ort. (1)	487.505	1.624.452
Alarko-Makyol Adi Ortaklığı (1)	299.304	165.983
Meram Elektrik Dağıtım A.Ş. (1)	118.091	660.019
Wacon Hillwater-Terrasan Adi Ort. (3)	116.326	120.625
Wacon Hillwater Adi Ort. (3)	63.326	65.305
Day Ltd. Türkiye (1)	22.088	-
YDA İnş. San. ve Tic. A.Ş. (3)	12.232	-
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş. (1)	7.729	41.875
Eti Bakır A.Ş. (3)	7.068	-
Cenal Elektrik Üretim A.Ş. (1)	990	-

Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş. (1)	563	310
Eti Alüminyum A.Ş. (3)	141	141
Al-Riva Proje. Ar. Değ. Konut İnş. Tic. A.Ş. (2)	59	-
Alcen Enerji Dağ. ve Perak. Sat. Hizm. A.Ş. (1)	14	-
DAF Araştırma Geliştirme A.Ş. (4)	-	91.006
Construcciones Y Auxiliar De Ferroc S.A. (3)	-	35.730
OHL-Alsim Alarko-GYO Ort. Gir. Proje Alsim (3)	-	10.888
İlişkili taraflardan alacak reeskontu (-)	(29.059)	(62.653)
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar (*)	9.368.348	9.853.344
İlişkili taraflardan şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-) (Dipnot 31(ii))	(9.368.348)	(9.853.344)

Toplam (Dipnot 8) **75.018.793** **53.817.381**

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla şüpheli ticari alacak karşılığı bağlı ortaklık olarak konsolidasyona dahil edilen "Streicher-Haustad & Timmermann Günsayıl-Alsim Adi Ortaklığı" ortaklarına ait 9.368.348 TL (31 Aralık 2010 - 9.853.344 TL) alacağa ilişkin olarak ayrılmıştır.

(1) Müşterek yönetime tabi ortaklık

(2) İştirak

(3) Konsolidasyona giren şirketlerin diğer sermayedarları

(4) Konsolidasyona girmeyen diğer finansal yatırımlar

İlişkili taraflara ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL):

31 Aralık 2011

31 Aralık 2010

Obrascon Huarte Lain SA (OHL) (3)	26.715.859	27.733
Doğuş İnş. ve Tic. A.Ş. (3)	9.480.225	3.699.350
YDA İnş. San. ve Tic. A.Ş. (3)	8.248.601	1.743.330
Emit-Spa İzmit Art. Dsj. İş Ort. (3)	1.162.731	56.564
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. (3)	972.531	1.437.998
Construcciones Y Auxiliar De Ferroc. S.A (3)	630.667	-
Leröy Seafood Group (3)	362.267	404.475
Mak-Yol İnş. San. Turz. ve Tic. A.Ş. (3)	291.000	143.133
Cengiz Holding (3)	102.143	-
Alarko-Makyol Adi Ortaklığı (1)	55.870	77.572
Doğuş Alarko YDA İnşaat Adi Ortaklığı (1)	32.672	-
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş. (1)	24.628	65.429
Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş. (1)	10.024	-
UTE AOG (3)	571	894
Alfarm Alarko Leröy Su Ürün. San. ve Tic. A.Ş. (1)	208	114
Alsim A.Ş. - Akfen A.Ş. İzmit Tüpraş Adi Ortaklığı (1)	-	568.436
Cengiz İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (3)	-	68
Cengiz Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (3)	-	208.274
İlişkili taraflara borçlar reeskontu (-)	(48)	(3.672)

