

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ'nden

Ortaklığımızın 100.000.000.-TL nominal değerli tahvillerinin halka arzına ilişkin izahnamedir. İlk etapta 50.000.000 TL nominal değerli tahviller satışa sunulacak olup, söz konusu tutarın üzerinde talep gelmesi durumunda satış tutarı 100.000.000 TL nominal tutara kadar artırılabilir.

Söz konusu tahvillerin, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 19/12/2011 tarih ve 29/T-1113 sayı kararı ile kayda alınmasına karar verilmiştir. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve tahvillerinin Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan tahvil ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Kurul kaydına alınmış olan 100.000.000.-TL nominal değerli tahviller, işbu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak, 19/12/2012 tarihine kadar farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sirkülerler aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Sirküler, izahnamenin ayrılmaz bir parçası olup tahvillere ilişkin yatırım kararları izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İzahnamede satıştan önce meydana gelen değişiklikler satıştan önce toplu halde ticaret siciline tescil edilir. Raf kayıt süresi içerisinde yeni dönem finansal tabloların kamuya açıklanması işbu izahnamede değişiklik gerektirmez. Bu durumda sirkülerler kamuya açıklanan son finansal tabloları da içerir.

Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Akfen Holding A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından; KPMG – Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2009 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

*“Bu izahname “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”*

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsamız Yönetim Kurulu'nun 30.11.2011 tarihli toplantısında,

- A. Akfen Holding A.Ş. (Şirket)'nin İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin "Borçluluğu Temsil Eden Menkul Kıymetlerin Kotasyonu" başlıklı 16'ncı maddesinin (c) bendi dışında kalan şartları sağladığı, halka arz edilecek 50.000.000 TL nominal değerli (talep gelmesi durumunda en fazla 100.000.000 TL nominal değere kadar) tahvillerinin, halka arzın tamamlanarak Kotasyon Yönetmeliği 16/c maddesinde ifade edilen "*İhracın tümünün halka arz yoluyla satışa sunulmuş olması*" şartının sağlanması şartıyla, halka arz sonuçlarının Borsamıza ulaştırılmasından sonra Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek kararla, Tahvil ve Bono Piyasas'nda işlem görebileceği,
- B. Diğer taraftan, Sermaye Piyasası Kurulunuza (Kurul) iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, "*İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35.Maddesinde yer alan "Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar "borsa kotuna" alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kuruludur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşü'ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.*" İfadesinin de yer alması

hususlarının Sermaye Piyasası Kuruluna bildirilmesine karar verilmiştir.

## **İÇİNDEKİLER**

1. ÖZET .....	7
2. RİSK FAKTÖRLERİ .....	21
3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER .....	36
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....	53
5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ .....	61
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER .....	64
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER .....	72
8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ .....	72
9. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI .....	72
10. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....	102
11. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER .....	102
13. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER .....	103
EKLER .....	103

## **KISALTMA VE TANIMLAR**

İşbu İzahname’de kullanılan kısaltmalar ve açıklamaları aşağıda sunulmaktadır.

<b>Kısaltmalar</b>	<b>Tanım</b>
ABD Doları	Amerikan Doları
Accor Grup veya Accor	Accor S.A.
ACI	Airports Council International
AHT	Atatürk Havalimanı
Akfen GYO	Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Akfen İnşaat	Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.
Akfen Karaköy	Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırım ve İnşaat A.Ş.
Akfen Su	Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
Akfen Su Güllük	Akfen Su Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
ATÜ	A.T.Ü. Turizm İşletmeciliği A.Ş.
Borsa veya İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
BDT	Bağımsız Devletler Topluluğu
BTA	BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.
BTA Deniz Yolları	BTA Denizyolları ve Limanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirme
DHMİ	Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
DUY	Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
EBRD	Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (European Bank for Reconstruction and Development)
Elleçleme	Limanda yapılan yükleme boşaltma
Euribor	Avro Alanı içinde kullanılan spot faiz oranı
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
EPDK	Enerji Piyasası Denetleme Kurumu
Esenboğa Havalimanı	Ankara Esenboğa Uluslararası Havalimanı
FIDIC	Müşavir Mühendisler Uluslararası Federasyonu (Federation Internationale des Ingenieurs Conseils)
Grup	Akfen Grup Şirketleri
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
GW	Gigawatt
HES 1	Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.
HES 2	Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları
HES 3	Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.
HAVAŞ	Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.
HAVAŞ Holding	Havaş Havalimanları Yer Hizmetleri Yatırım Holding A.Ş.
Hazine Müsteşarlığı	Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı
HES	Hidroelektrik Santralleri
Holding veya Akfen Holding	Akfen Holding A.Ş.
IBB	İstanbul Büyükşehir Belediyesi
IDO	İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
IFC	International Finance Corporation
İHD	İşletme Hakkı Devri
İş Yatırım	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Libor	Londra Para Piyasası borç verme faiz oranı
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti

Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
kWh	Kilo watt/saat
Marmaray	Marmaray Demiryolu Tüp Tüneli ve Banliyö Demiryolları Toplu Taşıma Sistemi
MIP veya Mersin Limanı	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OACA	Tunus Sivil Havacılık ve Havalimanları Otoritesi (Tunisian Civil Aviation and Airports Authority)
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
ÖİB	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
ÖYK	Özelleştirme Yüksek Kurulu
PAIDF	Pan African Infrastructure and Development Fund
PSA	Port of Singapore Authority (Singapur Liman Otoritesi)
Russian Hotel veya RHI	Russian Hotel Investment BV
RPI	Russian Properties Investment BV
TASS	TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
TAV	TAV Havalimanları Holding A.Ş. ve TAV Yatırım Holding A.Ş. birlikte
TAV Batum	TAV Batumi Operations LLC
TAV Bilişim	TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.
TAV Esenboğa	TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.
TAV Gazipaşa	TAV Gazipaşa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.
TAV Gürcistan	Tav Urban Georgia LLC
TAV Havacılık	TAV Havacılık A.Ş.
TAV Havalimanları	TAV Havalimanları Holding A.Ş.
TAV İnşaat	TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.
TAV İstanbul	TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.
TAV İzmir	TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş.
TAV Makedonya	TAV Macedonia Doel Petrovec
TAV O&M	Tav İşletme Hizmetleri A.Ş.
TAV Özel Güvenlik veya TAV Güvenlik	TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.
TAV Tunus	TAV Tunisie SA
TAV Yatırım	TAV Yatırım Holding A.Ş.
TAV-G	Tav-G Otopark Yapım Yatırım ve İşletme A.Ş.
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TCDD	Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları
TEAŞ	Türkiye Elektrik Üretim ve İletim A.Ş.

TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TEK	Türkiye Elektrik Kurumu
TEU	İngilizce açılımı "Twenty Foot Equivalent Unit" olan ve 20 feet uzunluğundaki standart bir konteyneri tarif etmek için kullanılan denizcilik terimi. 20 feet uzunluğundaki bir konteyner 1 TEU olarak hesaplanırken, 40 Feet uzunluğundaki bir konteyner 2 TEU olarak hesaplanır
TEU Konteyner Elleçleme	Limanda gemiden indirilen veya gemiye yüklenen konteynerlerin TEU ölçü birimi cinsinden miktarını ifade etmek için kullanılan denizcilik terimi
THY ya da Türk Havayolları	Türk Havayolları Anonim Ortaklığı
TL	Türk Lirası
TGS	Turkish Ground Services
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.O.
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UKOME	İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Koordinasyon Merkezi
Yİ	Yap-İşlet
YİD	Yap-İşlet-Devret
YEK	Yenilenebilir Enerji Kanunu
YK	Yönetim Kurulu

## 1. ÖZET

**Bu bölüm İzahname'nin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.**

### 1.1 İhraççı hakkında bilgiler

#### *Tarihçe ve Gelişim*

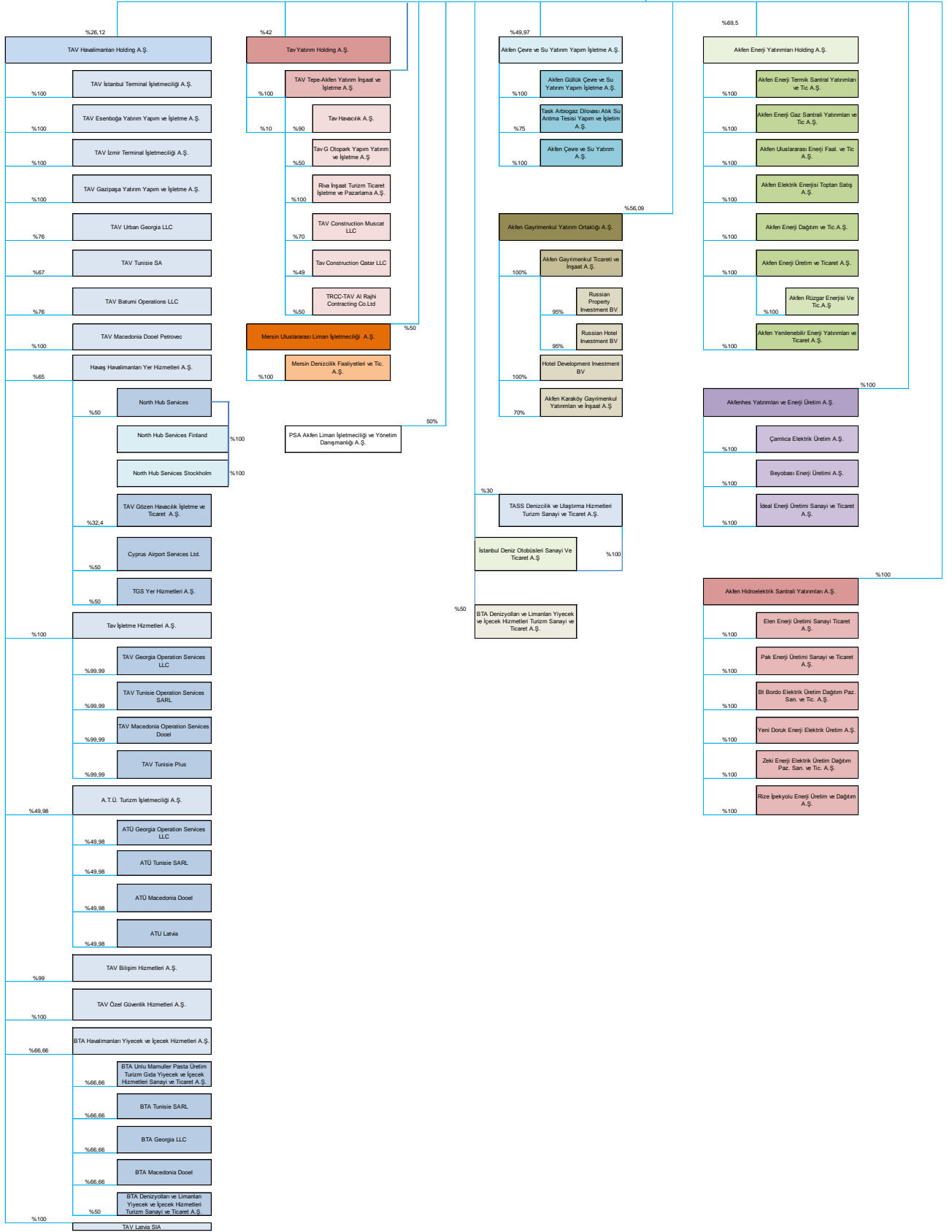
1976 yılında Hamdi Akın tarafından TTK mevzuatı çerçevesinde anonim şirket olarak kurulan Akfen, kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret Modeli ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin bir çok alt yapı proje imtiyazlarında yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

Holding'in ana faaliyet konuları arasında havalimanı, inşaat, liman yapımı, yatırım ve işletmeciliği ile deniz yolu taşımacılığı başta olmak üzere enerji ve diğer altyapı yatırımları ile gayrimenkul yatırım projelerinin geliştirilmesi, yapımı ve işletmeciliği yer almaktadır.

Akfen, 1998 yılında büyümenin getirdiği daha etkin yönetim yapısının oluşturulması amacıyla yeniden yapılandırma süreci yaşamış ve kuruluşundan tam 23 sene sonra 1999 yılında holding yapısına kavuşmuştur.

Faaliyet gösterdikleri sektörler itibariyle Holding'in % 10 ve üzerinde doğrudan ortak olduğu şirketler ve Holding'in bu şirketlerdeki ortaklık payları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

AKFEN HOLDİNG A.Ş.





## 1.2 Risk faktörleri

### 1.2.1. Sektöre ve Faaliyete İlişkin Riskler

Akfen Holding genel olarak tüm sektörlerin etkilendiği ekonomik krizlerden etkilenmekte bu da gerek faaliyet gerek proje finansmanı teminine yansiyabilmektedir. Ayrıca Akfen Holding hisseleri İMKB’ de işlem görmekte olup, Akfen Holding’ in değeri ortaklık faaliyetlerinden bağımsız olarak genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabilmektedir.

Akfen Holding’ in gelişme stratejisi kapsamında ki ihalelerin yapılmasından devlet tarafından her zaman vazgeçilebilir, ertelenebilir veya farklı modeller ile ihale edilebilir.

Akfen Holding’in iştirakleri vasıtasıyla yürüttüğü faaliyetlerinin altyapısını oluşturan imtiyazlar, lisanslar, kiralamar ve diğer haklar Akfen Holding’in en önemli varlıklarıdır ve imtiyaz veya imtiyaz benzeri hak sağlayıcı sözleşmeler veya ilgili idareler tarafından sağlanan lisanslar ile devam eden faaliyetler süreli olup sona erebilir, süresinden önce sona erdirilebilir, bunlarla ilgili olarak iptal davaları açılabilir.

Akfen Holding’ in faaliyetlerinin devamı, idarelerin karar ve onay süreçleri nedeniyle gecikebilir, duraksayabilir.

Akfen Holding’in “holding” niteliği nedeniyle kendi bünyesi içerisinde devam eden bir operasyon yoktur. Holding’e kaynak sağlayan temettü dağıtımları yeni yatırımlar, kredi gereksinimleri veya finansal taahhütler ile yasal mevzuattan etkilenebilir. Bu durum Holding’in operasyonlarını finanse etme kabiliyetini, yeni projelere katılmasını kısıtlayabilir, bu da Holding’in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Holding, yürürlükteki finansman sözleşmeleri kapsamında temerrüde düşebilir ve bu durum kredilerin vadelerinden önce ödenmesine veya çapraz temerrüdlere neden olabilir.

Akfen Holding müşterek yönetime tabi olduğu iştiraklerde, tek başına karar alabilme yetkisine sahip olmadığından ortakları ile farklı kararlar alma noktasına gelebilir, bu durumda kilitlenmelere yol açabilir, kilitlenme çözümü hisse alımı veya satımı ile sonuçlanabilir.

Akfen Holding bünyesinde bulunan bir kısım projeler ile ilgili, Hidroelektrik santrali projeleri başta olmak üzere gerek yerel halk ve gerekse örgütlü halk gruplarının çevresel tepkileri mevcut olup, devam etmektedir. Bu kapsamdaki talepler neticesinde davalar açılabilir, davalardan olumsuz sonuçlar alınabilir. Bu da yatırımların gecikmesine ya da iptaline sebep olabilir.

Çevre mevzuatı yatırımların gerçekleştirilmesi ile ilgili kısıtlamalar getirebilirler ve bu kısıtlamalar ciddi maliyetler gerektirebilir, çevre mevzuatına aykırılıklar oluşması halinde idari para cezaları sözkonusu olabilir olabilir ve bu durumda Akfen Holding’in işleri, faaliyet sonuçları, mali durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiler oluşturabilecek şekilde değişebilir.

Akfen Holding’ in doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi iştirakleri arasında bir çok şirketin birbirleri ile sözleşmeleri mevcuttur. Bu şirketlerden bazıları, teminat yapıları itibarıyla aynı şirket teminatlarını paylaşabilmektedirler ve şirketlerden birisinin uğrayacağı olumsuz etki ilişkili tüm yapıyı olumsuzluklar etkileyebilir.

Enerji şirketleri EPDK mevzuatı uyarınca lisans ile yetkilendirilmiş şirketler olup, her bir projeleri için ayrı lisans alırlar, süreli olan bu lisansın alınmış olması, lisans alınan projenin yatırımının yapılması ve yapılan yatırımın ürettiği enerjinin satışına yatırımın tamamlanmasından sonra sözkonusu süre kadar hak kazanılması anlamına gelmektedir. Lisansın iptali halinde proje ile ilgili tüm hakları ortadan kalkmış olur. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği 15. madde Lisansların sona ermesi, 16. Madde ise iptalini düzenlemektedir. Üretim tesisi yatırımının ilgili mevzuat çerçevesinde belirlenen süreler

içerisinde gerçekleştirilememesi durumunda tüzel kişilerin ilgili lisanslarının iptal edilmesi riski mevcuttur.

Gerek mevsimsel veya çevresel sebeplerle gerekse doğal afetler nedeniyle HES' in üzerine kurulmuş olduğu su kaynaklarında veya türbin ve teçhizatlarda olumsuz gelişmeler söz konusu olabilir, bu durum üretilecek enerji miktarının azalmasına ve enerji portföyü gelirlerinde düşmelere sebep olabilir.

Yolcu ve kargo trafik hacimleri ile hava trafiği TAV Havalimanları'nın kontrolü dışındaki birçok faktöre bağlıdır. Bu faktörler, havacılık faaliyetlerinden elde edilen gelirleri doğrudan, havacılık ile ilgili olmayan hizmetlerden kaynaklanan gelirleri ise dolaylı olarak belirlemektedir. Akfen Holding'in havaalanlarına gelen veya havaalanlarından giden hava trafiğindeki herhangi bir azalma, TAV Havalimanları Holding A.Ş'nin, iştiraklerinin faaliyet sonuçları, mali durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz yönde etki yaratabilir.

Havalimanı sektöründe faaliyet gösteren ana şirket TAV Havalimanları Holding A.Ş'nin, iştiraklerinin cirosu; yolcu seviyesi ve işlettiği havalimanlarındaki uçuş hareket sayısı ile yakından ilişkilidir ve bu faktörler TAV Havalimanları'nın kontrolü dışındadır.

Şirketimizin bu sektörde bağımsız olarak fiyat oluşturma yetkisi bulunmamaktadır, sözleşmesel ve yasal düzenlemelere tabi olarak maliyetinin artmasını gelirlerinin artışına yansıtması sözkonusu değildir.

TAV Havalimanları'nın şu anda işletmekte olduğu havalimanlarındaki/terminallerdeki yetkisi süreli olup, her bir ilgili havalimanı/terminal işletme hakkı veren ilgili sözleşmenin süresi sonunda sözleşmeye konu havalimanı/terminal ilgili sözleşmenin tarafı olan idareye devredilecektir.

Mersin Limanı'nın ticari faaliyetleri, uluslararası ticaret hacminde görülecek olası düşüş, kapasite kullanım oranlarını ve yatırım karlılığını aşağıya çekecektir. Akdeniz çanağı içerisinde rakip limanlar vardır ve yenilerinin oluşması yasal olarak mümkündür bu da rekabeti beraberinde getirecektir.