Toplam (Dipnot 8) **48.089.949** **8.429.698**

İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2011

31 Aralık 2010

Mak-Yol İnş. San. Turz. ve Tic A.Ş. (3)	30.520.435	23.863.506
Al-Riva Proje. Ar. Değ. Konut İnş. Tic. A.Ş. (2)	10.490.859	8.815.733
Doğuş Alarko YDA İnşaat Adi Ortaklığı (1)	9.848.622	4.993.659
Al-Riva Arazi Değer. Konut İnş. ve Tic. A.Ş. (2)	2.009.837	1.598.063
Alsim A.Ş.-Akfen A.Ş. Tüpraş İzmit Adi Ort. (1)	543.957	445.286
Al-Riva Ar. Değ. Kon. İnş. Tur. Tes. Golf A.Ş. (2)	444.166	330.078

Toplam (Dipnot 9) **53.857.876** **40.046.325**

İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2011

31 Aralık 2010

Alarko-Makyol Adi Ortaklığı (1)	30.621.527	23.950.729
Ortaklara temettü	10.982	9.411
Doğuş Alarko YDA İnşaat Adi Ortaklığı (1)	-	59.975

Toplam (Dipnot 9) **30.632.509** **24.020.115**

(1) Müşterek yönetime tabi ortaklık

(2) İştirak

(3) Konsolidasyona giren şirketlerin diğer sermayedarları

İlişkili taraflara yapılan satışlar aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	Kira	Hizmet	Ticari mal	Vade farkı	Sabit kıymet	Toplam
Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut İnş. Tic. A.Ş. [2]	-	1.718	-	1.076.214	-	1.077.932
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş. [2]	-	1.019	-	187.334	-	188.353
Al-Riva Ar. Değ. Kon. İnş. Tur. Tes. Golf A.Ş. [2]	-	2.289	-	38.137	-	40.426
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş. [4]	-	2.415	-	-	-	2.415
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. [1]	-	1.153	97	-	-	1.250
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş. [1]	177.250	870.162	142	-	-	1.047.554
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. [1]	-	1.234	-	-	-	1.234
Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş. [1]	-	998	-	-	-	998
Meram Elektrik Dağıtım A.Ş. [1]	-	714.779	6.629.278	-	-	7.344.057
Alarko Makyol Adi Ortaklığı [1]	738	286.760	13.551	-	4.297	305.346
Meram Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. [1]	-	204	-	-	-	204
Alhan Holding A.Ş. [5]	-	407	-	-	-	407
Cenal Elektrik Üretim A.Ş. [1]	-	204	15.142	-	-	15.346

Toplam

10.025.522

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla	Kira	Hizmet	Ticari mal	Vade farkı	Sabit kıymet	Toplam
Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut İnş. Tic. A.Ş. [2]	-	2.065	-	502.919	-	504.984
Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş. [2]	-	1.167	-	-	-	1.167
Al-Riva Ar. Değ. Kon. İnş. Tur. Tes. Golf A.Ş. [2]	-	2.826	-	-	-	2.826
Tüm Tesisat ve İnşaat A.Ş. [4]	-	2.252	-	-	-	2.252
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. [1]	-	48.239	26.593	-	-	74.832
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş. [1]	159.073	754.426	8.691	-	-	922.190
Alarko Deyaar Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. [1]	-	1.502	-	-	-	1.502
Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş. [1]	-	9.658	-	234.896	-	244.554
Meram Elektrik Dağıtım A.Ş. [1]	-	46.011	4.896.631	-	13.475	4.956.117
Alarko Makyol Adi Ortaklığı [1]	2.518	573.027	37.748	639	6.387	620.319
Altek Alarko Elek. San. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş. [1]	38.316	170.407	5.831	-	8.251.374	8.465.928

Toplam

15.796.671

- (1) Müşterek yönetime tabi ortaklık
 (2) İştirak
 (3) Konsolidasyona giren şirketlerin diğer sermayedarları
 (4) Konsolidasyona girmeyen diğer finansal yatırımlar
 (5) Ana Ortaklığın sermayedarı

İlişkili taraflardan yapılan alışlar aşağıdaki gibidir (TL) :