Mersin Limanı'nın ticari faaliyetleri ile ilgili olarak, uluslararası ticaret hacminde görülecek olası düşüş, kapasite kullanım oranlarını ve yatırım karlılığını aşağıya çekecektir. Akdeniz çanağı içerisinde rakip limanlar vardır ve yenilerinin oluşması yasal olarak mümkündür bu da rekabeti beraberinde getirecektir. Bölge ülkelerdeki politik riskler de limanın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

İDO bünyesinde, şu anki işletme faaliyetlerini etkileyen herhangi bir yaptırım uygulanmamış olsa dahi yasal mevzuat uyarınca alınması gereken bir kısım ruhsatlar mevcuttur. Bu konuda idareler ile ilgili süren işlemlerin tamamlanması zaman alabilir.

İDO'nun iç hat deniz otobüsü ve arabalı vapur operasyonlarında fiyat tarife, sefer tarifesi ile ilgili kararlar UKOME'nin onayına tabidir. Bu onayların İDO talepleri ve maliyetlerini yansıtacak şekilde alınması her zaman mümkün olmayabilir veya bu izin ve onaylar gecikebilir.

İzmit Körfez Geçişi Asma Köprüsü'nün tamamlanması ile Körfez köprü geçişi İDO'nun Eskihisar-Topçular arabalı vapur ve Pendik-Yalova hızlı feribot hatlarının yolcu sayılarında olumsuz etkiye sahip olabilecektir. Marmaray'ın tamamlanması İDO'nun Sirkeci-Harem arabalı vapur hatının yolcu sayısında olumsuz etkiye yol açabilecektir.

İDO, deniz taşımacılığı sektörüne ve deniz taşıtlarına ilişkin vergisel muafiyetlerden yararlanmakta olup, bu muafiyetlerin kaldırılması maliyetlerinde artışa sebep olabilecektir.

Holding'in inşaat sektöründe yer alan bağlı ortaklıklarının inşaat faaliyetleri değişken hammadde fiyatları ve mevsimsellik riskinin en belirgin olduğu alanların başında gelmektedir.

Götürü bedel olarak taahhüt edilen inşaat projelerinden elde edilen kârın umulandan daha az olarak gerçekleşmesi riski söz konusudur. İnşaat projelerinden elde edilen kâr marjları göreceli olarak düşük olabilmektedir.

Gerekli imar, inşaat, çevre ve diğer izinlerin veya ruhsatların alınmaması ya da tabi olunan, yürürlükteki kanun ve yönetmeliklerde değişiklikler yapılması, devam eden projelerin tamamlanma veya ileride yeni projeler geliştirme kabiliyetini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

İnşaat sektöründe müteahhit ve taşeronlardan hizmet alımları yapılmakta olup, performansları her zaman istenilen kaliteyi yakalayamayabilir, gecikmeler yaşanabilir, mevzuat çerçevesinde işçilerinin maaşlarını veya sosyal güvenlik ödemelerini yapmamlarından müteahhitle birlikte sorumlu olunabilir.

Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.’nin Dilovası ve Güllük projelerinde, işletme giderlerindeki ani artışlar uygulanan tarifelere yansıtılamayacağından dolayı şirketlerin operasyonel karlılığı etkilenebilir.

Akfen Su projeleri ile ilgili “su imtiyazı” yasal altyapısı T.C.’de yaygın olarak kullanılmamakta olduğundan, farklı mevzuatlar ile karıştırılmakta, tabi olduğu mevzuat ve uygulamada izlenecek yolun anlaşılmasında zorluklar çıkabilmektedir.

Şirket’in iş modelinin devamı, uygun geliştirme ve yatırım fırsatlarının belirlenebilmesine bağlıdır.

Akfen GYO’nun taşınmazlarına ilişkin olarak kira gelirleri, giderleri ve piyasa değerleri aşağıda sayılanlar da dahil olmak üzere bir çok faktörden olumsuz olarak etkilenebilir:

- Arsaları ticari açıdan uygun koşullarla elde etmeye devam edememek;
- Genel ekonomik koşullar ve genel sektörel eğilimler;
- Şirket’in doğası gereği oldukça rekabetçi bir sektörde faaliyet göstermesi;
- Proje geliştirme masraflarının tahmin edilenden fazla olması ve diğer masrafların ortaya çıkması;
- Sigorta teminatını aşan tutarlarda afet riskinin ortaya çıkması;
- Çevre Kanunu ve yönetmeliklerinde imar düzenlemelerindeki değişiklikler;
- Gerekli izin, onay veya ruhsatların alınmasında yaşanan gecikmeler;
- Hükümet’in turizm politikalarındaki değişiklikler;
- Faiz oranlarındaki değişiklikler;
- Diğer yüklenicilerin veya iş yapılan diğer tarafların iflası veya hacze düşmesi;
- Otel müşterilerinin harcamaya ayıracakları gelirlerin ve alım gücünün düşmesi;
- Otel müşteri tercihlerindeki değişimler;
- Sektörde faaliyet gösteren diğer şirketler tarafından sunulan gayrimenkullerin kalitesi ve Şirket’in sunduklarına benzerliği;

Akfen GYO, yapmış olduğu her bir yatırımı uzun süreli kira sözleşmeleri ile şimdiden bağlayıcı taahhüt altına almış olsa da, yaşanacak ekonomik kriz ve dalgalanmalar, gelecekte planlanan yatırımların ertelenmesine ve iptaline neden olabilir.

Yatırım maliyeti ve diğer proje giderlerinde çeşitli sebeplerle artışlar her zaman oluşabilir.

Accor Grubu ile yapılan sözleşmelere bağlı olarak faaliyetlerine devam eden Akfen GYO, Accor Grubu ile yaşanan olumsuzluklardan etkilenebilir. Otellerin inşa edildiği alanlar genellikle kamu veya kamu benzeri kuruluşlardan üst hakkı kurularak uzun dönemli kiralandığından, sözleşme veya yasal mevzuattaki fesih sebepleri nedeniyle idareler ile yaşanabilecek problemler şirket faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. Yeni projeler gerçekleştirilmesine uygun mahiyette yeni araziler bulunamayabilir

### 1.2.2 Alacak Riski

Alacak riski, bir müşteri veya karşı tarafın finansal araç sözleşmesindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve müşterilerden alacaklarından ve yatırım senetlerinden kaynaklanır.

Grup'un maruz kaldığı alacak riski, her bir müşterinin bireysel karakteristik özelliklerinden etkilenir.

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf (*)		
30 Eylül 2011 (1.000.-TL)						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	15.359	449.229	35.878	11.796	449.047	--

### 1.2.3 Vergilendirmeye İlişkin Riskler

Holding'in, Rusya'daki vergi statüsü ile bağlantılı risklere maruz kalmaktadır.

Holding, Şirket'in gayrimenkulleri elinde bulunduran şirketlerdeki hisseleri karşılığı Holding'in gayrimenkullerinin satışı halinde ek sermaye kazancı nedeniyle vergi borcu riskine maruz kalabilir.

Bazı varlıklardaki vergi tabanları Uluslararası Finansal Raporlama (UFRS) amaçları nedeniyle Şirket muhasebe tabanlarından düşük olabilir.

### 1.2.4 Finansal Riskler

#### Faiz Riski

Holding, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla yaklaşık 2.199 milyon TL olan değişken faizli finansal yükümlülüklerinin karşılığı olarak varlıklarında değişken faizli finansal varlık olarak sadece 9.8 milyon TL bulundurmaktadır. Bu durum Grup'un yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırılması neticesinde ortaya çıkabilecek finansal risklere karşı net faiz açık pozisyonunda bırakılmaktadır.

#### Kur Riski

Holding'in, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla toplam 1.504 milyon TL karşılığı açık pozisyonu bulunmaktadır. Buna göre, ABD Dolarının %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde, Grup'un net dönem karı 57.9 milyon TL azalacak/artacaktır. Avro'nun %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde, Holding'in net dönem karı 96.6 milyon TL azalacak/artacaktır. Ayrıca, diğer döviz cinslerinin %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde ise, Grup'un net dönem karı 2.6 milyon TL artış/azalış gösterecektir.

#### Likidite riski

Holding'in, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

## Finansal Yükümlülüklerin Vadeleri

(1.000.-TL)	Kayıtlı Değer	Beklenen Nakit Akışı	3 aydan az	03-12 ay ay	1-5 yıl	5 yıldan Fazla
<b>Finansal yükümlülükler</b>						
Finansal borçlar	3.425.336	(4.088.101)	(193.720)	(567.442)	(1.837.797)	(1.489.142)
Ticari borçlar	168.561	(161.784)	(109.162)	(10.417)	(42.205)	-
İlişkili taraflara borçlar	58.680	(58.680)	(13.357)	(32.532)	(10.511)	(2.280)
Diğer borçlar (*)	36.171	(36.171)	(21.055)	(11.976)	(3.032)	(108)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler(*)	16.350	(16.350)	(15.770)	-	-	(580)
Faiz oranı takası	164.595	(211.288)	(12.460)	(25.383)	(120.871)	(52.574)
Nakit çıkışı	1.896	(192.902)	(11.976)	(14.610)	(109.071)	(57.245)
Nakit girişi	-	186.493	11.578	14.125	105.447	55.343
<b>Toplam</b>	<b>3.871.589</b>	<b>(4.578.784)</b>	<b>(365.922)</b>	<b>(648.234)</b>	<b>(2.018.040)</b>	<b>(1.546.588)</b>

(\*) Garanti için alınan depozitolar, alınan avanslar ve ertelenmiş gelirler gibi finansal olmayan araçlar diğer borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisine dahil edilmemiştir.

Holdings, kiracılarının likiditesi ve ödeme kabiliyeti ve bazı kiracıları ile akdetmiş olduğu kısa süreli kira sözleşmelerinin sona ermesiyle bağlantılı risklere tabidir.

### 1.3 İhraççının yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler

Adı Soyadı	Unvanı	Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl)	İş Tecrübesi (Yıl)	Tahsil Durumu
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Kuruluştan bu yana	35 yıl	Lisans
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi/Murahhaz Aza	2003'den bu yana	34 yıl	Lisans
Mustafa KETEN	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1999'dan bu yana	43 yıl	Yüksek Lisans
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	2005'den bu yana	6 yıl	Lisans
İbrahim Süha GÜÇSAV	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	1994'den bu yana	19 yıl	Yüksek Lisans
Şaban ERDİKLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2010'dan bu yana	38 yıl	Lisans
Mumtaz KHAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2010'dan bu yana	41 yıl	Lisans
Sıla CILIZ İNANÇ	Genel Müdür Yardımcısı	1997'den bu yana	14 yıl	Lisans
Hüseyin KADRİ SAMSUNLU	Genel Müdür Yardımcısı	2009'dan bu yana	18 yıl	Yüksek Lisans
Gülbin UZUNER BEKİT	Finansman Koordinatörü	1998'den bu yana	19 yıl	Yüksek Lisans
MERAL NECMİYE ALTINOK	Bütçe & Raporlama Koordinatörü	2008'den bu yana	34 yıl	Lisans

RAFET YÜKSEL	Muhasebe Koordinatörü	1990'dan bu yana	24 yıl	Lisans
MEHMET BURAK KUTLUG	İş Geliştirme Koordinatörü	2003'den bu yana	10 yıl	Lisans
Burcu KARABACAK	Denetim Kurulu Üyesi	1998'den bu yana	15 yıl	Lisans
Aybeniz SEZGİN	Denetim Kurulu Üyesi	2005'den bu yana	19 yıl	Lisans

Akfen Holding'in 2008, 2009 ve 2010 yılı hesap dönemi ve 2011'e 6 aylık, Seri:XI No:29 hükümleri çerçevesinde UMKS tarafından kabul edilen UMS/UFRS hükümlerine göre hazırlanmış finansal tabloları, Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (KPMG) tarafından denetlenmiştir.

#### 1.4 İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi

Akfen Holding' in ihraç ve halka arz edeceği tahvillere ilişkin özellikler [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) adresli Akfen Holding A.Ş.'nin internet sitesinde, [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresli İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin internet sitesinde [www.isbank.com.tr](http://www.isbank.com.tr) adresli Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin internet sitesinde ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adreslerinde ilan edilerek yatırımcılarına duyuracaktır.

İlk etapta 50.000.000 TL nominal değerli 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahviller satışa sunulacak olup, söz konusu tutarın üzerinde talep gelmesi durumunda satış tutarı 100.000.000 TL nominal tutara kadar artırılabilir.

İlk etapta halka arz edilecek tahviller 1.-TL nominal değerden satışa sunulacak olup kupon faizi hesaplama yöntemi ile gösterge alınacak kıymet ile ilgili bilgilere halka arz öncesi yayınlanacak olan sirkülerde yer verilecektir. İlk etapta ihraç edilecek tahvillerin tahvilin vadesi süresince toplam 8 defa olmak üzere her 3 ayda bir kupon ödemesinde bulunulması ve 2 işgünü süresince talep toplama yöntemi ile halka arz edilmesi planlanmaktadır.

## 1.5 Seçilmiş finansal bilgiler

### 1.5.1 Özet Konsolide Bilanço

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız incelemeden geçmemiş	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>VARLIKLAR</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	450.588	422.569	344.013
Ticari alacaklar	301.743	232.611	282.731
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	153.779	123.380	118.949
Diğer dönen varlıklar	292.795	219.413	252.334
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.198.905</b>	<b>997.973</b>	<b>998.027</b>
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1.006.331	658.758	531.647
Maddi duran varlıklar	869.922	538.453	306.166
Maddi olmayan duran varlıklar	1.233.544	1.023.754	1.042.619
Şerefiye	422.075	113.781	116.777
Diğer duran varlıklar	518.808	386.347	327.050
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>4.050.680</b>	<b>2.721.093</b>	<b>2.324.259</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>5.249.585</b>	<b>3.719.066</b>	<b>3.322.286</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
Finansal borçlar	704.651	370.686	292.799
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	481.349	361.560	432.557
<b>Kısa Vadeli Yükümlükler</b>	<b>1.186.000</b>	<b>732.246</b>	<b>725.356</b>
Finansal borçlar	2.720.685	1.876.033	1.941.972
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	217.060	156.002	125.950
<b>Uzun Vadeli Yükümlükler</b>	<b>2.937.745</b>	<b>2.032.035</b>	<b>2.067.922</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	723.586	794.180	349.097
Kontrol gücü olmayan paylar	402.254	160.605	179.911
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>1.125.840</b>	<b>954.785</b>	<b>529.008</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>5.249.585</b>	<b>3.719.066</b>	<b>3.322.286</b>

### 1.5.2 Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçların Analizi\*

Holding'in 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla toplam 3.425 milyon TL finansal borcu bulunmaktadır. Toplam borcun %21'lik kısmı kısa vadeli, %39'luk kısmı orta vadeli ve geriye kalan %40'lık bölümü ise uzun vadeli finansal borçlardan oluşmaktadır.

(1.000.-TL)	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Kısa vadeli finansal borçlar</b>			
Kısa vadeli teminatlı banka kredileri	81.994	65.975	128.211
Kısa vadeli teminatsız banka kredileri	30.190	25.683	35.238
Uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımları (*)	478.857	273.459	120.677
Uzun vadeli teminatsız banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	9.165	336	5.023
Uzun vadeli tahvilin kısa vadeli anapara ve kupon ödemesi	100.428	1.722	-
Faizsiz spot krediler	1.903	1.741	2.232
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	2.114	1.770	1.418
	<b>704.651</b>	<b>370.686</b>	<b>292.799</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>			
Uzun vadeli teminatlı banka kredileri (*)	2.696.189	1.764.370	1.808.579
Uzun vadeli teminatsız banka kredileri	11.896	317	121.717
Uzun vadeli ihraç edilen tahvil	-	100.000	-
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	12.600	11.346	11.676
	<b>2.720.685</b>	<b>1.876.033</b>	<b>1.941.972</b>
<b>Toplam Finansal Borç</b>	<b>3.425.336</b>	<b>2.246.719</b>	<b>2.234.771</b>

Holding'in finansal borçlarının ve diğer finansal yükümlülüklerinin 30 Eylül 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla detayı yukarıda verilmiştir.

(\*) Teminatlı banka kredileri, Grup firmaları ve/veya ortak şahsi kefaletleri, hisse rehinleri, gayrimenkul ipotegi, proje kredileri kapsamında verilen proje gelirleri ve alacak temliklerini içermektedir.

### 1.5.3 Finansal Borçları Geri Ödeme Tablosu

Holding'in banka kredilerinin 30 Eylül 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla orijinal vadelerine göre geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

(1.000.-TL)	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
1 yıldan az	702.537	368.916	291.381
1-2 yıl arası	467.439	417.780	477.957
2-3 yıl arası	468.685	361.061	151.466
3-4 yıl arası	399.410	134.320	133.517
5 yıl ve sonrası	1.372.551	951.527	1.167.356
<b>Toplam (*)</b>	<b>3.410.622</b>	<b>2.233.604</b>	<b>2.221.677</b>



(\*) Holding'in 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle 14.714 bin TL, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 13.116 bin TL'lik ve 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ise 13.094 bin TL'lik finansal kiralama işlemlerinden doğan borçları yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir.

## 1.6 Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler

### 1.6.1 Özet Konsolide Gelir Tablosu

(1.000.-TL)	İncelemeden	İncelemeden	Bağımsız	Bağımsız
	geçmemiş	geçmemiş	denetimden	denetimden
	30 Eylül	30 Eylül	31 Aralık	31 Aralık
	2011	2010	2010	2009
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	982.024	735.104	994.237	1.029.267
Brüt Kar	265.584	183.483	214.723	185.920
Faaliyet Karı	397.087	102.683	245.859	106.926
Finansal gelirler	102.475	163.517	194.820	76.074
Finansal giderler	( 468.471)	( 234.926)	( 328.474)	( 223.136)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	31.091	31.274	112.205	( 40.136)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	6.295	18.521	94.720	( 41.377)
<b>Dönem Karı/(Zararı)</b>	<b>6.295</b>	<b>35.747</b>	<b>111.946</b>	<b>153.458</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)</b>	<b>68.899</b>	<b>( 27.768)</b>	<b>89.551</b>	<b>172.372</b>
<b>Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı</b>				
Azınlık Payları	93.306	20.840	40.119	3.578
Ana Ortakları Payları	( 87.011)	14.907	71.827	149.880
<b>Net Dönem Karı/(Zararı)</b>	<b>6.295</b>	<b>35.747</b>	<b>111.946</b>	<b>153.458</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider) Dağılımı</b>				
Azınlık Payları	102.685	12.395	35.538	3.300
Ana Ortakları Payları	( 33.786)	( 40.163)	54.013	169.072
<b>Toplam Kapsamlı Gelir /(Gider)</b>	<b>68.899</b>	<b>( 27.768)</b>	<b>89.551</b>	<b>172.372</b>
<b>Hisse Başına Kar/(Zarar)</b>	<b>( 0,598)</b>	<b>0,137</b>	<b>0,631</b>	<b>1,792</b>

### 1.6.2 Son hesap döneminden sonraki gelişmeler

#### Akfen Holding ve Bağlı Ortaklıkları

Holding Yönetim Kurulu'nun 16.08.2011 tarihli toplantısında ve SPK'nın "İMKB'de İşlem Gören Şirketlerin Kendi Paylarını Satın Alımları Sırasında Uygulanacak İlke ve Esaslar (10 Ağustos 2011 tarih ve 26/767 sayılı SPK Kararı)" çerçevesinde, fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere, piyasa koşulları değerlendirilerek, gerek görüldüğü takdirde İMKB'de Şirket hisselerinin geri alımının yapılabilmesine ve geri alım için ayrılan fonun Şirket'in faaliyet konusu kapsamındaki Şirket kaynaklarından ve faaliyetlerinden yaratılacak gelirlerden karşılanmak üzere toplam tutarının üst

limitinin 30.000.000 TL olmasına karar verilmiştir. 12.09.2011 tarihinde yapılan, 15.09.2011 tarih ve 7900 sayılı TTSG'nde ilan edilen Olağanüstü Genel Kurul Kararı ile; (i) SPK mevzuatı ve Şirket'in tabi olduğu düzenlemelerin izin verdiği azami orana kadar işlem yapabilmek üzere, 0 TL alt ve 12 TL üst fiyat limitleri içerisinde Şirket Yönetim Kurulu 18 ay süreyle yetkilendirilmiş (ii) ve bu kapsamda geri alım programı onaylanmıştır.