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	Kira	Hizmet	Ticari mal	Vade farkı	Sabit kıymet	Toplam
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. [1]	-	51.746	3.739	-	-	55.485
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş. [1]	31.109	125.614	28.616	-	2.430.245	2.615.584
Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. A.Ş. [1]	-	14.997	-	-	-	14.997
Alarko Makyol Adi Ortaklığı [1]	-	251.191	-	-	-	251.191
Cengiz Holding A.Ş. [3]	-	694.201	-	-	-	694.201
Al-Riva Proje Ar. Değ. Konut İnş. Tic. A.Ş. [2]	-	-	-	-	15.650	15.650

Toplam

3.647.108

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla	Kira	Hizmet	Ticari mal	Vade farkı	Sabit kıymet	Toplam
Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. [1]	-	792	2.041	-	-	2.833
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş. [1]	28.230	263.811	95.269	15.692	68.044	471.046
Alarko Makyol Adi Ortaklığı [1]	-	494.922	-	-	-	494.922
Altek Alarko Elek. San. Tes. İşl. ve Tic. A.Ş. [1]	-	2.855	4.896.148	-	-	4.899.003

Toplam

5.867.804

- (1) Müşterek yönetime tabi ortaklık
 (2) İştirak
 (3) Konsolidasyona giren şirketlerin diğer sermayedarları

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 10.973.724 TL'dir (31 Aralık 2010 – 8.604.905 TL). Bu tutarın tamamı kısa vadeli faydalardan oluşmaktadır.

Topluluk içi şirketlerden alınan teminat, ipotek ve kefaletler 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 263.255.779 TL'dir (31 Aralık 2010 – 271.443.932 TL). Topluluk içi şirketlere verilen teminat, ipotek ve kefaletler 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 642.103.084 TL'dir (31 Aralık 2010 – 1.022.272.161 TL).

31. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

i. Kredi riski

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

31 Aralık 2011	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer (*)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (**) (Dipnot 5,8 ve 9)	75.875.548	374.214.726	53.857.876	78.321.828	440.155.451	3.684.311
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	17.585.547	-	-	-	236.127
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (Dipnot 8,9)	73.467.723	312.359.706	40.913.014	74.727.004	440.155.451	3.684.311
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (Dipnot 8)	1.551.070	55.895.751	12.944.862	3.594.824	-	-
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.287.954	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	432.598	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	9.368.348	63.717.715	-	947.675	-	-
- Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 8,9)	(9.368.348)	(63.289.437)	-	(947.675)	-	-
- Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	428.278	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	88.311	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 8)	-	(83.991)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	4.320	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (***)	856.755	5.526.671	-	-	-	-

(*) Nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan 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.

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			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (**) (Dipnot 5,8 ve 9)	54.533.737	246.949.682	40.046.325	43.902.823	340.666.282	-	18.891.459
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	16.525.334	-	-	-	-	168.605
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (Dipnot 8,9)	42.681.355	175.707.120	40.046.325	40.249.915	340.666.282	-	18.891.459
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (Dipnot 8)	11.136.026	67.595.414	-	3.652.908	-	-	-
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.383.377	-	2.956.326	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	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	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (***)	716.356	3.091.235	-	-	-	-	-

- (*) Nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan 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):

	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
31 Aralık 2011	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	57	12.313.279	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş (*)	78.710	9.601.768	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş (*) (**)	-	6.619.020	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş (*) (**)	1.472.303	27.361.684	12.944.862	3.594.824
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-
Toplam	1.551.070	55.895.751	12.944.862	3.594.824
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.287.954	-	-

	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
31 Aralık 2010	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
Toplam	11.136.026	67.595.414	-	3.652.908
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.383.377	-	2.956.326

Alarko Topluluğu'nun kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Topluluk yönetimince alınan teminatlar, geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve gerekli görüldüğü durumlarda uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan 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 diğer ticari 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 bulundurmamak, 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 2011 tarihi itibarıyla 558.949.291 TL, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 387.297.910 TL'dir.