Holding Yönetim Kurulu'nun 27.09.2011 tarihli toplantısında Holding Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye Piyasası Araçları İhracı" başlıklı 8. Maddesinin "Holding, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulunun yetkisinde olmak üzere, her türlü borçlanma aracı, finansman bonosu, kar ve zarar ortaklığı belgesi, kara iştirakli tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil, katılma intifa senetleri ve sermaye piyasası aracı olarak kabul edilen diğer menkul kıymetleri ihraç edebilir." şeklinde tadil edilmesine karar verilmiştir. Aynı tarihte ilgili Esas Sözleşme tadili için Sermaye Piyasası Kurumu'na izin başvurusunda bulunulmuştur.

Holding'imizin 8.maddesinin tadili için Olağanüstü Genel Kurul 14.10.2011 tarihinde gerçekleşmiştir. Toplantıda Şirket esas sözleşmesinin Sermaye Piyasası Araçları İhracı başlıklı

8.maddesinin, Sermaye Piyasası Kurumu'nun 11.10.2011 tarih ve 9476 sayılı onayı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 11.10.2011 tarih ve 1467 sayılı izni ile uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine karar verilmiştir. Genel Kurul Toplantı Tutanağı 14.10.2011 tarihinde Ankara Ticaret Siciline tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 19.10.2011 tarih ve 7924 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

### **Akfen HES**

Akfen Holding A.Ş., yatırım programına uygun şekilde HES santrallerini ticari enerji üretimi için devreye almaya devam etmekte olup, işbu İzahname tarihi itibarıyla, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla faaliyet gösterdiği hidroelektrik santrallerinde toplam 115.02 MW kurulu güç ve yıllık 497.71 milyon GWs enerji üretim kapasitesine ulaşmıştır. İnşaatı tamamlanan 9.94 MW kurulu güç kapasitesine ve yıllık 56.35 Ws enerji üretim kapasitesine sahip Karasu 4.2 HES'te ise geçici kabulün Kasım ayı içinde tamamlanması planlanmaktadır.

### **Akfen Enerji Yatırımları**

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.lu Parselde Bulunan 58.000 m<sup>2</sup> Yüzölçümlü Taşınmaz" için en yüksek teklif Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından verilmiştir. Özelleştirme Yüksek Kurulu, Maliye Hazinesi adına kayıtlı Mersin/Karaduvar arsasının Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'ye satışına 01.11.2011 tarihinde onay vermiş ve karar Resmi Gazete'nin 01.11.2011 tarihli sayısında yayımlanmıştır.

Ö.İ.B. tarafından gönderilen 'Sözleşmeye Davet' yazısı 10.11.2011 tarihinde tarafımıza ulaşmıştır.

Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi' nin ihale konusu arazi üzerinde, 450 MW kurulu güce, yıllık 3.262,5 milyar kW saat üretim kapasitesine sahip olacak, doğalgaza dayalı bir elektrik üretim santrali (Mersin Kombine Doğalgaz Santrali ) kurmak amacıyla, 11.04.2008 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna yapılan üretim lisans başvurusu mevcut olup, Şirketimiz adına 12.01.2010 tarihinde ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır. Yatırımın 800 MW kurulu güç kapasitesine çıkma opsiyonu bulunmaktadır.

## **Akfen GYO**

Akfen GYO ile Horus International B.V. arasında 4 Şubat 2011 tarihinde imzalanmış ve 24 Kasım 2011’ de tadil edilmiş sözleşme uyarınca, merkezi Rusya’ da bulunan Keramit Financial Company B.V.I (“Keramit B.V.I”) hisseleri tarafımızca 24 Kasım 2011 tarihinde 1.000.000 USD bedelle Akfen GYO’nun %100 bağlı ortaklığı Hotel Development and Investments BV tarafından devralınmıştır. Hisse devir sözleşmesinde ki şartların bir yıl içerisinde gerçekleşmesi halinde 1.500.000 USD şarta bağlı ek hisse bedeli ödemesi yapılacaktır.

1969 yılında İngiltere’de kurulan ve halihazırda 172 ülkede, finans ve iş dünyası ile sermaye piyasalarının en önemli yayını haline gelen Euromoney Dergisi, çeşitli sektörlerde küresel, bölgesel ve ülkeler bazında araştırma ve anketler düzenlemekte ve elde ettiği veriler ışığında başarı ödülleri vermektedir. 2005 yılından bu yana, gayrimenkul piyasalarını da bu çalışmalara dahil eden Euromoney, Euromoney Gayrimenkul Ödülleri 2011 kapsamında, dünyanın 7 bölgesi ve 53 ülkesinde uzmanlara sorular yöneltmiştir. Türkiye’den 55 kuruluşun katılımıyla gerçekleştirilen araştırma sonucunda 19 kategoride sektörün en başarılı oyuncuları belirlenmiştir. "Geliştirici" başlığı altında, "en iyi otel/ konaklama" kategorisinde Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ödüle layık görülmüştür.

## **Müşterek Yönetime Tabii Ortaklıklar**

### **TAV Havalimanları**

TAV Havalimanları Holding, Suudi Arabistan’ın Medine şehrinde bulunan Medine Uluslararası Havalimanı için, yerel otorite olan Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü (General Authority of Civil Aviation – “GACA”) tarafından işletim süresi 25 yıl olarak düzenlenen ihaleye, Saudi Oger Ltd. ve Al Rajhi Holding Group ile birlikte teklifini sunmuş ve Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme 29.10.2011 tarihinde konsorsiyum ve GACA arasında imzalanmıştır.

TAV Havalimanları Holding, Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteimmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihaleyi en iyi teklifi vermek suretiyle kazanmıştır. İhale şartnamesi uyarınca kazanan taraf olarak, 2015 yılına kadar elinde bulundurduğu İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali'nin işletme hakkını 2032 yıl sonuna kadar sürdürmeye devam edecektir.

### **TAV Yatırım Holding**

20 Ekim 2011 tarihinde Muammer Kaddafi’nin öldürülmesi ile Libya’daki 42 yıllık Kaddafi rejimi sona ermiştir. Ulusal Geçiş Konseyi üyeleri tarafından yeni hükümeti oluşturma çalışmaları devam etmektedir. Türk Hükümeti’nin Ulusal Geçiş Konseyi ile olan ilişkileri ve destekleri de göz önünde bulundurularak, Şubat 2011’de ayaklanmalar nedeniyle durdurulan Libya proje inşaatlarının kısa vadede tekrar başlaması öngörülmektedir. Geri dönüş ile ilgili gelişmeler yakından takip edilmektedir.

Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme 29.10.2011 tarihinde konsorsiyum ve GACA arasında imzalanmıştır. 1 milyar USD ile 1.5 milyar USD aralığında olması beklenen toplam yatırım Konsorsiyum ortakları Saudi Oger ve Al Rajhi Suudi Arabistan Krallığı ve TAV Yatırım Holding arasında eşit olarak yüklenilecektir. Yap-Devret-İşlet ihale süreci tamamlandıktan sonra TAV Yatırım Holding’in mevcut bakiye iş hacminde söz konusu projenin etkisi ile 350 milyon USD ile 500 milyon USD arasında artış olacaktır.

TAV Havalimanları Holding, Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteimmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihaleyi en iyi

teklifi vermek suretiyle kazanmıştır. Halihazırda 28.500 m<sup>2</sup> olan İzmir Adnan Menderes Havalimanı İç Hatlar Terminali'nin kapasitesi, 2015 yılına kadar yapılması planlanan yeni terminal binası ile birlikte 204.500 m<sup>2</sup> ye çıkarılacak olup, toplam yatırım tutarının yaklaşık 250 milyon Avro seviyesinde olması öngörülmektedir. Yeni terminal binası inşasına 2012 yılında başlanması planlanmaktadır.

19 Ekim 2011 tarihinde yapılan Suudi Arabistan Havayolları Jet Sevk Merkezi ( jet motorlarının bakımının yapılacağı bina inşaatı) ihalesine teklif verilmiştir, sonuç beklenmektedir. 28 Ekim 2011'de yapılması planlan Kurumoch Uluslararası Havalimanı - Samara / RUSYA ihalesinin 7 Kasım 2011 tarihine ertelendiği bilgisi alınmıştır. 25 Ekim 2011'de yapılması planlanan Kenya Nairobi Jomo Kenyatta Uluslararası Havalimanı Dizayn ve İnşaat İhalesi ise 27 Kasım 2011 tarihine ertelenmiştir. Bunun yanı sıra Kuveyt Uluslararası Havalimanı ihalesi, Abu Dabi Uluslararası Havalimanı Orta Terminal Binası inşaat işleri ihalesi ve Katar'da PMS Viyadük İnşaatı ihalesi 13 Kasım 2011 tarihinde, Umman-Sohar Uluslararası Havalimanı ihalesi ise 28 Kasım 2011 tarihinde yapılacaktır.

### **Mersin Uluslararası Limanı (MIP)**

Son hesap döneminden sonra önemli bir gelişme olmamıştır.

### **AKFEN Su**

Son hesap döneminden sonra önemli bir gelişme olmamıştır.

### **TASS**

Yoğunluğa katkı sağlamak ve Eskişehir – Topçular ile Sirkeci – Harem hatlarında kullanılmak üzere 62 araç ve 541 yolcu kapasiteli Bozcaada 1 gemisi Çanakkale İl Özel İdaresi'nden 754.000 TL'ye 25 Ekim 2011 tarihinde satın alınmıştır.

### **1.7 Ortaklık yapısı hakkında bilgiler**

<b>Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı</b>	<b>Sermayedeki Payı (TL)</b>	<b>Sermayedeki Payı (%)</b>
Hamdi AKIN	99.209.331,00	68,19
Şafak AKIN	40.544,00	0,03
Meral KÖKEN	40.544,00	0,03
Nihal KARADAYI	40.544,00	0,03
Selim AKIN	12,00	0,00
Pelin AKIN	12,00	0,00
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	3.994.903,00	2,75
Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	529.000,00	0,36
Akfen Turizm Yatırımları ve işletmecilik A.Ş.	529.000,00	0,36
Halka Açık Kısım	41.116.110,00	28,26
<b>TOPLAM</b>	<b>145.500.000,00</b>	<b>100,00</b>

### **1.8 Ek Bilgiler**

<b>Personel Sayısı*</b>	<b>2011/9</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Toplam</b>	26.082	23.109	15.284

\* Yukarıdaki personel rakamları bağlı ortaklık ve müşterek yönetimdeki şirketlerin personel sayıları dahil olmak üzere verilmiştir.

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı sırasıyla, 295 (31 Aralık 2010: 200, 31 Aralık 2009: 196) ve 25.787 (31 Aralık 2010: 22.909, Aralık 2009: 15.088)'dir.

1.9 İhraçtan elde edilecek fonun kullanım yeri:

Şirketimiz tahvil ihracı dolayısıyla edinilecek geliri; borç dağılımımızda Türk Lirası borçların arttırılarak yabancı para borçlarının azaltılmasında, geliştirilmekte olan ve/veya yatırımı devam eden projeler ile bağlı ortaklık/ iştiraklerimizin finansman ihtiyaçlarının giderilmesinde, Şirketimizin olağan faaliyetlerinde kullanacaktır.

## 2. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan borçlanma araçlarına ilişkin ihraçcının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraçcının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

### 2.1. İhraçcının tahvillerine ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

#### 2.1.1. Sektöre ve Faaliyetlere İlişkin Riskler

Akfen Holding genel olarak tüm sektörlerin etkilendiği ekonomik krizlerden etkilenmektedir. Ayrıca Akfen Holding hisseleri İMKB' de işlem görmekte olup, Akfen Holding' in değeri ortaklık faaliyetlerinden bağımsız olarak genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabilmektedir.

Holding çoğunlukla imtiyaz veya imtiyaz benzeri hak sağlayıcı sözleşmeler veya ilgili idareler tarafından sağlanan lisanslar ile devam eden faaliyetlerinde, sözkonusu sözleşmelerin, ilgili idareler tarafından sözleşme ve/veya yasal mevzuatta yer alan sebeplerle sona erdirilmesi Akfen Holding için bir risk yaratabilir. Bu hak sağlayıcı sözleşmeler süreli olup, sürelerinin sonunda yeniden ihale edilip edilmeyeceği veya Akfen Holding tarafından bu ihalelere iştirak edilip edilmeyeceği, aynı ortaklık yapısının korunup korunmayacağı ya da ihalelerin alınıp alınamayacağı kesin değildir.

Akfen Holding' in faaliyetlerinin devamı, idareler ile sürekli iletişim halinde çalışmayı ve idareler ile birlikte kararlar almayı gerektirdiği gibi, bağlı ortaklık ve iştirakler tarafından alınan kararların bir kısmının uygulamaya geçebilmesi için de mevzuat ve idareler tarafından onaylanması gerekir. İdareler tarafından verilen kararlar Akfen Holding insiyatifinde olmayıp, lisans ve ruhsatların uygulanmasını etkileyebilir, geciktirebilir veya haksız idari kararlar sonucu yasal süreçler başlatmak durumunda kalınabilir ve faaliyetler durma noktasına gelebilir.

#### Holding Olmaya İlişkin Riskler

Akfen Holding'in, mevcut durumda başta enerji ve gayrimenkul sektörü olmak üzere henüz inşa aşamasında olan pek çok projesi nedeniyle temettü gelirleri düşük ancak yatırım ihtiyacı yüksektir.

Akfen Holding' in ana gelir kaynağı da bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi doğrudan ve dolaylı iştirakleri' nin temettü dağıtımlarıdır. Bu temettü dağıtımları yeni yatırımlar, kredi gereksinimleri veya finansal taahhütler ile yasal mevzuattan etkilenebilir. Bu durum Holding'in operasyonlarını finanse etme kabiliyetini, yeni projelere katılmasını kısıtlayabilir, bu da Holding'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Holding kontrolü dışında oluşabilecek siyasi ve ekonomik durumlar ayrıca Akfen Holding' in halen yürürlükte olan kredi sözleşmelerini de olumsuz olarak etkileyebilecektir.

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, Holding'in uzun vadeli banka kredileri ve finansal kiralama borçlarının toplam tutarı 2.720.685 bin TL, tahvil, kısa vadeli banka kredileri ve finansal kiralama borçlarının toplamı 704.651 bin TL'dir. Holding, proje finansmanı sözleşmeleri ve özkaynak finansmanı kapsamında gerek kendi payı ve gerekse bağlı ortaklıkları ile müşterek yönetime tabi iştirakleri için, sahip olduğu bağlı ortaklık ve iştirak hisselerini teminat amacıyla rehnemiş, çeşitli şirket garantileri vermiş ve bir kısım kısıtlayıcı taahhütlerde bulunmuş olup, bundan sonra da bulunabilecektir. Holding, sözkonusu finansman sözleşmeleri kapsamında temerrüde düşebilir ve bu durum kredilerin vadelerinden önce ödenmesine neden olabilir. Proje finansmanı sözleşmeleri ayrıca çapraz temerrüde yönelik farklı kredilerin muacceliyet kesbetmesini düzenleyen hükümler içermektedir. Bu düzenlemelerin tetiklenmesi Akfen Holding' in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Bu kapsamda aşağıdaki sonuçlar ile de karşılaşılabilir;

- Kredi alan şirketlerin faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışının önemli bir bölümü kredinin kullanılmasından sonraki yıllarda, borçlarının anapara ve faiz ödemesine tahsis edilecek, dolayısıyla işletme ve sermaye yatırımı için kullanılabilir fonları azalabilecektir,
- Kredi alan şirketlerin gelecekte maliyet artışları, işletme sermayesi, sermaye harcamaları ve diğer genel kurumsal gereksinimlerini finanse etmek için ilave finansman elde etme yeteneğini sınırlama riski mevcuttur.
- Kredi alan şirketlerin her birinin belirli mali oranları muhafaza etmesini, mali durum testlerini karşılamasını ve belirli zaman aralıklarıyla mali ve diğer bilgileri vermesini gerektiren müspet taahhütler de içermektedir. Kredi alan şirketlerin bu mali oranları ve testleri karşılama yeteneği, kendi kontrolleri dışında olan olaylardan etkilenebilir.

Akfen Holding, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi iştirakleri vasıtasıyla Türkiye dışında da faaliyette bulunmaktadır. Yurtdışında faaliyette bulunduğu ülkeler itibarıyla o ülkelere ilişkin mevzuat riski yanı sıra nitelikli personel temininde de sıkıntılar ile karşılaşılabilir.

Akfen Holding müşterek yönetime tabi olduğu iştiraklerde, tek başına karar alabilme yetkisine sahip değildir. Sözkonusu faaliyet ile ilgili olarak ortakları ile farklı kararlar alma noktasına gelebilir, bu durumda kilitlenmelere yol açabilir. Müşterek yönetimdeki şirketlerdeki kilitlenmeler faaliyetleri olumsuz olarak etkileyebilir veya sonuçlandırılması için sözkonusu müşterek yönetimdeki şirketin hisselerinin tamamının satın alınması veya elde tutulan hisselerin devredilmesi sonucunu doğurabilir.

### **Çevre ile İlgili Riskler**

Akfen Holding bünyesindeki projeler, ilave yatırımlar gerektirebilecek ve işletme maliyetlerinin artmasına sebep olabilecek geliştirilmesi, inşası ve çalıştırılmasını kapsayan ve daha da katılacağı tahmin edilen çevresel düzenlemelere tabidir.

AB yasaları ve Kyoto Protokolü kapsamında yeni standartların uygulanması ilave yatırımlar gerektirebilir, kısıtlayabilir ve operasyonlarla ilgili işletme maliyetlerinin artmasına neden olabilir. Ayrıca mevcut veya gelecekteki düzenlemelere uyulmaması Akfen Holding ve/veya bağlı ortaklıklarının izinlerinin iptaline, yaptırımlara, para cezalarına ve faaliyetlerinin askıya alınmasına neden olabilecektir.

Akfen Holding bünyesinde bulunan bir kısım projeler ile ilgili, Hidroelektrik santrali projeleri başta olmak üzere gerek yerel halk ve gerekse örgütlü halk gruplarının çevresel tepkileri mevcut olup, devam etmektedir. Çevre örgütleri ve yerel halk tarafından DSİ ve EPDK işlemleri başta olmak üzere idari işlemlere karşı iptal davaları açılabilir. Çevresel Etki Değerlendirme Raporları alınan projelerde dahi bu raporların iptali için davalar açılabilir ve yürütmeyi durdurma kararları mahkemelerden talep edilebilmektedir. Bu davaların iptal yönünde sonuçlanması halinde bir kısım karar ve izinlerin yeniden alınması gerekebileceği gibi, projelerin gerçekleşmesini tamamen de olumsuz olarak etkileyebilir.

İDO'nun faaliyet gösterdiği iskelelerinin bazılarının "Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu" kararı veya "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir" kararı bulunmamaktadır. İDO'nun faaliyet gösterdiği iskelelerin çevre izin belgesi veya çevre izin ve lisans belgesi mevcut değildir. Söz konusu karar, izin ve lisansların alınması ile ilgili süreç halen yürütülmekte olup, alınması kabil olmayanlar faaliyetleri olumsuz olarak etkileyebilecektir.

### **Enerji Sektöründeki Faaliyetlere İlişkin Riskler**

Enerji şirketleri EPDK mevzuatı uyarınca lisans ile yetkilendirilmiş şirketler olup, her bir projeleri için ayrı lisans alırlar, süreli olan bu lisansın alınmış olması, lisans alınan projenin yatırımının yapılması ve yapılan yatırımın ürettiği enerjinin satışına yatırımın tamamlanmasından sonra sözkonusu süre kadar hak kazanılması anlamına gelmektedir. Lisansın iptali halinde proje ile ilgili tüm hakları ortadan kalkmış olur. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği 15. madde lisansların sona ermesi, 16. Madde ise iptalini düzenlemektedir. Yasal mevzuat uyarınca, lisanslar; lisans sahibi tüzel kişinin iflası halinde veya süreleri uzatılmadığı takdirde sürelerinin bitiminde kendiliğinden, lisans sahibi tüzel kişinin lisansını sona erdirmek istemesi halinde ise Kurul kararıyla sona erer. Üretim tesisi yatırımını ilgili mevzuat çerçevesinde belirlenen süreler içerisinde gerçekleştiremeyen tüzel kişilerin ilgili lisansı iptal edilir. 4628 sayılı Kanun'un 11. Maddesinin g bendinde ise "... Lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalktığı veya bu şartların baştan mevcut olmadığı saptanması halinde lisans iptal edilir..." denilmektedir. EPDK tarafından haklı bulunan bir sebep dışında, lisans iptali halinde EPDK'ya verilmiş teminat mektupları nakde çevrilir ve lisansı iptal edilen tüzel kişi ile Kurumca yapılacak inceleme sonucunda sorumlulukları tespit edilmiş bulunmak kaydıyla; bu tüzel kişilikte yüzde ondan fazla paya sahip ortaklar ile görevden ayrılmış olan veya halen görevde bulunan yönetim kurulu başkan ve üyelerinin ortak olduğu tüzel kişiler, lisans iptalini takip eden üç yıl süreyle lisans başvurusunda bulunamaz.

Akfen Enerji, yatırımların gecikmesini engellemek için yatırımlara ilişkin inşaat sözleşmelerinin kontrollerini sürekli ve düzenli olarak yapmakta ve yatırımların programa uygun ilerlemesi için çalışmaktadır. Enerji yatırımlarında, yatırımların gerçekleşmesi ile ilgili en büyük risk, yatırımın devam edeceği arazilerin, özellikle kamulaştırma olan alanlarda, tüm enerji yatırımlarında olduğu gibi, kamulaştırma kararlarının iptali için açılacak davalar veya halktan gelebilecek olası tepkiler sebebiyle yüklenicilere yer teslimi yapılmasında gecikmeler yaşanmasıdır.

Gerek mevsimsel veya çevresel gerekse doğal afetler gibi sebeplerle HES' in üzerine kurulmuş olduğu su kaynaklarında olumsuz gelişmeler söz konusu olabilir, ve/veya türbin ve teçhizatlar zarara uğrayabilir bu durum üretilen enerji miktarının azalmasına ve enerji portföyü gelirlerinde düşmelere sebep olabilir.

Elektrik sektörüne ulusal ya da uluslararası girecek yeni oyuncular ve yenş enerji kaynak ve yatırımları sektördeki rekabeti arttırabilir, bu da enerji fiyatlarının düşmesine, yatırım maliyetlerinin artmasına ya da çevresel tepkilerin gelişmesine sebep olabilir.

Enerji iletim ve dağıtım hatları yapılan özelleştirmeler çerçevesinde bir çok yerde özel şirketler tarafından işletilmekte olup, yatırımlar ve işletimler ile ilgili bu şirketler ile birlikte çalışmak zorunluluğu bulunmakta ve bu şirketlerin yatırımlarında bulunmayan alanlarda sözkonusu yatırımlar portföyümüzdeki şirketler tarafından tamamlanmak zorunda kalılabilmektedir.

### **Havalimanı Riskler**

Havalimanı sektöründe faaliyet gösteren ana şirket TAV Havalimanları Holding A.Ş.'nin, iştiraklerinin cirosu; yolcu seviyesi ve işlettiği havalimanlarındaki uçuş hareket sayısı ile yakından ilişkilidir ve bu faktörler TAV Havalimanları'nın kontrolü dışındadır.

Havalimanı sektöründe faaliyet gösteren ana şirket TAV Havalimanları'nın konsolide cirosu, yolcu trafiği ve işlettiği havalimanlarındaki uçak trafiği ile yakından ilişkilidir. Bu faktörler doğrudan ilgili otoriteler tarafından düzenlenmiş havacılık tarifeleri ile elde edilen kazançları ("havacılık gelirleri") ve dolaylı yoldan da havacılık dışı gelirleri belirler. Ayrıca belirtmek gerekir ki; TAV Havalimanları'nın iştiraklerinin işlettiği havalimanlarındaki uçak trafiği ve yolcu trafiği, birçok faktöre bağlıdır ve bunlardan bazıları TAV Havalimanları'nın kontrolü dışındadır. Bu faktörlerden bazıları; (bilet fiyatlarının seviyesi vb) havayolları sektöründeki gelişmeler, devlet regülasyonları (liberalizasyon vb) ve genel makro ekonomik dengelerdir. Bunun yanında, TAV Havalimanları Holding'in Türkiye'deki havalimanlarında en büyük müşterisi Türk Havayolları ("THY")'dır. THY'nin faaliyetlerinin devamı ve devamlılığı Şirket faaliyetleri açısından önemlidir.

Son dönemde ülkemizde demiryolu yatırımlarına hız verilmiş ve köprü geçişleri ile karayollarındaki yatırımların tamamlanması, demiryolu ve karayolunda zaman tasarrufu sağlayabilecek ulaşım şekilleri arasına girmesine sebep olmuştur. Türkiye' de ki havalimanlarının yurtiçi yolcu sayısı bu yatırımlardan olumsuz olarak etkilenebilir.

Havalimanları sektörel olarak terorist eylemlere açık, yüksek güvenlik önlemleri alınması gereken alanlardır, bu durumda işletme maliyetlerini olumsuz olarak etkilemektedir.

Şirketimizin bu sektörde havacılık gelirleri gibi belirli gelir kalemlerinde bağımsız olarak fiyat oluşturma yetkisi bulunmamaktadır, sözleşmesel ve yasal düzenlemelere tabi olarak maliyetinin artmasını gelirlerinin artışına yansıtması sözkonusu değildir.

TAV Havalimanları'nın şu anda işletmekte olduğu havalimanlarındaki yetkisi süreli olup, sözkonusu süre sonunda Türkiye'de işlettiği havalimanları DHMI' ye devredileceklerdir.

### **Mersin Limanı Riskler**

Mersin Limanı'nın ticari faaliyetleri, küresel krizlerin etkisiyle yaşanacak olası ekonomik durgunluklardan etkilenebilir.

Uluslararası ticaret hacminde görülecek olası düşüş, kapasite kullanım oranlarını ve yatırım karlılığını aşağıya çekecektir. Her ne kadar, Mersin Limanı, tüm denizcilik ve terminal hizmetlerini verebilen ve Serbest Bölge'ye komşu olması nedeniyle de eksiksiz bir liman olma özelliği taşısa da; limana Akdeniz çanağı içerisinde rakip limanlar vardır ve yenilerinin oluşması yasal olarak mümkündür. Yeni limanların oluşması ve rekabetin bölgede yükseliyor olması, limanda uygulanan tarifeler üzerinde aşağı yönlü bir baskıyı da beraberinde getirebilir.

Bölgede özelleştirme süreci devam eden İskenderun Limanı başta olmak üzere bir çok irili ufaklı liman yatırımı bulunmaktadır. Sözkonusu yatırımların tamamlanması ile MIP ile çalışan firmalardan bu limanlar ile çalışmak isteyenler olabilir. Mersin Limanı, Akdeniz çanağında bulunmakta olup, Suriye'de 8 aydır devam eden kriz gerek Arap ülkeleri arasında gerekse İsrail ile Filistin arasında oluşabilecek gerginlikten, sözkonusu alandaki ticari faaliyetlerin etkilenmesi dolayısıyla, bu durum faaliyetlerine olumsuz olarak yansiyabilir.

### **İDO ile İlgili Riskler**

İDO bünyesinde, 7 Şubat 1993 tarihinden sonra gerçekleştirilen projeler (inşa edilmiş olan iskeleler) için alınması gerekli "ÇED Gerekli Değildir" ya da "ÇED Olumlu" kararlarının alınması için çalışmalar halen devam etmekte olup, bazı iskeleler bakımından henüz sonuçlanmamıştır. İskelelerin yapı kullanma ruhsatları ve işyeri açma ve çalışma ruhsatları için çalışmalar devam etmektedir. Aynı şekilde İskelelerin Denizcilik Müsteşarlığı'ndan alınması gereken Kıyı Tesisi İşletme İzinleri de alınacaktır. İdareler ile ilgili süren işlemlerin tamamlanması zaman alabilir.



İDO, ilgili mevzuat uyarınca UKOME, Denizcilik Müsteşarlığı'nın yetkili olduğu konulardaki karar ve talimatlarına ve ilgili düzenlemelere uymakla yükümlüdür, Büyükşehir Belediyeleri sınırları içinde sefer yapılan hatlara ilişkin tarifeler ve seferler ile ilgili UKOME onayları çerçevesinde hareket etmektedir. Büyükşehir Belediyeleri sınırları içinde deniz, üzerinde işletilen her türlü servis ve toplu taşıma araçları sayılarını, bilet ücret ve tarifelerini, zaman ve güzergâhlarını belirlemek yetkisi UKOME'ye aittir. Deniz yoluyla yapılacak düzenli seferlere ilişkin hat izni ve kıyı tesisi işletme izni verme yetkisi Denizcilik Müsteşarlığı'na aittir. Dolayısıyla İDO'nun iç hat deniz otobüsü ve arabalı vapur operasyonlarında tek başına tarife ve sefer düzenleme hakkı mevcut değildir, bu izinlerin İDO talepleri ve maliyetlerini yansıtacak şekilde alınması her zaman mümkün olmayabilir veya bu izin ve onaylar gecikebilir.

Söz konusu ihalenin iptali ile ilgili açılmış davalar mevcut olup, davacılar tarafından feragat dilekçeleri verilmiştir.

İzmit Körfez Geçişi Asma Köprüsü'nün sözleşmesi 8 Eylül 2011 tarihinde imzalanmıştır.. Körfez köprü geçişi İDO' nun Eskişehir- Topçular arabalı vapur ve Pendik-Yalova hızlı feribot hatlarının yolcu sayılarında olumsuz etkiye sahip olabilecek, bu durumda şirketin faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilecektir.

Marmaray'ın tamamlanması durumunda İDO'nun Sirkeci-Harem arabalı vapur hattının yolcu sayısında olumsuz etkiye sahip olabilecek, bu durumda şirketin faaliyetlerini de olumsuz olarak etkileyebilecektir.

İDO, deniz taşımacılığı sektörüne ve deniz taşıtlarına ilişkin vergisel muafiyetlerden yararlanmakta olup, bu muafiyetlerin kaldırılması maliyetlerinde artışa sebep olabilecektir.

### **İnşaat Sektöründeki Riskler**

Holding'in inşaat sektöründe yer alan bağlı ortaklıklarının inşaat faaliyetleri ise her ne kadar alt yükleniciler ile yapılan anahtar teslimi götürü bedelli inşaat sözleşmeleri ile risk azaltılmış ise de, değişken hammadde fiyatları ve mevsimsellik riskinin en belirgin olduğu alanların başında gelmektedir.

İnşaat sektöründeki canlılık aynı zamanda mevsimsel koşullara bağlı olarak da büyük değişiklikler gösterebilmektedir. İnşaat hizmetleri, genelde kış aylarında büyük düşüş gösterirken, yazın durum tam tersi istikamette yoğun bir talebi beraberinde getirmektedir.

TAV İnşaat, farklı kıtalarda yapmış olduğu yatırımlarla, mevsimsellik riskini azaltmaya çalışmıştır; bu yüzden holdingin inşaat sektöründeki faaliyetleri yıl boyunca ara vermeden devam etmektedir. Ulusal ve uluslararası bölgesel politik gelişmeler inşaatın seyrini etkileyebilecek, durmasına ya da hakediş tahsilatlarının beklenmesine sebebiyet verebilecektir.

İnşaat şirketinin faaliyet gösterdiği çeşitli ülkelerin birbirinden farklılık gösteren işçilik ve çalışma şartları inşaat projesinin koordinasyonunda ve organizasyonunda kayda değer güçlükler sebebiyet verebilmektedir. Bunun yanı sıra, inşaat projelerinin çoğu ihale yolu ile verilmektedir ve ihalelerde en iyi teklif belirlenirken işin bütününe ait kalite ve güvenilirlikten ziyade en uygun fiyat kriteri esas alınmaktadır. Özellikle götürü bedel olarak taahhüt edilen inşaat projelerinden elde edilen kârın umulandan daha az olarak gerçekleşmesi riski söz konusudur. İnşaat projelerinden elde edilen kâr marjları göreceli olarak düşük olabilmektedir.

Grup şirketlerinin ihtiyaç duyduğu inşaat yatırımları Akfen İnşaat tarafından gerçekleştirilmekte olup, en büyük müşterinin aynı kontrol yapısı içerisinde bulunması bir taraftan iş garantisi sağlarken diğer taraftan tek müşteriye bağlılık riski yaratmaktadır.

Şirket'in geliştirme faaliyetleri, müteahhitler, mühendisler ve mimarlar gibi Şirket ile yapılan sözleşmeler kapsamındaki üçüncü kişilere atfedilebilen muhtemel ayıplar da dâhil olmak üzere, satılan veya kiralanan ticari alanlarda kullanılan malzemeler ya da tasarım veya inşaat ayıpları ile ilgili olarak Şirket aleyhine hak iddialarında bulunulmasına neden olabilir. Gelecekte Şirket aleyhine bu tür hak iddialarında bulunulmayacağını ya da bu tür düzeltmeye yönelik işlerin veya sair işlerin gerekli olmayacağını garanti etme imkanı bulunmamaktadır. Şirket'in gayrimenkullerinin veya projelerinin kalitesi hakkındaki olumsuz görüşler, Şirket'in faaliyetleri, gayrimenkulleri ve projeleriyle ilgili önemli ölçüde olumsuz bir etkiye sebep olabilir. Şirket'in, geçmişte projelerinde kullanılan inşaat malzemelerine ya da tasarım veya inşaat ayıplarına ilişkin ciddi hukuki hak iddialarına maruz kalmamış olmasına rağmen, gelecekte bu tür hak iddialarına maruz kalmayacağına ilişkin garanti verilememektedir. Sorumluluğa yol açacak hak iddialarına karşı savunma yapmanın maliyeti ve bedensel zararlara ilişkin tazminatlar da dâhil olmak üzere tazminatlardan sorumluluk, olumsuz tanınmayla birlikte ele alındığında, Şirket'in gayrimenkullerinin ve projelerinin gelecekte pazarlanması, kiraya verilmesi veya satılmasını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da Şirket'in itibarının yanı sıra faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu ciddi şekilde olumsuz yönde etkileyebilir.

İnşaat sektöründe müteahhit ve taşeronlardan hizmet alımları yapılmakta olup, performansları her zaman istenilen kaliteyi yakalayamayabilir, iş teslimlerinde gecikmeler yaşanabilir, iş yasası ve sosyal güvenlik mevzuatı çerçevesinde işçilerinin maaşlarını veya sosyal güvenlik ödemelerini yapmamalarından Şirket müteahhitte birlikte müteselsilen sorumludur.

### **Su Dağıtım ve Atık Su Toplama Sektörü**

Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş., belediyelerle imzalanmış olan imtiyaz sözleşmeleri ve Dilovası projesi için de Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Başkanlığı ile imzalanmış olan Yap-İşlet-Devret sözleşmesi tahtında projelerini gerçekleştirmektedir. Şirket'in iş modelinin devamı, uygun geliştirme ve yatırım fırsatlarının belirlenebilmesine bağlıdır. Anılan sözleşmeler tahtında belediyelerin veya Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nin haklı veya haksız sebeplere dayanarak sözleşmeleri feshetmek imkanları bulunmaktadır.

Dilovası ve Güllük projelerinde, işletme giderlerinde yaşanabilecek beklenmedik ani artışlar, tarife artışlarının Güllük'te enflasyona bağlı olması, Dilovası'nda ise sözleşmede belirlenen tarifelerin uygulanacak olması nedeniyle, uygulanan tarifelere yansıtılamayacağından dolayı şirketlerin operasyonel karlılığı etkilenebilir.

Güllük için tahsis edilen su kaynaklarının, afet gibi doğa olaylarından veya terör gibi insan kaynaklı nedenlerden dolayı kirlenmesi durumunda, su dağıtım hizmetinin sağlıklı bir şekilde devam edebilmesi için Güllük ek yatırımlar yapmak zorunda kalabilir.

Akfen Su projeleri ile ilgili "su imtiyazı" yasal altyapısı T.C.'de yaygın olarak kullanılmamakta olduğundan, farklı mevzuatlar ile karıştırılmakta, tabi olduğu mevzuat ve uygulamada izlenecek yolun anlaşılmasında zorluklar çıkabilmektedir.

### **GYO Sektörü**

Şirket'in faaliyetleri genellikle Türkiye ve yurtdışında herhangi bir arsanın edinilmesi, üzerinde bir gayrimenkul projesinin geliştirilmesi ve otel ya da otelin de yer aldığı kompleksler olarak yapılandırılması, işletilmek üzere kiralanmasını içermektedir. Dolayısı ile faaliyet alanındaki herhangi bir değişiklik, faaliyet masrafları ve otel olarak işletilmesinden elde edilecek gelir ve kar marjı (şirketin kira gelirine esas olan tutar) üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecektir.