31 Aralık 2011							Eliminasyonlar ve düzeltme kayıtları (V)
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (II)	3-12 ay arası (III)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	
Türev olmayan finansal yükümlülükler							
Banka kredileri (Dipnot 7)	263.278.747	315.661.396	1.415.027	73.746.590	198.133.468	42.366.311	-
Ticari borçlar (Dipnot 8)	205.745.505	206.142.719	335.240.483	31.258.982	14.890.306	14.982	[175.262.034]
Diğer borçlar (Dipnot 9)	17.114.238	17.413.468	40.357.752	23.857.899	33.116.878	15.333	[79.934.394]
Diğer finansal yükümlülükler	2.911.328	2.911.328	208.272	208.272	1.247.392	1.247.392	-
Türev finansal yükümlülükler							
Riskten korunma amaçlı vadeli döviz sözleşmeleri							
-Nakit çıkışı	-	[1.742.546]	[1.742.546]	-	-	-	-
-Nakit girişi	33.339	1.775.885	1.775.885	-	-	-	-

Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar (I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Eliminasyonlar ve düzeltme kayıtları (V)
Türev olmayan finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (Dipnot 7)	-	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar (Dipnot 8)	44.249.462	44.371.537	86.556.755	18.144.450	12.515.445	-	(72.845.113)
Diğer borçlar (Dipnot 9)	136.202.621	136.422.816	24.075.723	112.347.093	-	-	-

31 Aralık 2010	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Eliminasyonlar ve düzeltme kayıtları (V)
Sözleşme uyarınca vadeler							
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)	81.043.489	81.167.567	185.104.147	5.161.156	198.370	497.593	(109.793.699)
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 çıkışlar (I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Eliminasyonlar ve düzeltme kayıtları (V)
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)	122.171.250	122.356.622	93.018.760	195.868.054	-	-	(166.530.192)
Diğer borçlar (Dipnot 9)	63.487.512	63.637.111	55.537.954	13.948.835	-	-	(5.849.678)

iii. Faiz riski

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin finansal tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır. Topluluk'un, finansal kredi sözleşmeleri ABD Doları ve Avro bazında olup, değişken ve sabit faiz oranları kullanılmaktadır ve ortalama vadeleri 1 ay ile 19 yıl arasında değişmektedir. Piyasa faiz haddinin, ödemelerin yabancı para biriminde olması nedeniyle, vade boyunca, önemli oranlarda değişmeyeceği öngörülmekte ve bu nedenle faiz oranı riskinin ihmal edilebilir seviyede olduğu kabul edilmektedir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
Vadeli mevduatlar (Dipnot 5)	413.386.828	322.445.075
Finansal kiralama alacakları (Dipnot 8)	-	26.079
Gerçeğe uygun değer farkı		
kâr/zarara yansıtılan varlıklar (Dipnot 6)	105.362.585	86.380.484
Finansal yükümlülükler (Dipnot 7) (*)	192.449.098	276.810.621
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler (Dipnot 7) (*)	70.829.649	3.857.396
Yatırım fonları (Dipnot 5)	1.787.592	17.891.724

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla değişken faiz oranlı döviz kredilerin faiz oranları, %0,5 ve TL kredilerin faiz oranları %1 artsaydı / azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, faiz giderlerinin değişmesi sonucu vergi öncesi kâr / (zarar) 9.900 TL olacaktı (31 Aralık 2010 – 1.573 TL). Döviz cinsinden aktifleşen finansman maliyeti bulunmaması sebebiyle aktif büyüklük değişmemiştir (31 Aralık 2010 – 5.012 TL).

iv. Yabancı para riski

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Alarko Topluluğu'nun kur riski analizi aşağıdaki gibidir (TL);