Şirket'in elde edeceği gelirler, projeler için uygun arsa bulabilmesine, otel işletmesinden elde edilen gelirlere, projelerin geliştirilmesi için yapılan masraflar ile gayrimenkullerin piyasa değerlerindeki

değişikliklere bağlıdır. Proje geliştirilmesi için Şirket'in uygun arsa bulamaması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Ayrıca yılda en az bir kez, SPK kuralları uyarınca hazırlanan değerlendirme raporları kullanılarak, bu arsaların, üzerinde geliştirilmekte olan projelerin ve tamamlanmış gayrimenkullerin piyasa değerinin defter değerinden düşük olması durumunda Şirket değer düşüklüğü karşılığı ayırmakta ve bu gider, gelir tablosunda diğer faaliyet giderleri içerisinde gösterilmektedir.

Türkiye ve Rusya otel pazarına yabancı otel zincirlerinin gösterdiği yoğun ilgi ve üst üste bu gruplar tarafından açıklanan yatırım planlarının gerçekleşmesi sektördeki karlılık üstünde bir baskı yaratabilir.

Akfen GYO, SPK düzenlemelerine uygun olarak faaliyet göstermemesi durumunda GYO statüsünü devam ettiremeyecek ve dolayısıyla GYO'lara uygulanacak vergi muafiyetlerinden yararlanamayacaktır. Şirket, GYO'lara uygulanan hükümler çerçevesinde vergi düzenlemelerine tabi olmaması durumunda, vergiye tabi geliri üzerinden kurumlar vergisine (işbu izahname tarihinde % 20) ve dağıtılabilir karı üzerinden stopaj vergisine (işbu izahname tarihinde %15) tabi olacaktır. Şirket'in GYO statüsünde ya da vergilendirme oranları dahil olmak üzere ilgili mevzuatta yapılacak herhangi bir değişiklik, dağıtılabilir kar tutarının yanı sıra Şirket' in finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını da etkileyebilecektir.

Şirket' in yatırımlarının inşaatı kısmında inşaat ile ilgili riskler geçerlidir. Yatırım maliyeti ve diğer proje giderlerinde çeşitli sebeplerle artışlar her zaman oluşabilir.

Accor Grubu ile yapılan sözleşmelere bağlı olarak faaliyetlerine devam eden Akfen GYO, Accor Grubu ile yaşanan olumsuzluklardan etkilenebilir. Otellerin inşa edildiği alanlar genellikle kamu veya kamu benzeri kuruluşlardan üst hakkı kurularak uzun dönemli kiralandığından, sözleşme veya yasal mevzuattaki fesih sebepleri nedeniyle idareler ile yaşanabilecek problemler şirket faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Türk gayrimenkul sektörü rekabetin etkin olduğu bir alandır. Şirket'in rakiplerinden bazıları Şirket'in sahip olduğundan daha iyi teknik ve pazarlama kaynaklarına veya hedeflenen müşteri grubuna daha çekici gelebilecek proje tasarımlarına sahip olabilirler.

Akfen GYO'nun Rusya'da yatırımları bulunup, Rusya'daki fiziksel altyapı, etkin finansal ve ekonomik faaliyeti kesintiye uğratmaya neden olabilecek şekilde, kötü durumdadır. Rus bankacılık sektöründeki zayıflıklar, pazarın düşüşüne ya da ekonomik olarak yavaşlamasına neden olmaktadır. Rusya'da kiralanan arazi üzerinde üst hakkı tesis edilebilmesi için 3 yıl içinde inşaatın tamamlanması gerekmektedir. İnşaatın tamamlanamama veya gecikme riski üst hakkı kurulmasına engel teşkil etmektedir. Rusya'daki emlak pazarının kamu bilgi ve araştırması genellikle gelişmiş ülkelerdeki emlak pazarının benzer verilerine oranla daha az güvenilir ve anlaşılırdır. Bu bilgi eksikliği Rusya'daki emlak pazarının değerini belirlemeyi zorlaştırmaktadır.

### **Alacak Riski**

Alacak riski, bir müşteri veya karşı tarafın finansal araç sözleşmesindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve müşterilerden alacaklarından ve yatırım senetlerinden kaynaklanır.

Grup'un maruz kaldığı alacak riski, her bir müşterinin bireysel karakteristik özelliklerinden etkilenir. Grup'un müşteri tabanının demografik yapısının, müşterinin faaliyet gösterdiği endüstrinin ve ülkenin oluşturduğu temerrüt riskini de içeren, alacak riski üzerinde etkisi vardır. Grup inşaat, havaalanı işletmeleri, enerji, altyapı, gayrimenkul ve turizm işlerinde faaliyet göstermektedir ve Grup şirketlerinin coğrafi olarak alacak riski yoğunluğu başlıca Türkiye'dir.

Müşteri alacak riskinin gözlemlenmesinde müşteriler, müşterilerin sigorta şirketi, turizm acentesi, perakende veya son kullanıcılar olmasını da kapsayacak şekilde, coğrafi konum, endüstri yapısı, ödeme profili, vade ve önceki finansal zorluklara göre gruplanır.

Grup, alacak portföyüne yönelik oluşan tahmini gider kayıplarını göstermek amacıyla değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır. Mahkemece ödeme aczine düştüğü belirlenen alacaklar için Grup karşılık ayırmaktadır.

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf (*)		
<b>30 Eylül 2011</b>						
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	15.359	449.229	35.878	11.796	449.047	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	81.376	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)</b>	15.359	413.370	29.007	11.796	449.047	-
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)</b>	-	35.860	6.872	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	4.660	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)</b>	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.614	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-7.609	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-

	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
<b>30 Eylül 2011</b>					
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	6.010	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	4.641	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	19.248	--	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	11.970	6.872	-	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	1.604	-	-	-	-

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf (*)		
<b>31 Aralık 2010</b>						
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski ( A+B+C+D+E)</b>	14.046	329.923	34.979	6.432	406.293	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	78.2345	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	14.046	299.204	29.446	6.048	406.293	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)	-	30.719	5.533	384	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	6.279	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5.801	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(5.801)	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
<b>31 Aralık 2010</b>					
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2.756	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.948	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	19.763	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	10.487	-	-	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	566	5917	-	-	-

Likidite riski

Grup'un, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

## Finansal Yükümlülüklerin Vadeleri

	<b>Kayıtlı Değer</b>	<b>Beklenen Nakit Akışı</b>	<b>3 aydan az</b>	<b>03-12 ay ay</b>	<b>1-5 yıl</b>	<b>5 yıldan Fazla</b>
<b>Finansal yükümlülükler</b>						
Finansal borçlar	3.425.336	(4.088.101)	(193.720)	(567.442)	(1.837.797)	(1.489.142)
Ticari borçlar	168.561	(161.784)	(109.162)	(10.417)	(42.205)	-
İlişkili taraflara borçlar	58.680	(58.680)	(13.357)	(32.532)	(10.511)	(2.280)
Diğer borçlar (*)	36.171	(36.171)	(21.055)	(11.976)	(3.032)	(108)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler(*)	16.350	(16.350)	(15.770)	-	-	(580)
Faiz oranı takası	164.595	(211.288)	(12.460)	(25.383)	(120.871)	(52.574)
Nakit çıkışı	1.896	(192.902)	(11.976)	(14.610)	(109.071)	(57.245)
Nakit girişi	--	186.493	11.578	14.125	105.447	55.343
<b>Toplam</b>	<b>3.871.589</b>	<b>(4.578.784)</b>	<b>(365.922)</b>	<b>(648.234)</b>	<b>(2.018.040)</b>	<b>(1.546.588)</b>

(\*) Garanti için alınan depozitolar, alınan avanslar ve ertelenmiş gelirler gibi finansal olmayan araçlar diğer borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisine dahil edilmemiştir.

Şirket, kiracılarının likiditesi ve ödeme kabiliyeti ve bazı kiracıları ile akdetmiş olduğu kısa süreli kira sözleşmelerinin sona ermesiyle bağlantılı risklere tabidir.

Faiz oranlarındaki artışlar, finansman maliyetlerinin artmasına ve Şirket'in yatırımlarından elde ettiği kazanç oranının azalmasına neden olabilir.

Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in finansal durumunu ve operasyon sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, sigorta teminatı kapsamında olmayan zararlara maruz kalabilir.

Şirket'in faaliyetlerinin başarısı önemli çalışanlarının performansı ile yakından ilişkilidir.

### **Vergilendirmeye İlişkin Riskler:**

Şirket, Rusya'daki vergi statüsü ile bağlantılı risklere maruz kalmaktadır.

Şirket, Şirket'in gayrimenkulleri elinde bulunduran şirketlerdeki hisseleri karşılığı Şirket'in gayrimenkullerinin satışı halinde ek sermaye kazancı nedeniyle vergi borcu riskine maruz kalabilir.

Bazı varlıklardaki vergi tabanları Uluslararası Finansal Raporlama (UFRS) amaçları nedeniyle Şirket muhasebe tabanlarından düşük olabilir.

### **2.1.2 Finansal Riskler**

#### **Faiz Riski**

Grup, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla yaklaşık 2.199 milyon TL olan değişken faizli finansal yükümlülüklerinin karşılığı olarak varlıklarında değişken faizli finansal varlık olarak sadece 9.8 milyon TL bulundurmaktadır. Bu durum Grup'un yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırılması neticesinde ortaya çıkabilecek finansal risklere karşı net faiz açık pozisyonunda bırakılmaktadır. Ayrıca, Grup'un, 30 Eylül 2011 tarihinde faiz oranları %1 yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar/zararı 11.903 bin TL düşük/yüksek olacaktır.

Grup'un faiz bileşenine sahip finansal kalemlerinin rapor tarihindeki faiz yapısı şu şekildedir:

(1.000.-TL)	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Sabit faizli kalemler</b>			
Finansal varlıklar	441.525	353.282	320.320
Finansal yükümlülükler	1.303.760	576.266	886.201
<b>Değişken faizli kalemler</b>			
Finansal varlıklar	9.843	7.697	5.543
Finansal yükümlülükler	2.199.494	1.552.387	1.076.765

MIP'nin Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG ve ABN Amro bankalarından kullandığı kredilerden doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanmaktadır. Bahsi geçen kredilerin %75'i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır.

HES 1 şirketleri kullanmış oldukları kredilerden doğan faiz yükümlülüklerini, Euribor oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanmaktadır. Bahsi geçen kredilerin %75'i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır.

HES 2 şirketleri, Kredi Sözleşmesi uyarınca, kullanmış oldukları ve kullanacakları kredilerden doğan faiz yükümlülüklerini, Euribor oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanacaklardır. Bahsi geçen kredilerin %75'i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınacaktır.

TAV İstanbul, TAV İzmir, TAV Esenboğa, HAVAS, TAV Makedonya'nın değişken faiz oranlı kredilerinin faiz oranlarının, sırasıyla %100'u, %49'u, %100'u, %50'si ve %100'u vadeli faiz oranı takası aracılığı ile sabitlenmiştir. TAV Tunus'un değişken faiz oranlı öncelikli banka kredilerinin %85'i 1 Kasım 2009 tarihinden sonra vadeli faiz oranı takası ile sabitlenmiştir.

TASS, Ana kredi sözleşmesi tahtında her altı ayda bir geri ödemesi gerçekleştirilmemiş olan anapara tutarının %75'inden az olmamak üzere 5 yıllık faiz riskinden korunma sözleşmeleri (Interest Rate Swaps) imzalayacaktır.

*Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:*

Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu nedenle faiz oranındaki değişimlerin rapor tarihindeki özsermaye kalemlerine direkt etkisi yoktur.

*Değişken faizli kalemlerin nakit akım riski:*

*Grup:*

30 Eylül 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle faiz oranlarının 1 puan artması durumunda Grup'un ve Holding'in kapsamlı gelir tabloları aşağıdaki şekilde etkilenecektir.

(1.000.-TL)		30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>				
	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	-	-	-
Finansal Varlıklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-	-
<b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b>		-	-	-
Finansal Varlıklar		-	-	-
Finansal Yükümlülükler		( 11.903)	( 15.524)	( 7.776)

### Kur Riski

Grup'un, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla toplam 1.504 milyon TL karşılığı açık pozisyonu bulunmaktadır. Uluslararası Finansal Raporlama Standartları 7.B23 standartlarına göre hesaplanan ve daha likit gösterge olarak, Grup'un parasal varlıklar üzerindeki açık pozisyonu 1.563 milyon TL'dir. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.



30 Eylül 2011

	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (*)
1. Ticari alacaklar	26.371	5.144	3.746	7.454
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	256.003	108.525	17.028	12.905
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	1.595	28	3	1.536
3. Diğer	39.976	295	10.015	14.235
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>323.945</b>	<b>113.993</b>	<b>30.792</b>	<b>36.130</b>
5. Ticari Alacaklar	372	-	148	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	28.882	15.648	-	7
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	150	2	45	32
7. Diğer	19.172	2.542	5.093	1.669
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>48.576</b>	<b>18.193</b>	<b>5.285</b>	<b>1.708</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>372.521</b>	<b>132.185</b>	<b>36.078</b>	<b>37.838</b>
10. Ticari Borçlar	41.477	5.521	9.730	6.811
11. Finansal Yükümlülükler	402.997	82.321	99.615	489
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	5.782	843	197	3.730
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	382	40	89	84
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>450.638</b>	<b>88.726</b>	<b>109.630</b>	<b>11.114</b>
14. Ticari Borçlar	3.187	-	1.267	-
15. Finansal Yükümlülükler	1.420.012	356.950	302.632	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	1.750	764	135	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	1.509	-	600	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>1.426.459</b>	<b>357.715</b>	<b>304.634</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>1.877.097</b>	<b>446.441</b>	<b>414.265</b>	<b>11.114</b>
<b>19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	-	-	-	-
<b>19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı</b>	-	-	-	-
<b>19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı</b>	-	-	-	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(1.504.576)</b>	<b>(314.256)</b>	<b>(378.187)</b>	<b>26.724</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(1.563.577)</b>	<b>(317.083)</b>	<b>(392.654)</b>	<b>9.336</b>
<b>22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	-	-	-	-
<b>23. İhracat</b>	-	-	-	-
<b>24. İthalat</b>	-	-	-	-

(\*) Diğer para birimlerindeki varlık ve yükümlülükler TL karşılıkları olarak belirtilmişlerdir.

Grup'un kur riski genel olarak TL'nin Avro ve ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır. Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli, kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir. Analiz net yabancı para yatırımlarını içermemektedir.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

<b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>				
<b>30 Eylül 2011</b>				
	<b>Kar/Zarar</b>		<b>Özkaynaklar</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(57.989)	57.989	20.110	-16.456
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(57.989)</b>	<b>57.989</b>	<b>20.110</b>	<b>-16.456</b>
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(96.635)	96.635	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>(96.635)</b>	<b>96.635</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	2.672	(2.672)	-	-
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	--	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>2.672</b>	<b>(2.672)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(151.951)</b>	<b>151.951</b>	<b>16.881</b>	<b>-13.820</b>

Grup orta ve uzun vadeli kredilerini, elde ettiği proje gelirlerinin para birimi cinsinden gerçekleştirmektedir. Kısa vadeli krediler için ise borçlanmalar havuz/portföy modeli altında dengeli olarak TL, Avro ve ABD Doları olarak gerçekleştirilmektedir.

*Çapraz kur takası*

TAV İstanbul, DHMİ'ye olan kira sözleşmesi ödemeleri nedeniyle kur değişiminin etkilerine karşı korunmak amacıyla çapraz kur takası türevleri kullanmaktadır.

Ayrıca, TAV İstanbul Dexia Credit Local ("DCL") ile 12 Mart 2008 tarihinde DHMİ'ne 2018'e kadar yapacağı kira ödemeleri için ABD Doları ve Avro kurları arasındaki pariteyi sabitleyen bir vadeli işlem sözleşmesi yapmıştır. 2010 yılında, TAV İstanbul söz konusu finansal riskten korunma ilişkisini iptal etmiş ve 16 Aralık 2010 tarihinde TAV İstanbul, DCL ve ING Bank N.V. arasında iki adet çapraz kur takası sözleşmesi imzalanmıştır. 30 Eylül 2011 itibariyle, sözleşmenin nominal değeri 101.049.000 ABD Doları'dır (76.669.000 Avro).

TASS, Ana kredi sözleşmesi tahtında ileriye dönük 18 aylık dönemde gerçekleştirilecek 3 anapara (sırasıyla %7,5 ; %15 ve %22,5 oranında gerçekleşebilecek kur artış risklerine ilişkin ve her altı ayda bir 18 aylık dönemler için) ve faiz ödemesi tutarlarının %50'sinden; ikincil kredi sözleşmesi tahtında ise EBRD'nin talebi halinde nihai ödeme vadesinden en geç 18 ay öncesinde anaparaya eklenmiş ve ödemesi gerçekleştirilmemiş faiz ile anapara toplamının %50'sinden az olmamak üzere, kur riskine karşı korunmak üzere riskten korunma sözleşmeleri (Currency Hedging) imzalayacaktır.

## Likidite riski

Grup'un, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

	<b>Kayıtlı Değer</b>	<b>Beklenen Nakit Akışı</b>	<b>3 aydan az</b>	<b>03-12 ay ay</b>	<b>1-5 yıl</b>	<b>5 yıldan fazla</b>
<b>Finansal yükümlülükler</b>						
Finansal borçlar	3.425.336	(4.088.101)	(193.720)	(567.442)	(1.837.797)	(1.489.142)
Ticari borçlar	168.561	(161.784)	(109.162)	(10.417)	(42.205)	-
İlişkili taraflara borçlar	58.680	(58.680)	(13.357)	(32.532)	(10.511)	(2.280)
Diğer borçlar (*)	36.171	(36.171)	(21.055)	(11.976)	(3.032)	(108)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler(*)	16.350	(16.350)	(15.770)	-	-	(580)
Faiz oranı takası	164.595	(211.288)	(12.460)	(25.383)	(120.871)	(52.574)
Nakit çıkışı	1.896	(192.902)	(11.976)	(14.610)	(109.071)	(57.245)
Nakit girişi	-	186.493	11.578	14.125	105.447	55.343
<b>Toplam</b>	<b>3.871.589</b>	<b>(4.578.784)</b>	<b>(365.922)</b>	<b>(648.234)</b>	<b>(2.018.040)</b>	<b>(1.546.588)</b>

(\*) Garanti için alınan depozitolar, alınan avanslar ve ertelenmiş gelirler gibi finansal olmayan araçlar diğer borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisine dahil edilmemiştir.

## Değer düşüklüğü

Grup'un 30 Eylül 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait şüpheli alacak karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

(1.000.-TL)	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Dönem başı bakiyesi	( 5.801)	( 2.066)	( 1.873)
Tahsilatlar	3.434	308	50
Alacak karşılığı iptali	-	-	105
Yıl içinde ayrılan karşılık	( 4.090)	( 4.010)	( 172)
Kur değişim etkisi	( 564)	( 33)	( 1)
Ortaklıklardaki sahiplik oranının değişiminin etkisi	( 586)	-	( 175)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>( 7.607)</b>	<b>( 5.801)</b>	<b>( 2.066)</b>

## 2.2 Diğer riskler:

### Türkiye'ye İlişkin Riskler

Türkiye'nin AB üyeliği ile ilgili belirsizliklerin Türkiye ekonomisini olumsuz olarak etkilemesi halinde, Türkiye genelindeki bu olumsuzluk Şirket'in faaliyetleri, finansal konumu ve faaliyetlerine de yansıtılabilecektir.