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu
31 Aralık 2011

		Kâr / zarar		Özkaynaklar	
		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	(3.502.883)	3.502.883	-	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(3.502.883)	3.502.883	-	-	-
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde					
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	9.381.039	(9.381.039)	-	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	9.381.039	(9.381.039)	-	-	-
JPY kurunun % 10 değişmesi halinde					
7- JPY net varlık/yükümlülüğü	2.980.896	(2.980.896)	-	-	-
8- JPY riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-	-
9- JPY Net Etki (7+8)	2.980.896	(2.980.896)	-	-	-
Diğer döviz kurlarının % 10 değişmesi halinde					
10- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	443.530	(443.530)	-	-	-
11- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-	-
12- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (10+11)	443.530	(443.530)	-	-	-
Toplam (3+6+9+12)	9.302.582	(9.302.582)	-	-	-

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yatırımların finansmanında kullanılan döviz kredisi yoktur. [31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yatırımların finansmanında kullanılan ABD Doları cinsinden kredilerin kuru, TL karşısında %10 değer kazansaydı / kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, aktifleştiren finansman maliyeti sebebiyle aktif büyüklüğü 142.802 TL daha yüksek/düşük olacaktı.)

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu
31 Aralık 2010

		Kâr / zarar		Özkaynaklar	
		Yabancı paranın değ�r kazanması	Yabancı paranın değ�r kaybetmesi	Yabancı paranın değ�r kazanması	Yabancı paranın değ�r kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değışmesi halinde					
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.486.049)	1.486.049	-	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(1.486.049)	1.486.049	-	-	-
Avro kurunun % 10 değışmesi halinde					
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	8.694.361	(8.694.361)	-	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	8.694.361	(8.694.361)	-	-	-
JPY kurunun % 10 değışmesi halinde					
7- JPY net varlık/yükümlülüğü	(149.881)	149.881	-	-	-
8- JPY riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-	-
9- JPY Net Etki (7+8)	(149.881)	149.881	-	-	-
Diğ�r döviz kurlarının % 10 değışmesi halinde					
10- Diğ�r döviz net varlık/yükümlülüğü	125.922	(125.922)	-	-	-
11- Diğ�r döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-	-
12- Diğ�r Döviz Varlıkları Net Etki (10+11)	125.922	(125.922)	-	-	-
Toplam (3+6+9+12)	7.184.353	(7.184.353)	-	-	-

Topluluk'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir (TL):

Döviz pozisyonu tablosu 31 Aralık 2011							
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	JPY	GBP	NOK	Diğer
1. Ticari Alacaklar	99.751.705	13.728.311	7.949.317	2.140.778.088	726.346	537.155	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	351.013.822	104.158.264	63.054.569	1	60.492	210	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	34.695.774	3.838.064	1.779.207	920.805.709	-	2.186.071	-
3. Diğer	2.803	1.484	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	485.464.104	121.726.123	72.783.093	3.061.583.798	786.838	2.723.436	-
5. Ticari Alacaklar	10.997	-	4.500	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	3.778	2.000	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	14.775	2.000	4.500	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	485.478.879	121.728.123	72.787.593	3.061.583.798	786.838	2.723.436	-
10. Ticari Borçlar	101.349.776	37.327.300	12.438.919	-	4.000	1.163.659	67.382
11. Finansal Yükümlülükler	40.896.418	21.464.113	144.388	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	11.694.226	356	4.784.988	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	83.732.660	8.537.917	9.368.770	1.836.893.520	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	237.673.080	67.329.686	26.737.065	1.836.893.520	4.000	1.163.659	67.382
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	157.191.821	73.304.004	7.663.429	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	157.191.821	73.304.004	7.663.429	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	394.864.901	140.633.690	34.400.494	1.836.893.520	4.000	1.163.659	67.382
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	2.411.842	361.001	-	-	593.057	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	93.025.820	(18.544.566)	38.387.099	1.224.690.278	1.375.895	1.559.777	(67.382)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	139.644.283	(14.209.198)	45.976.662	2.140.778.089	782.838	(626.294)	(67.382)
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	33.339	-	-	-	-	-	-
23. İhracat (*)	155.606.028	11.427.347	4.368.645	6.067.476.346	1.859.817	-	20.735
24. İthalat (*)	109.096.272	18.127.418	18.138.224	259.165	64.503	56.965.365	225.381

(*) Ortalama kur kullanılmış olup, eliminasyon öncesi tutarlardan oluşmaktadır.