Merkez Bankası'nın reel efektif döviz kuru endeksi baz alınarak düzenlenen TÜFE'ye göre Türk Lirası 2003 yılının sonundan 2010 yılının sonuna dek %24 oranında değer kazanmıştır. 2004'teki 15,6 milyar ABD dolarlık cari açığı (GSMH'nin %4'ü), 2005 yılında 22,6 milyar ABD doları olmuş (GSMH'nin %4'ü), 2006 yılında 31,8 milyar ABD dolarına yükselmiştir (GSMH'nin %6,1'i). 2007 yılında cari açık 38,2 milyar ABD doları iken (GSMH'nin %5,9'u), 2008 yılında 41,5 milyar ABD doları (GSMH'nin %5,7'si) olmuştur. 2009 senesinde ise cari açık 13,9 milyar ABD doları seviyesinden (GSMH'nin %2'si) 2010 yılında 48,6 milyar ABD dolarına yükselmiştir (GSMH'nin %6,6'sı).

\*Bütçe açığının büyümeye devam etmesi, Türk Lirası'nda bir ayarlama yapılmasına sebep olabilir ve bu ayarlamaların enflasyona yansımaları ise Şirket'in finansal durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir. Bugüne kadar mevcut cari açık kısa vadeli yabancı kredili sermaye ile finanse edilmiştir. Küresel finansal pazarlardaki sıkıntıların devam etmesi halinde Türkiye ekonomisinin borçlarını ödeme konusunda sıkıntıları olabilecek ve bunun sonucunda da Türkiye ekonomisindeki dalgalanmalar artarak devam edebilecektir. \*Kaynak: www.tcmb.gov.tr

Türkiye'nin neredeyse tamamı deprem bakımından yüksek riskli bölge olarak sınıflandırılmaktadır. İstanbul ise birinci derece deprem bölgesi (depremlerden en çok zarar görme riski taşıyan bölge) içinde yer almaktadır. Şirket'in Türkiye'de yer alan malvarlıklarının veya projelerinin bulunduğu şehirlerde veya bunların yakın çevresinde meydana gelebilecek şiddetli bir deprem Akfen Holding'in projelerini ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Devlet tarafından öngörülmuş, yenilenebilir enerji kaynaklarına ilişkin, yasaya dayalı enerji alım garantisi yine devlet tarafından kaldırılabilir veya ödemeleri geciktirilebilir,

Türkiye bulunduğu coğrafi yer sebebiyle ülke riski taşımakta olup, politik ve siyasi olarak sorunlar yaşanabilen, iç savaş ve savaşların yaşandığı bir bölgede yer almaktadır. Ayrıca tüm global krizlerden etkilenmektedir,

Gerek Mersin Limanı, gerekse işletilmesi devam eden havalimanlarında meydana gelecek kazalar, salgın hastalıklar sabotaj ve benzeri haller, sözkonusu alanda trafiğin durması veya yavaşlaması ve sonuç olarak gelirin azalması sonucunu doğurabilir, bu yatırımlar için aynı şehir içerisinde her ne kadar kamulaştırmalar, alt ve üst yapı yatırımları ve ulaşım gibi yeni yatırımları gerektirse, maliyetleri çok yüksek olsa ve yatırımların gerçekleşmesi çok olası olmasa da yeni havalimanları veya limanlar açılabilir, İstanbul'daki ve Marmara bölgesindeki deniz taşımacılığına yeni oyuncular eklenebilir ve rekabet söz konusu olabilir.

### **İştiraklerden Doğan Riskler**

Mevcut ve gelecekteki yatırımların veya şirket satışlarının mali durum üzerindeki etkisi öngörülememektedir.

## **3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER**

### **3.1. Tanıttıcı Bilgiler**

<b>Ticaret Unvanı</b>	:	AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
<b>Merkez Adresi</b>	:	Koza Sokak No: 22 06700 GOP/ANKARA
<b>Fiili Yönetim Adresi</b>	:	Koza Sokak No: 22 06700 GOP/ANKARA
<b>Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu</b>	:	Ankara Ticaret Sicili Memurluğu
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	:	145672
<b>Ticaret Siciline Tescil Tarihi</b>	:	11.02.1999
<b>Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi</b>	:	Süresiz
<b>Tabi Olduğu Yasal Mevzuat</b>	:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
<b>Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve</b>	:	Holding Esas Sözleşmesi'nin 3.A maddesi uyarınca

<b>Faaliyet Konusu</b>	<p> Holding'in başlıca amacı (faaliyet konusu) şunlardır;</p> <p> Holding kendisi veya başkaları tarafından kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularına, mühendislik problemlerine birlikte veya toplu bir bünye içerisinde ve modern işletmecilik kaideleri çerçevesinde çözümler getirir, risk dağıtır, ekonomide oluşan değişikliklere karşı yatırımların güvenli bir şekilde sürdürülmesini sağlar, böylece şirketlerin gelişiminde sürekliliği temin eder.</p> <p> Küçük birikimlerin ve sermayenin birleşmesini sağlayacak büyük yatırımları gerçekleştirir ve sermaye piyasasının yaratılmasına yardımcı olur.</p> <p> Bünyesindeki fonları birleştirir, bunları artırmak ve bu fonlarla yeni sermaye şirketler kurarak, yeni yatırım alanları yaratmak veya mevcutlara iştirak ederek kullandıkları teknolojiyi geliştirmek veya yenilemek ile ilgili faaliyet gösterir.</p> <p> Bünyesi içinde veya dışında geliştireceği sosyal hizmetlerle gerek mensuplarına ve gerekse topluma yararlı olmaya çalışır.</p>
<b>Telefon ve Faks Numaraları</b>	<p> : Tel: + 90 312 408 10 00</p> <p> Faks:+ 90 312 441 47 94</p>
<b>İnternet Adresi</b>	<p> : <a href="http://www.akfen.com.tr">www.akfen.com.tr</a></p>
<b>Bilinen Ortak Sayısı</b>	<p> : Şirketimiz bilgisi dahilinde 3 tüzel ve 6 gerçek kişi bulunmakta olup, halka açık olan kısımda gerçek ve tüzel kişiler mevcuttur.14.10.2011 tarihli olağanüstü genel kurula katılan gerçek ve tüzel kişilerin sayısı 36 olup listeye <a href="http://www.akfen.com.tr">www.akfen.com.tr</a> web adresinden ulaşılabilir.</p>

### **3.2. Faaliyetler Hakkında Bilgiler**

#### **3.2.1. Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçı faaliyetleri hakkında bilgi:**

##### **Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi**

1976 yılında Hamdi Akın tarafından anonim şirket statüsünde kurulan Akfen, kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret Modeli ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin birçok alt yapı proje imtiyazlarında yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin alt yapı yatırım holdinglerinden birisi olmuştur.

Holding'in ana faaliyet konuları arasında havalimanı, inşaat, liman yapımı, yatırım ve işletmeciliği ve deniz yolu taşımacılığı başta olmak üzere enerji, su-kanalizasyon ve diğer altyapı yatırımları ile turizm ve gayrimenkul yatırım projelerinin geliştirilmesi yapımı ve işletmeciliği yer almaktadır.

Akfen, 1998 yılında büyümenin getirdiği daha etkin yönetim yapısının oluşturulması amacıyla yeniden yapılandırma süreci yaşamış ve kuruluşundan tam 23 sene sonra 1999 yılında holding yapısına kavuşmuştur.

<b>Akfen Holding Kilometre Taşları</b>	
<b>1976</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hamdi Akın tarafından ısı ekipmanları ve basınçlı kaplar imalatı yapan AKINISI A.Ş.'nin kurulmasıyla Akfen'in temelleri atıldı.</li> </ul>
<b>1977</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Akfen Mühendislik Müşavirlik Müteahhitlik ve Mümessillik A.Ş. kuruldu.</li> </ul>
<b>1986</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Akfen ilk devlet ihalesini kazandı. Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret Ltd. Şti.kuruldu.</li> </ul>
<b>1989</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret Ltd. Şti ticaret unvanı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. olarak tadil edildi.</li> </ul>
<b>1997</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tepe-Akfen ortaklığıyla TAV Havalimanları'nın kurulması ve İstanbul Havalimanı ihalesinin kazanılmasıyla birlikte Akfen havacılık sektörüne adım attı</li> </ul>
<b>1999</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Akfen'e bağlı tüm şirketler Holding çatısı altında yeniden yapılandırıldı.</li> <li>• TAV Havalimanları'na bağlı olarak gümrük hattı dışı eşya satışı yapan 1987 yılında kurulmuş olan ATÜ TAV bünyesine katıldı ve yiyecek içecek hizmeti sunan BTA kuruldu.</li> <li>• Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı kuruldu.</li> <li>• T-T Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti kuruldu.</li> </ul>
<b>2003</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TAV İnşaat kuruldu ve havalimanı terminal inşası sırasında geliştirilen inşaat faaliyetleri bu şirket altında toplandı.</li> </ul>
<b>2004</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• BTA, İstanbul International Airport Hotel'i işletmeye başladı.</li> <li>• TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. kuruldu.</li> <li>• TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş., Esenboğa Havalimanı İç ve Dış Hatlar Terminali'nin yapımını ve işletmesini üstlendi.</li> <li>• TAV İşletme Hizmetleri A.Ş. kuruldu.</li> <li>• TAV İnşaat Dubai ve Mısır Şubesi kuruldu.</li> </ul>
<b>2005</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TAV Havalimanları, Atatürk Havalimanı Dış ve İç Hatlar Terminal Binası, Katlı Otopark ile Genel Havacılık Terminali'nin kiralanmak suretiyle 15,5 yıl boyunca işletilmesi ihalesini kazandı.</li> <li>• TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş. kuruldu.</li> <li>• Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminali ve Genel Havacılık Terminali de TAV bünyesinde işletilmeye başlandı.</li> <li>• Havaş'ın %60 hissesi satın alındı.</li> <li>• İzmir Adnan Menderes Dış Hatlar Terminali'nin yapımı ve işletmesi TAV'a geçti. TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş. kuruldu.</li> <li>• TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş. kuruldu ve havalimanı terminal yapım ve işletmeciliği sırasında geliştirilen bilişim hizmetleri bu şirket altında toplandı.</li> <li>• TAV, Gürcistan'da Tiflis Uluslararası Havalimanı'na ilişkin ihaleyi kazandı.</li> <li>• İşletme şirketi, TAV Urban Georgia LLC kuruldu.</li> <li>• TASK Su Kanalizasyon Yatırım, Yapım ve İşletme A.Ş. ve TÜVTURK kuruldu.</li> <li>• Mersin Limanı'nın özelleştirilmesine ilişkin ihale kazanıldı.</li> <li>• TAV Havacılık A.Ş. kuruldu.</li> <li>• TAV İnşaat Sharjah Şubesi kuruldu.</li> </ul>
<b>2006</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• İşletme ve yapım hizmetleri "TAV Havalimanları Holding" ve "TAV Yatırım Holding" olarak iki ayrı holding çatısı altında yeniden yapılandırdı, bu çerçevede TAV İnşaat TAV Yatırım Holding altında, diğer işletmeler ise TAV Havalimanları Holding altında bulunmaktadır.</li> <li>• İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali açıldı.</li> <li>• Esenboğa Havalimanı İç ve Dış Hatlar Terminali açıldı.</li> <li>• TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş. kuruldu ve havalimanı işletmeciliği sırasında</li> </ul>

	<p>geliştirilen özel güvenlik hizmetleri bu şirket altında toplandı.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. gayrimenkul yatırım ortaklığı statüsünü kazandı.</li> <li>• T-T Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. unvanı Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. olarak tadil edildi.</li> <li>• TAV İnşaat Doha Şubesi kuruldu.</li> </ul>
<b>2007</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TAV Havalimanları Holding'in halka arzı gerçekleştirildi.</li> <li>• Tiflis Uluslararası Havalimanı yeni yolcu terminali hizmete açıldı.</li> <li>• Batum Uluslararası Havalimanı işletmeye açıldı./TAV Batumi Operations LLC kuruldu.</li> <li>• TAV Havalimanları, Tunus'ta Monastir Habib Bourguiba ve Enfidha Hammamet Uluslararası Havalimanları'nın ihalesini kazandı. TAV Tunisie SA kuruldu.</li> <li>• Havaş'ın %40 azınlık hissesi satın alındı. Havaş, %100 TAV Havalimanları iştiraki oldu.</li> <li>• TAV Havalimanları TAV İzmir ve TAV Esenboğa'da tüm hisselerin sahibi oldu.</li> <li>• TAV Havalimanları, Antalya Gazipaşa Havaalanı'nın işletme ihalesini kazandı.</li> <li>• Havaş'ın işlettiği Hopa Terminali hizmete açıldı.</li> <li>• Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. faaliyetlerine başladı.</li> <li>• Mersin Limanı'nın işletme hakkının devrine ilişkin imtiyaz sözleşmesi imzalanarak, işletme hakkı 36 yıl süre ile devralındı.</li> <li>• TÜVTURK tarafından araç muayene istasyonlarının işletmesine ilişkin imtiyaz sözleşmesi imzalandı.</li> <li>• 436 odalı Novotel &amp; Ibis Otel İstanbul, Zeytinburnu'nda ve 108 odalı Ibis Otel Eskişehir faaliyete geçti.</li> <li>• 299 Odalı Mercure Girne Otel ve Casino Girne, KKTC'de faaliyete geçti.</li> <li>• TAV İnşaat Tunus Şubesi, Bahreyn Şubesi ve Libya Şubesi kuruldu.</li> </ul>
<b>2008</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Adana-Hatay-İçel Taşıt Muayene İstasyonları İşletim A.Ş. faaliyete geçti.</li> <li>• TÜVTURK İstanbul Taşıt Muayene İstasyonları İşletim A.Ş. faaliyete geçti.</li> <li>• TAV Havalimanları, Tunus'un Monastir Habib Bourguiba Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini devraldı.</li> <li>• Antalya Gazipaşa Havaalanı'nın işletmesi için TAV Gazipaşa Yatırım-Yapım ve İşletme A.Ş. kuruldu.</li> <li>• Makedonya'nın başkenti Üsküp'teki Alexander the Great (Büyük İskender) ve Ohrid'deki St. Paul the Apostle Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini opsiyonel olarak elinde bulunduran İştip Kargo Havalimanı'nın yapımına ilişkin imtiyaz sözleşmesi imzalandı.</li> <li>• Havaş THY'nin iştiraki olan TGS'ye ("Turkish Ground Services Co.) %50 oranında ortak olmasını sağlayan ihaleyi kazandı.</li> <li>• 200 odalı Novotel Trabzon faaliyete geçti.</li> <li>• TAV G Otopark Yapım, Yatırım ve İşletme A.Ş. kuruldu.</li> </ul>
<b>2009</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TAV Havalimanları 121 milyon TL'lik sermaye artırımını gerçekleştirdi.</li> <li>• TAV Gazipaşa Antalya Gazipaşa Havalimanında faaliyete geçti.</li> <li>• Enfidha Hammamet Havalimanı yatırımı tamamlanarak faaliyete başladı.</li> <li>• Rusya'da 204 odalı Samara IBIS ve ofis binası yatırımı başladı.</li> <li>• Akfen Sırma HES faaliyete geçti.</li> <li>• Akfen Holding araç muayene istasyonları (TÜVTURK) faaliyetinden hisselerini satarak çıktı.</li> <li>• TAV İnşaat'ın iştiraki TAV Construction Muscat LLC kuruldu.</li> <li>• Havaş TGS'nin %50 hissesini iktisap etti.</li> <li>• TAV İnşaat'ın iştiraki TAV Construction Qatar LLC kuruldu.</li> <li>• Dünya Bankası kuruluşu IFC (Uluslararası Finans Kurumu) TAV Tunus'un %15'ini satın aldı.</li> <li>• TAV Havalimanları'nın % 65 oranında ortaklığıyla Havaş Holding kuruldu ve Havaş'ın dört hisse eksikliğiyle tüm hisselerini iktisap etmesi için anlaşmaya varıldı.</li> </ul>

<p><b>2010</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Akfen Holding Mart 2010 tarihinde 100.000.000 TL tutarında tahvil halka arzı gerçekleştirdi.</li> <li>• Akfen'in Mayıs 2010'daki ilk halka arzından sonra IMKB'de işlem gören hisse oranı %7,12 olarak gerçekleşmiştir. Kasım ayında, 33.1 milyon hissenin yabancı kurumsal yatırımcılara tahsisli satışı ile birlikte Akfen Holding halka açıklık oranı %28.26'ya yükselmiştir.</li> <li>• Mersin Limanı 2010 yılında tarihinde ilk kez konteyner elleçlemesinde 1 milyon TEU'ü aşmıştır.</li> <li>• Mersin Limanında ortalama %15 seviyesindeki tarife artışı 1 Haziran 2010 tarihinden itibaren uygulanmaya başlamıştır.</li> <li>• Mersin ve Lübnan arasında feribot seferleri başlamıştır.</li> <li>• TAV Havalimanları'nın % 65 oranında ortaklığıyla Havaş Holding kuruldu ve Havaş Holding Havaş'ın dört hisse eksiğiyle tüm hisselerini iktisap etti TAV Havalimanları Holding'in TAV Bilişim'deki payı %97'den %99'a yükselmiştir.</li> <li>• İstanbul Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminalinde 5 adet hizmet noktasını (Kantin, Beerport, Kokpit Cafe, Kokpit Brasserie, İç Hatlar Botanik Cafe) 1 Temmuz 2010 itibariyle devralmıştır.</li> <li>• TAV Havalimanları Holding'in iştiraki TAV Macedonia DOOEL, 1 Mart 2010'da, Makedonya'da bulunan, Üsküp'deki Alexander the Great ve Ohrid'deki St.Paul the Apostle havalimanlarındaki operasyonları devralmıştır.</li> <li>• TAV Havalimanları, TAV Tunisie SA'nın %18 hissesini 39.7 milyon Avro karşılığında Pan African Infrastructure Development Fund'a sattı ve payı %67'e düşmüştür.</li> <li>• Havaş, Letonya Riga Havalimanı'nda faaliyet gösteren North Hub Services (NHS)'in %50 oranında hissesini satın almıştır.</li> <li>• TAV Havalimnaları Letonya'nın Riga Havalimanı'nda duty-free, yiyecek-içecek ve diğer ticari alanların işletmesine yönelik ihaleyi kazanmıştır.</li> <li>• TAV İnşaat Abu Dhabi şubesi kuruldu.</li> <li>• TAV İnşaat Makedonya Şubesi kuruldu.</li> <li>• Tav İnşaat TAV - Alrajhi Construction Co'ya %50 ortak oldu.</li> <li>• 28 Haziran 2010'da Saudi Arabistan Krallığı'nda TAV İnşaat ile Suudi firma Al-Rajhi İnşaat ortaklığı olan TAV-Al Rajhi Contracting Co (Limited Şirketi) kuruldu</li> <li>• TAV İnşaat 2011 yılında, Mühendislik Haberleri Kayıtları'nda (Engineering News Record - ENR) dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 100. sıraya yerleşti.TAV İnşaat ENR'ye göre 2011 yılında havalimanları inşaatı derecelendirmesinde Bechtel (Amerika), Hochtief AG (Almanya) ve Libya'daki Trablus Havalimanı inşaatında ortak olduğu Odebrecht (Brezilya)'in ardından dünya dördüncüsü oldu.</li> <li>• TASK Dilovası operasyona geçti.</li> <li>• TASK Dilovası ve Akfen Su Güllük şirketleri Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile toplam 16 milyon Avro'luk iki adet kredi sözleşmesi imzaladı.</li> <li>• Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. altında yer alan proje şirketleri (HES 2 portföyü) ile bankalar konsorsiyumu arasında 109.8 milyon Avro tutarında kredi sözleşmeleri imzalandı.</li> <li>• HES-2 altında yer alan 22.5 MW elektrik üretim kapasitesine sahip olan Pirinçlik HES projesinin sahibi Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin hisselerinin % 100' ünün 10.000.000 Avro tutarla Kardemir A.Ş.'e satıldı.</li> <li>• Gaziantep'te 177 odalı Ibis ile 92 odalı Novotel, Kayseri'de 162 odalı Ibis ile 96 odalı Novotel, Bursa'da 200 odalı Ibis Otel işletmeye açıldı.</li> <li>• İzmir otel projesini gerçekleştirmek üzere ihale usulü ile kazanılan Alsancak'taki arsa için 49 yıllığına kira ve yapım işletme sözleşmesi imzalandı ve inşaat başladı.</li> <li>• HAVAŞ'ın Havaş Holding'i tüm aktif ve pasifiyle birlikte devralması suretiyle HAVAŞ ve HAVAŞ Holding HAVAŞ'ın çatısı altında 28 Aralık 2010 tarihinde birleşti.</li> </ul>
<p><b>2011</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ocak 2011'de TAV İnşaat, Abu Dabi kazık başları yapım projesinin ihalesini kazandı</li> </ul>