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

Döviz pozisyonu tablosu 31 Aralık 2010							
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	JPY	GBP	NOK	Diğer
1. Ticari Alacaklar	74.575.965	10.380.880	19.704.325	895.885.466	449.408	442.317	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	271.987.829	114.239.885	43.563.244	318.299.264	286	307.576	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	29.804.313	1.937.064	1.622.295	1.218.434.123	-	1.592.730	-
3. Diğer	431.553	237.114	31.709	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	376.799.660	126.794.943	64.921.573	2.432.618.853	449.694	2.342.623	-
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	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	3.022.163	9.900	1.467.404	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	379.821.823	126.804.843	66.388.977	2.432.618.853	449.694	2.342.623	-
10. Ticari Borçlar	69.368.581	17.765.935	10.841.147	1.017.324.484	9.366	1.545.804	-
11. Finansal Yükümlülükler	40.849.476	26.380.792	31.610	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	2.987.901	-	1.458.153	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	39.575.960	1.670.997	4.244.292	1.494.458.163	437	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	152.781.918	45.817.724	16.575.202	2.511.782.647	9.803	1.545.804	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	156.624.389	91.523.024	7.383.629	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-

17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	156.624.389	91.523.024	7.383.629	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	309.406.307	137.340.748	23.958.831	2.511.782.647	9.803	1.545.804	-
19. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18)	70.415.516	(10.535.905)	42.430.146	(79.163.794)	439.891	796.819	-
20. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	76.743.750	(11.048.286)	43.557.530	196.860.246	440.328	(795.911)	-
21. İhracat (*)	193.273.834	8.319.169	6.009.685	8.887.652.883	1.906.909	-	-
22. İthalat (*)	76.381.308	22.115.263	20.205.728	-	67.947	-	166.143

(*) Ortalama kur kullanılmış olup, eliminasyon öncesi tutarlardan oluşmaktadır.

v. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Garanti Bankası A.Ş. arasında vadeli alım satım (forward) işlemlerinin detayı aşağıdadır [31 Aralık 2010 – Yoktur].

Vadesi	Ödenecek tutar	Para birimi	Alınacak tutar	Para birimi	Vade sonu paritesi	Gerçeğe uygun değer farkı (TL karşılığı)
04.01.2012	139.000	GBP	220.954	ABD Doları	1,5896	11.898
09.01.2012	110.000	GBP	174.823	ABD Doları	1,5893	9.353
16.01.2012	34.000	GBP	54.029	ABD Doları	1,5891	2.878
30.01.2012	243.000	GBP	385.957	ABD Doları	1,5883	20.203
07.02.2012	150.000	GBP	441.660	TL	2,9444	4.110
14.02.2012	220.000	GBP	648.560	TL	2,9480	6.820
29.02.2012	137.000	GBP	405.082	TL	2,9568	5.453
12.03.2012	155.000	GBP	459.343	TL	2,9635	7.207
15.03.2012	195.000	GBP	578.078	TL	2,9645	9.261

77.183 (*)

(*) İlgili tutarlar müşterek yönetime tabi ortaklıkların oranları ile çarpılmamış tutarları ifade etmektedir.

vi. 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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla toplam sermayenin net borçlara oranı aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam borç	1.024.730.199	867.741.428
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(443.882.284)	(359.603.771)
Net borç	580.847.915	508.137.657
Toplam sermaye	<u>1.044.364.545</u>	<u>911.644.990</u>
Borç/sermaye oranı	% 56	% 56