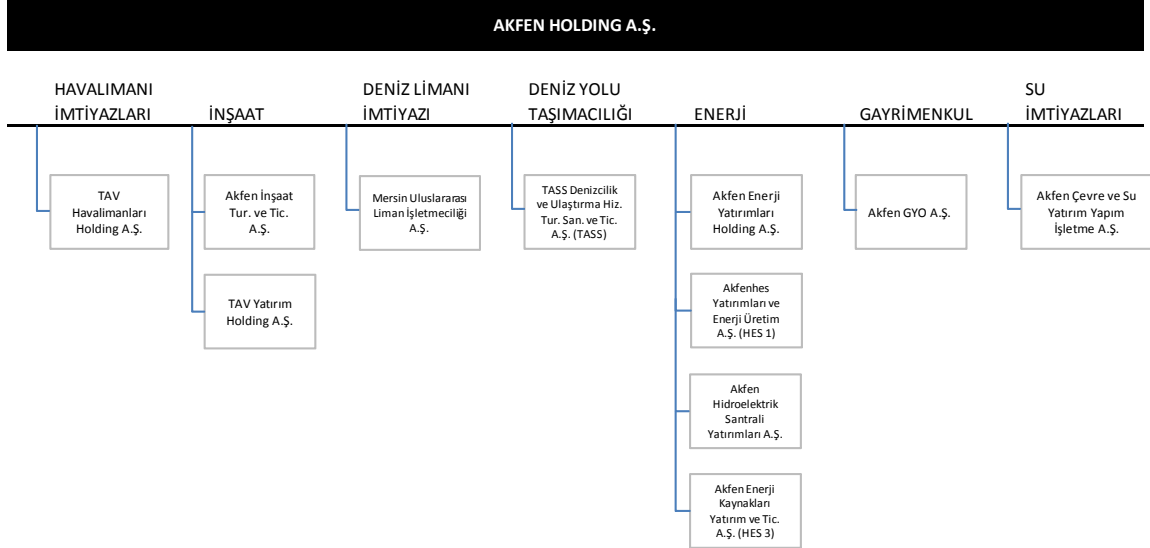
	<p>(Proje, Abu Dabi Uluslararası Havalimanı projesinin bir parçasıdır.)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Laleli Barajı-HES projesinin elektrik üretim lisansı 9 Şubat 2011 tarihinde alınmıştır.</li> <li>• Akfen İnşaat KKTC'deki turizm amaçlı 49 yıllık tahsis yapılmış araziye Akfen GT' ye devretti</li> <li>• 18 Mart 2011 tarihinde yayınlanan ve Otomotiv İhtisas Gümrüğü Uygulaması'nın Mersin Gümrük Müdürlüğü'nden yapılmasına ilişkin tebliğ gereğince, daha önce sadece Türkiye'nin batısında gerçekleştirilebilen otomotiv ithalatının bundan böyle Mersin'den de yapılabilmesine olanak sağlandı</li> <li>• 25.03.2011 tarihinde, TAV Havalimanları Holding'in sermayesine %66,67 oranında sahip olduğu TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.'de payını %100 oranına yükseltti</li> <li>• 25.03.2011 tarihinde, TAV Havalimanları Holding, sermayesine %66 oranında sahip olduğu TAV Urban'daki Akfen İnşaat'ın %4,5 oranında ki hissesini satın aldı</li> <li>• TAV Havalimanları Holding' %60 oranında sahip olduğu TAV Batumi Operations LLC şirketinde, Aeroser International Holding'in %6 ve Akfen İnşaat'ın %10 oranındaki hisselerini satın aldı</li> <li>• ÇAMLICA III HES 02.04.2011 itibariyle ticari enerji üretimine başladı</li> <li>• OTLUCA HES PROJESİ' nin ilk kısmı olan OTLUCA 1 HES 08.04.2011 itibaren ticari enerji üretimine başladı</li> <li>• 18 Nisan 2011 tarihinde 2.5 milyon Avro tutarındaki Akfen Su Güllük EBRD kredisinin kullanımı gerçekleşti</li> <li>• SARAÇBENDİ HES 07.05.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretimine başladı</li> <li>• Akfen GYO' nin hisselerinin %29,41'inin halka arzı Mayıs 2011'de gerçekleşmişti ve halka arzedildi</li> <li>• Akfen GYO halka arzında fiyat istikrarını sağlamak üzere Akfen Holding'in %4,37 oranında hisseyi geri alması ile Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56.09 oldu</li> <li>• KARASU 1 HES 20.05.2011 tarihinden itibaren ticari enerji üretimine başladı</li> <li>• KARASU II HES 04.06.2011 tarihinden itibaren ticari enerji üretimine başladı</li> <li>• İBB devir alınması amacıyla TASS kuruldu . TASS ile İBB ve diğer hissedarları arasında Hisse Satış Sözleşmesi 16.06.2011 tarihinde imzalandı, satış bedeli olan 861 Milyon Dolar ödendi</li> <li>• Akfen GYO, İstanbul Karaköy'de bulunan arsa üzerinde otel projesi geliştirmek üzere Vakıflar Genel Müdürlüğü ile 49 yıllığına imzalanmış kiralama sözleşmesini devralrak %69,99 ortaklıkla Akfen Karaköy Şirketini kurdu</li> <li>• OTLUCA HES PROJESİ' nin, ikinci kısmı olan OTLUCA II HES 13.07.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretimine başladı</li> <li>• Esenboğa Havalimanı'na 2 km mesafede bulunan arsa, Akfen GYO tarafından 21.07.2011 tarihinde satın alındı</li> <li>• 22 Temmuz 2011 itibarıyla, Mersin Limanı'nda ihracat amaçlı ürün taşıyan ağır vasıta araçlarına ÖTV'siz ve KDV'siz akaryakıt satışı uygulaması başladı</li> <li>• Akfen GT, Hollanda'da bulunan RHI ve RPI' da bulunan Kasa Investments BV'ye ait %45 hissesini devraldı ve hisse oranlarını %95'e yükseltti</li> <li>• Karasu 4.3 HES 6 Ağustos, Karasu 5 HES ise 4 Ağustos 2011 tarihinde ticari üretime başladı</li> <li>• BTA'nın %50, TASS'ın %50 iştiraki ile BTA Deniz Yolları 8 Ağustos 2011 tarihinde kuruldu</li> <li>• Üsküp Alexander the Great Havalimanı'nın modernizasyonu yapılan yeni terminal binası 6 Eylül 2011 tarihinde işletmeye açıldı.</li> <li>• Rusya'da konumlu, 177 oda kapasitesine sahip Yaroslavl Ibis Hotel 8 Eylül 2011 tarihinde işletmeye açıldı.</li> <li>• BOĞUNTU HES 16.09.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretimine başladı.</li> <li>• Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü ile</li> </ul>
--	--

	<p>TAV Havalimanları Holding Saudi Oger Ltd. ve Al Rajhi Holding Group Konsorsiyumu arasında 29.10.2011 tarihinde imzalandı</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mersin ilinde konumlu 58.000,00 m2 yüzölçümlü taşınmazın alımı için ÖİB tarafından Akfen Enerji Üretim' e sözleşmeye davet yazısı gönderildi</li> <li>• TAV Havalimanları Holding, DHMİ İzmir TAV Havalimanları Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteimmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihaleyi 17 Kasım 2011 tarihinde en iyi teklifi vermek suretiyle kazandı</li> <li>• Merkezi Rusya' da bulunan Keramit Financial Company B.V.I hisseleri 24 Kasım 2011 tarihinde 1.000.000 USD bedelle Akfen GYO'nun %100 bağlı ortaklığı Hotel Development and Investments BV tarafından devralındı.</li> </ul>
--	--

### 3.2.2 Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

1976 yılında TTK mevzuatı çerçevesinde ilk anonim şirketini kuran Akfen, kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret Modeli ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin birçok alt yapı proje imtiyazlarında yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

#### Akfen Holding Yapısı



Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler havaalanı imtiyaz ve inşaatları, altyapı yatırımları, deniz limanı imtiyazı, su imtiyazları, deniz yolu taşımacılığı, enerji yatırımları, gayrimenkul yatırımları, inşaat yatırımları ve diğer yatırımlar olarak aşağıda detaylı bir şekilde sunulmuştur.

Akfen Holding A.Ş. çatısı altında faaliyet gösteren çok sayıda şirket bulunmaktadır. Topluluğa dahil şirketler yönetim bakımından otonom olmakla birlikte, merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince; finansman, mali koordinasyon, denetim, hukuksal işlemler, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim ve organizasyon yönünden tek merkezden yönlendirilip denetlenmektedir.

#### 3.2.2.1. Havaalanı İmtiyazları

TAV Havalimanları Holding A.Ş. DHMİ 2010 yılı transfer yolcular dahil yolcu istatistiklerine göre Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumunda bulunmaktadır. TAV Havalimanları Holding,

Türkiye’de İstanbul Atatürk (Avrupa’nın en yoğun havalimanlarından bir tanesi), Ankara Esenboğa İç ve Dış Hatlar Terminalleri ile İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminalini, Antalya Gazipaşa Havalanı, yurt dışında ise Gürcistan’da bulunan Tiflis ve Batum Havalimanları ile, Tunus’ta bulunan Monastır ve Enfidha Havalimanlarını ve Makedonya’da Üsküp ve Ohrid Havalimanlarını işletmektedir.

TAV Havalimanları gümrük hattı dışı eşya satış mağazacılığı (duty-free), yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında da faaliyet göstermektedir.

TAV Havalimanları Holding 23 Şubat 2007 tarihinde halka açılmıştır ve bu tarihten itibaren ‘TAVHL’ adı altında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem görmektedir.

TAV Havalimanları yılda yaklaşık 420 bin uçak seferi ve 48 milyon yolcuya hizmet vermektedir. 2011 ilk 9 ayında TAV Havalimanları Holding’in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı %10 oranında artış göstererek 39,6 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rakamın 24,0 milyonunu dış hat yolcuları oluştururken, 15,6 milyonunu iç hat yolcuları oluşturmaktadır. 2011 yılının ilk 9 ayında TAV Havalimanları Holding’in işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 oranında artış göstererek 337 bin seviyesinde gerçekleşmiştir ve bu rakamın 210 binini dış hat uçak trafiği oluştururken, 127 binini iç hat uçak trafiği oluşturmaktadır. Transfer yolcularında dahil edildiği Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) istatistiklerine göre İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar yolcu sayısı 2011 yılının ilk 9 ayında %27 artmıştır.

### **3.2.2.2 İnşaat**

#### **• Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.**

Akfen İnşaat, Akfen Holding’in %99,85 sahip olduğu en eski iştirakidir ve Akfen Holding’in en önemli parçalarından birisidir. Başlangıçta endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan Akfen İnşaat, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. Akfen İnşaat bugüne kadar üstyapı, altyapı, çevre koruma ve komple havaalanı inşaatlarının yapımı da dahil bir çok projeyi tamamlamış ve Holding bünyesinde hidroelektrik santral ve otel inşaatlarının proje yöneticisi olarak çalışmaya devam etmektedir.

#### **• TAV Yatırım Holding A.Ş.**

Tepe İnşaat Sanayii A.Ş., Akfen Holding A.Ş. ve Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. tarafından kurulmuştur. Akfen Holding’in payı %42,5’tir. Grup’un ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir. TAV İnşaat’ın faaliyet konusu yurtiçinde ve yurtdışında havalimanı terminalleri, hangar ve tesisleri, alışveriş merkezleri, turizm tesisleri, spor tesisleri, eğlence merkezleri, işyerleri, sanayi tesisleri, konutlar ve toplu konutlar, yol, tünel, metro, köprü, baraj, telefon hatları ve sair altyapı tesisleri, kültür ve sosyal içerikli yapıları taahhüt etmek suretiyle doğrudan veya YİD modeli çerçevesinde veya karma model kapsamında veya kat karşılığı inşa etmek, işletmek, pazarlamak, satmak veya kiralamak, her türlü inşaat ve taahhüt işleri yapmak, iştiغال konusu ile bağlantılı olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermektir. TAV İnşaat %99,99 TAV Yatırım Holding iştirakidir.

TAV İnşaat, 2003 yılında kurulan yeni bir ticari işletme olmasına karşın, dünya inşaat sektöründe ilerleme yolunda kararlı adımlar atmaktadır. Firma şubeleri ve inşaat sektörünün dünya çapındaki büyük şirketleri ile kurmuş olduğu iş ortaklıkları sayesinde ciddi bir iş hacmine ulaşmıştır.

TAV İnşaat Mühendislik Haberleri Kayıtları'nda (Engineering News Record - ENR) dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 2009 yılında 102. Sırada, 2010 yılında ise 100. Sırada yer almıştır.

TAV İnşaat ENR'ye göre havalimanları inşaatı derecelendirmesinde ise 2010 yılında dünya dördüncüsü olmuştur.

**31 Ağustos 2011 itibariyle  
DEVAM EDEN PROJELER**

Proje Adı	İşveren	TAV İnşaat Payı	Sözleşme Tutarı (ABD\$ milyon)	Fiziksel İlerleme (31 Ağustos 2011)	Bakiye İş Hacmi 2010 (ABD \$ Milyon)	Bakiye İş Hacmi Haziran 2011 (ABD \$ Milyon)
DUBAI - SULFA TOWER	MR MOHAMMED ABDULLA MOHAMMED AL SAYYAH	100%	104	100.00%	--	
DUBAI - EFT	EMIRATES FINANCIAL TOWERS LLC	100%	117	99.70%	--	
DUBAI - MARINA 101	M/S SHEFFIELD HOLDINGS LIMITED	100%	198	45.10%	85.00	85.00
MAKEDONYA	TAV MACEDONIA DOOEL SKOPJE	100%	111	99.53%	86.49	1.19
2010 YATIRIMLARI	TAV İSTANBUL TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş	100%	36	100.00%	--	
2011 YATIRIMLARI	TAV İSTANBUL TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş	100%	18	18.46%	6.60	14.29
LIBYA - TRABLUS	LIBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ	25%	2,103	36.90%	323.25	323.25
LIBYA - SEBHA	LIBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ	50%	229	6.99%	114.50	114.50
DOHA	KATAR HÜKÜMETİ	35%	3,902	84.30%	501.85	237.57
UMMAN MC1	UMMAN KRALLIĞI ULAŞTIRMA VE HABERLEŞME BAKANLIĞI	50%	1,178	39.10%	413.54	331.20
ABU DABI - Kazıkbaşları Yapımı	Abu Dhabi Uluslararası Havalimanının Genişlemesinden Sorumlu Denetim Komitesi	50%	57	53.00%	29.00	8.80
<b>TOPLAM</b>			<b>8,053</b>		<b>1,560.23</b>	<b>1,115.80</b>

Akfen Holding'in havalimanı inşaat faaliyetleri ve Türkiye dışında gökdelen ve yüksek binalar ve benzeri gayrimenkul projeleri TAV İnşaat tarafından yürütülmektedir. TAV İnşaat Türkiye'de ve Mısır, Gürcistan, Katar, Libya, Tunus, Makedonya gibi birçok ülkede havalimanları inşa etmiştir ve etmektedir. TAV İnşaat 2,45 milyar ABD Doları değerinde havalimanı ve diğer inşaat projelerini tamamlamış olup ortakları ile beraber üstlenmiş olduğu, devam etmekte olan projelerinin toplam değeri Ağustos 2011 tarihi itibariyle 8,1 milyar ABD Dolarıdır. Aynı tarih itibariyle bakiye iş hacmi 1,1 milyar ABD Dolarıdır.

### 3.2.2.3. Deniz Limanı İmtiyazı

- **Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.**

MIP, T.C. Devlet Demiryolları'nın sahip olduğu Mersin Limanı'nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın açmış olduğu ihalede en yüksek teklifi vererek kazanan PSA-AKFEN Ortak Girişim Grubu tarafından 9 Mayıs 2007 tarih ve 6804 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan olunarak kurulmuştur. Dünyanın en büyük liman işletmecilerinden biri olan Port of Singapore Authority (PSA) 1972 yılında Singapur'da kurulmuş olup, 17 ülkede 29 liman projesinde konteyner terminal hizmet vermektedir. PSA International'ın Singapur terminalleri dünyanın en büyük aktarma merkezi olarak faaliyet göstermektedir.

MIP, 11 Mayıs 2007'de T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve TCDD ile imzaladığı imtiyaz nitelikli "Mersin Limanı'nın 36 Yıl Süre ile İşletilmesine Dair İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi" ile Mersin

Limanı'nı TCDD'den 36 yıl süre ile işletmek üzere devralmıştır. İmtiyaz bedeli 755 milyon ABD doları olan Mersin Limanı'nın 36 yıllık imtiyaz süresi 11 Mayıs 2007 tarihinden itibaren başlamıştır.

Yaklaşık 1.100.000 metrekare alana sahip olan Mersin Limanı'ndaki toplam uzunluğu 3.295 mt olan 21 rıhtım bulunmaktadır. Konteyner, kuru ve sıvı dökme yük, genel kargo, proje kargo, ro-ro, yolcu, canlı hayvan gemilerine hizmet verilen limanda, -14 (eksi ondört) metre drafta kadar olan gemilere hizmet verilebilmektedir.