32. Raporlama tarihinden sonraki olaylar

a) 31 Aralık 2011 tarihinde 2.731,85 TL'si olan kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2012 tarihinden geçerli olmak üzere 2.805,04 TL'sine yükseltilmiştir [31 Aralık 2010 – 2.517,01 TL].

b) Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin 01 Şubat 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 2011 yılı dönem kârından 39.317.599 TL vergi karşılığı ayrıldıktan sonra kalan kârdan, 8.072.025 TL birinci tertip yasal yedek akçe, 11.630.869 TL ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, kalan 141.737.610 TL (brüt) tutarındaki kısmın ortaklara; 25.428.921 TL birinci temettü, 116.308.689 TL ikinci temettü kâr payı olarak nakden dağıtılmasına ve kâr dağıtımına 02 Şubat 2012 tarihinde başlanmasına karar verilmiştir.

- c) Bağlı ortaklıklardan Alarko Enerji Üretim A.Ş.'nin 19 Mart 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 198.213 TL olan 2011 yılı dönem kârının 736.901 TL tutarındaki 2007 yılı zararına mahsup edilmesine karar verilmiştir.
- d) Bağlı ortaklıklardan Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.'nin 19 Mart 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 2011 yılı dönem kârından 2.991 TL tutarında vergi karşılığı ayrılmasına, yasal tavana ulaşıldığından, birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, kalan 11.966 TL (Brüt) tutarındaki kısmın ortaklara kâr payı olarak dağıtılmasına, kâr pay dağıtımına 31 Ekim 2012 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.
- e) Bağlı ortaklıklardan Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin 19 Mart 2012 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 8.130.896 TL tutarındaki 2011 yılı dönem kârından 1.581.200 TL tutarında vergi karşılığı ayrılmasına, kalan tutar üzerinden TTK'nın 466'nı 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.
- f) Bağlı ortaklıklardan Almut Alarko Sınai Gereçler İmalat ve Müessilik A.Ş.'nin 19 Mart 2012 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre, 10.352 TL olan 2011 yılı dönem kârının ve Özel fonlar hesabında bulunan 60.000 TL Zarar Karşılama Fonu'nun geçmiş yıllar zararlarına mahsup edilmesine karar verilmiştir.
- g) Bağlı ortaklıklardan Aldem Alarko Konut İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin 19 Mart 2012 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 961 TL olan 2011 yılı dönem kârının geçmiş yıllar zararlarına mahsup edilmesine karar verilmiştir.
- h. Bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.'nin 20 Mart 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 2011 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 6.000.000 TL'sinin ortaklara temettü olarak nakden dağıtılmasına, dağıtılacak kâr payından, ödenmiş sermayenin %5'i oranında birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan tutar üzerinden 6762 sayılı TTK'nın 466/3 maddesi gereğince % 10 ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, bakiye 23.656.295 TL'sinin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına, kâr dağıtımına 28 Aralık 2012 tarihinde başlanmasına karar verilmiştir.
- i) Bağlı ortaklıklardan Alarko Fenni Malzeme Satış ve İmalat A.Ş.'nin 22 Mart 2012 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre, 4.445 TL olan 2011 yılı dönem kârının geçmiş yıllar zararlarına mahsup edilmesine karar verilmiştir.
- j) Bağlı ortaklıklardan Alamsaş Alarko Ağır Makina Sanayii A.Ş.'nin 22 Mart 2012 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 2011 yılı dönem kârından 256.000 TL vergi ve diğer yasal yükümlülükler ayrılmasına, geçmiş yıllarda ayrılmış olan birinci tertip yasal yedek akçe tutarı, ödenmiş sermayenin %20'sine ulaştığından birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, 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 27 Nisan 2012 tarihinde nakden ödenmesine karar verilmiştir.
- k) Müsterek yönetime tabi ortaklıklardan Alfarm Alarko Leröy Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 22 Mart 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'na göre 2011 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 2.090.000 TL kısmının, sermayeye eklenmesi suretiyle, A ve B grubu hisselerle %50 eşit olarak bedelsiz hisse senedi biçiminde dağıtılmasına, kalan kârın tamamının, fevkalade yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir.
- l) Bağlı ortaklıklardan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 15 Mart 2012 tarihli yönetim kurulu kararına göre 2011 yılına ait finansal tablolarında yer alan 31.229.378 TL dönem kârından; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat hükümleri uyarınca 494.247 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan gerçekleşmemiş sermaye kazançları dikkate alınmış net dağıtılabilir dönem kârı 30.735.131 TL'den; SPK mevzuatı gereğince 475.120 TL tutarındaki gerçekleşmemiş değer artışları indirildikten sonra kalan 30.260.011 TL net dağıtılabilir dönem kârının %20'sine tekabül eden 6.052.002 TL tutarındaki kısmının birinci temettü olarak hesaplanmasına, hesaplanan bu birinci temettünün 3.089.547 TL kısmının ortaklara kâr payı olarak nakden dağıtılmasına, bakiyesinin ise dağıtılmayarak olağanüstü yedek akçelere eklenmesine, dağıtılacak kâr payı üzerinden 255.701 TL tutarında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, kalan tutarın da olağanüstü yedek akçelere eklenmesine, kâr payı dağıtımına 31 Mayıs 2012 tarihinde başlanmasına karar verilmiştir.
- m) Bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş., Fas Krallığı'nda "Tanger ve Kenitra arası Hızlı Tren Hattı Yapımı Projesi Lot-1 Kuzey Kesiti, Toprak İşleri, Sanat Yapıları ve Bağlantı Yollarının Yenilenmesi İşleri-Toarc No:1" işini ONCF (Fas Ulusal Demiryolları İdaresi)'ye karşı taahhüt etmiştir. Sözleşme, Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. ve ONCF idaresi tarafından imzalanmış olup, bakanlık onayı prosedürü beklenmektedir.
- n) Bağlı ortaklıklardan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. ile Saret Sanayi Taahhütleri ve Ticaret A.Ş.'nin Kazakistan'daki iştiraki olan Saret KZ Ltd.'in oluşturduğu Konsorsiyum, "Taldykol Gölü Rehabilitasyonu ve Atıksu Arıtma Projesi 1.Etap 3. Bölüm" işini Kazakistan Astana Valiliği Enerji ve Kamusal Hizmetler Müdürlüğü'ne karşı taahhüt etmiştir.
- o) Alarko Holding A.Ş. ortaklarından Dalia Garih'in 30 Ocak 2012 tarihli hisse satışından sonra Alarko Holding A.Ş. sermaye yapısı Alaton Ailesi %35,37 olarak aynı, Garih Ailesi %33,75 ve diğer paylar ise %30,88 olarak değişmiştir.

33. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar

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

31 Aralık 2011	2.172.730.971
31 Aralık 2010	1.850.548.722

- b. Müsterek yönetime tabi ortaklıklardan Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin [Alarko Carrier]'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, Alarko Carrier'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.

SONUÇ

Değerli Ortaklarımız,

Sunmuş olduğumuz Faaliyet Raporumuzda Topluluğumuzla ilgili önemli olabilecek tüm detayları her zaman olduğu gibi özetlemeye çalıştık.

Rekabet gücümüzü artırarak, sağlıklı bir şekilde Topluluğumuzu geliştirmeyi ve büyötmeyi hedefledik. Bu hedefimize çalışanlarımızın özenli, başarılı ve sonuca odaklı çalışmaları ile ulaşacağımızdan eminiz.

Siz değerli ortaklarımıza destek ve güveniniz için şükranlarımızı sunuyor, sağlıklı ve başarılı bir yıl diliyoruz.

Yönetim Kurulu

ALARKO MERKEZ

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

ANKARA BÜRO

Sedat Simavi Sokak. No: 48
06550 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