Mersin Limanı, tüm denizcilik ve terminal hizmetlerini verebilen bir limandır. Serbest Bölge'ye komşu olması nedeniyle de eksiksiz bir liman olma özelliği taşımaktadır. Demiryolu ve karayolu bağlantıları nedeniyle Orta Doğu ticareti için ideal bir transit limandır. MIP'nin vizyonu, Mersin Limanı'nı Doğu Akdeniz'de dünya standartlarında bir ana konteyner limanına dönüştürmektir.

MIP, 2010 yılında toplam 1.030.391 TEU konteyner elleçlemiştir. 2009 yılına göre konteyner elleçleme miktarında %21 oranında artış kaydetmiştir. 2011 yılı ilk 9 ayında limanda elleçlenen konteyner hacmi 838,179 TEU olarak gerçekleşerek bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 oranında bir artış göstermiştir. Container Management Dergisi tarafından her yıl yayımlanan ve limanların yıllık konteyner elleçleme miktarları baz alınarak hazırlanan "Dünyanın Top 120 Konteyner Limanı" listesinde de geçen yıl 101. sırada yer alan MIP, bu yıl 97. sıraya yükselerek ilk 100 liman arasına girmiştir.

Mersin Limanı'nda elleçlenen konteyner yüklerinin rejimlerine bakıldığında 2010 yılı içinde ithalat %43, ihracat %43, transit %10, transshipment %3 ve kabotaj %1 şeklinde bir kompozisyon oluşmuştur. 30 Eylül 2011 itibariyle ise bu dağılım ithalat %41, ihracat %43, transit %11, transshipment %3 ve kabotaj %2 olarak gerçekleşmiştir. Mersin Limanı 2010 yılı performansın sonucunda, Mersin Limanı, ithalat-ihracat rejiminde Türkiye'nin en büyük limanı konumuna gelmiştir. Toplam konteyner işlem hacmi bakımından Türkiye'de ikinci sırada yer alan MIP, Türkiye'nin Akdeniz kıyısındaki en büyük konteyner limanıdır.

Mersin Limanı'nın 2009 yılında 5,7 milyon ton olan konvansiyonel kargo tonajı ise (genel kargo, dökme katı, dökme sıvı yük toplamı), 2010 yılında 6,7 milyon ton düzeyine yükselirken, 2011 yılı ilk 9 ayında ise 4,929,708 ton olarak gerçekleşerek bir önceki yılın aynı dönemine göre %4 oranında bir azalış göstermiştir.

### **3.2.2.4 Deniz Yolu Taşımacılığı**

#### **• TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. (TASS)**

İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., İstanbul'un deniz ulaşımına ve trafik sorununun çözümüne katkıda bulunmak amacıyla İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından 1987 yılında kurulmuştur. Daha sonra 1988 yılında şirkette unvan değişikliği yapılmış işletme, İDO – İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. adını almıştır.

4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümlerine göre gerçekleştirilen İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. (İDO)'nin %100 Oranındaki Hisselinin Özelleştirilmesi ile birlikte 16 Haziran 2011 tarihinde ise şirket ihalede en yüksek teklifi veren ortak girişim tarafından kurulan TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye devredilmiştir. TASS'ın hissedarlık yapısı Akfen Holding A.Ş. (%30), Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (%30), Souter Investments LLP ve onunla birlikte hareket eden Noble Grossart Investments Limited ve PSD Investments Limited (%30) ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. (%10) şeklindedir.

İDO İstanbul şehir içi ve şehir dışı deniz yollarında deniz otobüsü, arabalı vapur ve hızlı feribot hatları adı altında yolcu ve araç taşımacılığı yapmaktadır. İDO İstanbul şehir içi ve Marmara Denizi

bölgesinde faaliyet göstermekte olup, aşağıda belirtilen 53 deniz aracından oluşan modern filosu ile dünyanın önde gelen denizyolu yolcu ve araç taşımacılık şirketlerinden biridir.

İDO'nun filosu 36.500 yolcu ve 3.000 üzerinde araç taşıma kapasitesine sahip 25 deniz otobüsü, 10 hızlı feribot ve 18 arabalı vapurdan oluşmaktadır. Şirket 35 iskele üzerinden 5 iç hat 9 dış hat olmak üzere toplam 14 hatta hizmet vermektedir. İstanbul içi ve Marmara Denizini çevreleyen önemli ulaşım noktalarına deniz taşımacılığı hizmeti veren İDO, Türkiye nüfusunun en yoğun olduğu Marmara Bölgesinde faaliyet göstermekte olup bölgenin sunduğu demografik ve coğrafi avantajlardan faydalanmaktadır. İDO faaliyet gösterdiği 35 iskelede büyük bir yoğunluğu 30 yıla varan kullanım hakkına sahiptir.

Şirket güçlü marka ismi ile geniş bir müşteri tabanına hizmet vermektedir. 2010 yılında yaklaşık 50 milyon yolcu, 6.9 milyon araç taşıyan İDO Türkiye Kalite Derneği ve TUSİAD tarafından 2010 yılı Ulusal Kalite Büyük Ödülü'ne layık görülmüştür. Yolcu ve araç bilet hizmetlerine ilaveten, İDO gemi, terminal ve her türlü kara tesislerinde sunduğu yiyecek ve içecek satışı, reklam ve benzeri ek hizmetler de sunmaktadır.

## **Enerji**

### **• Akfen Holding'in Mevcut ve Yapım Aşamasındaki Enerji Yatırımları**

Akfen Holding, hidroelektrik santralleri yatırımlarını; ilerleme durumları ve imzalanmış kredi sözleşmeleri ve ön anlaşmalar uyarınca kreditorler lehine kurulan teminat yapılarına uygun olarak üç ana şirket altında yer alan şirketlerde toplamıştır. Akfen Holding hidroelektrik santrali yatırımları alanında, iştirakleri vasıtasıyla Ocak 2007 tarihinden itibaren faaliyet göstermektedirler.

Akfen Holding Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.  
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.  
Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.

HES-1 projelerinden 128,4 MW kurulu güce ve 570,8 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir. İşbu izahname'nin yayımlanma tarihi itibarıyla toplam 115,02MW kurulu güç ve yıllık 497,71 milyon KWh yıllık enerji üretim kapasitesine sahip 8 santralde üretime geçilmiştir. Geçici kabul süreci devam eden Karasu 4.2 HES projesinde ise 2011 yılı Kasım ayında faaliyete geçilmesi hedeflenmektedir. Karasu 4.2 projesinin devreye girmesi ile toplam 125 MW'lık kurulu güç kapasitesine ve 554 GWs'lik yıllık üretim kapasitesine ulaşılmış olunacaktır. Daha önceki aylarda yatırım programımızda bulunan Yuvarlakçay projesi süregelen davalar ve çevresel tepkiler sebebiyle projenin fizibilitesi de dikkate alınarak lisansın sona erdirilmesi ve Teminat Mektubunun iadesi talebiyle EPDK'ya yaptığımız başvuru 28 Eylül 2011 tarihli yazılı cevapları ile uygun bulunmuş ve proje portföyümüzden çıkarılmıştır. Sekiyaka HES projesinde Eylül ayında inşaat başlanmıştır. Yuvarlakçay Sekiyaka HES projesinde Eylül ayında inşaat başlanmıştır. Sekiyaka HES projesinin inşaatı tamamlandı devreye alındığında HES 1 portföyü altında toplam 128.4 MW kurulu güç kapasitesine ve yıllık 571 GWs'lik üretim kapasitesine ulaşılmış olunacaktır.

HES-2'nin sahip olduğu 8 santralin Çatak HES ve TEPE HES haricinde tamamında yatırımlara başlanılmış olup bu iki santralin dışındaki 6 santralin yatırımlarının 2013 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır. Tepe HES projesinde EPDK'ya teminat mektubumuzun iadesi ve lisansımızın sona erdirilmesi için başvuru yapılmış ve kreditorlere desfağlanan kredinin iptali için yazılı talepte bulunulmuştur. Çatak HES ile ilgili olarak ise santral alanı SİT alanı ilan edilmiş olup, SİT kararının iptali için açılmış dava halen derdesttir. YEK kapsamında SİT alanı içerisinde HES yapılması amacıyla Çevre ve Şehircilik Bakanlığına başvuru yapılmış olup, süreç devam etmektedir. Ayrıca ÇED alanlarının yeniden değerlendirilmesi amacıyla yasal değişiklik yapılmıştır. Doruk HES'te ÇED kararı ile ilgili derdest dava mevcuttur ancak projenin devamını etkileyecek bir karar yoktur.

HES-2 projeleri 118,81 MW kurulu güce ve 476,78 GWh/yıl üretim kapasitesine sahiptir. 2012 yılında inşaatı devam eden HES-2 projelerinin faaliyete geçmesi ile birlikte toplam kurulu güç kapasitesi 224 MW'a, yıllık üretim kapasitesi ise 972 GWh'e ulaşmış olacaktır.

HES-3 altında ise 99 MW kurulu güce sahip baraj tipi bir proje olan Laleli HES ile yine yenilenebilir enerji kapsamında bulunan Adadağı HES projesi yer almaktadır. Laleli HES'te ÇED raporu tamamlanmış ve 9 Kasım 2010 tarihinde ÇED Olumlu Kararı ve 9 Şubat 2011 tarihinde EPDK Lisansı alınmıştır. Adadağ HES'te ise ÇED yasal süreci devam etmektedir.

HES-3 projeleri 103,7 MW kurulu güce ve 258,7 GWh/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

- **Akfen Hazırlık Aşamasındaki Enerji Projeleri**

Akfen Holding, Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.'ni yeni yatırım alanlarında, doğalgaz ve kömürden enerji üretimi, dağıtım ve bunların ticaretini yapmak amacıyla kurmuştur. Akfen Holding, tüm bu enerji yatırımlarını tek bir şemsiye altında birleştirmeyi amaçlamaktadır.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.lu Parselde Bulunan 58.000,00 m<sup>2</sup> Yüzölçümlü Taşınmaz" için en yüksek teklif Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından verilmiştir. Özelleştirme Yüksek Kurulu, Maliye Hazinesi adına kayıtlı Mersin/Karaduvar arsasının Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'ye satışına 01.11.2011 tarihinde onay vermiş ve karar Resmi Gazete'nin 01.11.2011 tarihli sayısında yayımlanmıştır.

Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi' nin ihale konusu arazi üzerinde, 450 MW kurulu güce, yıllık 3.262,5 milyar kW saat üretim kapasitesine sahip olacak, doğalgaza dayalı bir elektrik üretim santrali (Mersin Kombine Doğalgaz Santrali ) kurmak amacıyla, 11.04.2008 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna yapılan üretim lisans başvurusu mevcut olup, Şirketimiz adına 12.01.2010 tarihinde ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır. Yatırımın 800 MW kurulu güç kapasitesine çıkma opsiyonu bulunmaktadır.

Elektrik piyasasında elektriğin serbest tüketicilere satışını sağlamak üzere kurulmuş olan Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., 16.03.2011 tarihinde toptan satış lisansı almak suretiyle Temmuz ayında pilot çalışma ile başladığı faaliyetine işbu raporun yayınlanma tarihi itibarıyla yıllık toplam tüketimi yaklaşık 29 mWh olan toplamda 51 adet sayaçtan oluşan bir portföye ulaşmıştır.

- **Diğer Yenilenebilir Enerji Projeleri**

100 kW'lık demo güneş enerjisi üretim tesisi kurulmuştur. Ayrıca yine güneş enerjisi ile ilgili olarak AB'nin FP7 projesine de 5 MW'lık bir tesis kurulumu için başvurulmuştur.

### **3.2.2.5. Gayrimenkul**

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Akfen GYO'nun ana faaliyet konusu, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve bunu geliştirmek amacı ile 25 Ağustos 2006'da GYO statüsüne kavuşmuştur.

Akfen GYO uluslararası zincir otel işletmecilerinden biri olan Accor S.A. ile münhasır stratejik bir birlikteliğe sahip olup Nisan 2010'da yenilenen kira sözleşmeleri uyarınca Türkiye'nin tamamı ve Rusya'nın belirli şehirlerinde Ibis ve Novotel markaları altında şehir oteli projeleri geliştirmektedir. Belirtilen kira sözleşmelerinin süresi 25+/- 10 yıl olup, brüt operasyonel karın belirli bir yüzdesi ile

cironun belirli bir yüzdesinden büyük olanı Accor S.A tarafından Akfen'e kira geliri olarak ödenmektedir.

Şu an Türkiye'de İstanbul'da Zeytinburnu İbis ve Novotel, Eskişehir'de İbis, Trabzon'da Novotel, Kayseri'de İbis ve Novotel, Gaziantep'te İbis ve Novotel, Bursa'da İbis olmak üzere 9, Rusya Yaroslavl'da 1 İbis otel ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ise Mercure markası altında 1 otel olmak üzere toplam 11 adet otel işletmededir. Bunların yanı sıra, İstanbul Esenyurt ve Adana'da otel yatırımları için arazi satın alınmış olup, 2011 yılı ilk çeyreğinde inşaat başlamıştır. İzmir'de Vakıflar Genel Müdürlüğü tarafından 25 Ağustos 2010 tarihinde düzenlenen ihale kazanılmış ve Konak ilçesi Alsancak mevkiinde bulunan arsa 49 yıllığına kiralanmış, projeleri tamamlanarak inşaat ruhsatı işlemleri tamamlanmış ve inşaat Haziran ayında başlamıştır. Ayrıca Akfen GYO, İstanbul Karaköy'de proje geliştirmek üzere %70 ortaklıkla Akfen Karaköy' ü kurmuştur. Ankara Esenboğa Havalimanı'na 1.5 km. uzaklıktaki bir arsaya da satın almıştır. İstanbul Karaköy ve Ankara Esenboğa projeleri ise tasarım aşamasındadır.

Şirket hisselerinin %29,41'i 2,28 fiyatından halka arz edilmiş ve hisseler 11 Mayıs 2011 tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. Fiyat istikrarını sağlamak üzere Akfen Holding'in %4,37 oranında hisseyi geri alması ile Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı % 51,72 halka kapalı, % 4,37 halka açık kısımda olmak üzere toplam %56.09 olmuştur.

Eylül ayında Rusya'da açılan Yaroslavl İbis otel ile işletme halindeki otel sayısı 11'e, oda kapasitesi ise 1,768'den 1.945'e yükselmiştir.

Mevcut Durum	Otel	Marka – Oda Kapasitesi
<b>TÜRKİYE</b>		
İşletme Halinde	Zeyrinburnu, İstanbul (2)	Ibis Hotel & Novotel, 228 oda, 208 oda
	Trabzon	Novotel, 200 oda
	Eskişehir	Ibis Hotel, 108 oda
	Gaziantep (2)	Ibis Hotel & Novotel, 177 oda, 92 oda
	Kayseri (2)	Ibis Hotel & Novotel, 160 oda, 96 oda
	Bursa	Ibis Hotel, 200 oda
İnşaat Halinde	Esenyurt, İstanbul	Ibis Hotel, 156 oda
	Adana	Ibis Hotel, 165 oda
	İzmir	Ibis Hotel, 140 oda
Proje Geliştirme Aşamasında	Karaköy, İstanbul	Novotel, 200 oda
	Esenboğa, Ankara	İbis, 150 oda
<b>KKTC</b>		
İşletme Halinde	Kyrenia, Cyprus	Mercure Hotel, 299 oda
<b>RUSYA</b>		
İşletme Halinde	Yaroslavl	Ibis Hotel, 177 oda
İnşaat Halinde	Samara	Ibis Hotel, 204 oda
Proje Geliştirme Aşamasında	Kaliningrad	Ibis Hotel, 167 oda
	Moscow	Ibis Hotel, 480 oda

Akfen GYO'nun %100 bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. %50'sine sahip olduğu Hollanda'da bulunan Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV şirketlerinin, Kasa Investments BV'ye ait %45 hissesini 4.352.000 Euro bedelle devralmıştır ve Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.'nin Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV'deki hisse oranları %95'e yükselmiştir. Devir işlemleri 29.07.2011 tarihinde tamamlanmıştır.

Akfen GYO ile Horus International B.V. arasında 4 Şubat 2011 tarihinde imzalanmış ve 24 Kasım 2011' de tadil edilmiş sözleşme uyarınca, merkezi Rusya' da bulunan Keramit Financial Company



B.V.I (“Keramik B.V.I”) hisseleri tarafımızca 24 Kasım 2011 tarihinde 1.000.000 USD bedelle Akfen GYO’nun %100 bağlı ortaklığı Hotel Development and Investments BV tarafından devralınmıştır.

## **Su İmtiyazları**

- **Akfen Çevre ve Su Yatırım, Yapım İşletme A.Ş.**

Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. (Akfen Su), yer üstü ve yer altı kaynaklarından içme ve kullanma suyu temini için tesisler inşa etmek, evsel ve endüstriyel atıksuyu toplamak ve atıksu arıtma hizmeti sağlamak amacı ile Haziran 2005’te kurulmuştur. 5393 sayılı Belediye Kanunu’nun yürürlüğe girdiği tarih olan 13.07.2005 tarihinden günümüze kadar Akfen Su veya Akfen Su’nun iştirakleri, girmiş oldukları Belediye su ve/veya atıksu hizmetleri imtiyazı ihalelerinin tamamında en yüksek fiyatı vermiştir.

Akfen Holding ve TASK Water BV, Akfen Su %50 hisse oranları ile müşterek yönetime sahiptir. Akfen Su’nun iştirakleri hâlihazırda Güllük Belediyesine su/atıksu hizmetleri ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde atıksu arıtma hizmeti vermektedir.

Akfen Su Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. (Akfen Su Güllük) Ağustos 2006’da faaliyete geçmiştir. Şirket tüm yatırımları bitmiş halde 2011 yılı Eylül ayı itibarıyla 5.249 aboneye hizmet vermektedir.

TASK-ARBİOGAZ Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. (Akfen Dilovası) ise 1 Temmuz 2010 itibarıyla faaliyete geçmiş olup Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyetlerini sürdüren fabrika ve işletmeler ile beraber yaklaşık 40.000 nüfuslu Dilovası ilçesine hizmet vermektedir. Akfen Dilovası’nın hizmet verdiği, Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyet gösteren fabrika sayısı 211’dir.

## **Akfen Holding’ in güçlü yönleri**

### **3.2.3. Son durum itibarıyla ihracının önemli yatırımları hakkında bilgi:**

Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Türkiye ve Rusya’da geliştirmekte olduğu otel yatırımlarına devam etmektedir. Şirket portföyünde inşaat halinde olan 5 adet otel projesi mevcuttur. Bunlardan 3 adeti Türkiye’de (Adana Ibis, Esenyurt Ibis ve İzmir Ibis Otel) ve 2 adeti (Samara Ibis Otel ve Ofis, Kaliningrad Ibis) Rusya’da konumlanmaktadır. Ayrıca geliştirme aşamasında olan Türkiye’de 2 (İstanbul Karaköy ve Ankara Esenboğa) ve Rusya’da 1 (Moscow Ibis) olmak üzere 3 adet proje mevcuttur. İnşaat halindeki projelerin oda kapasitesi 832 (Türkiye 461, Rusya 371) olup, geliştirme aşamasındakilerin kapasitesi 830 (Türkiye 350, Rusya 480)’dir.

Akfen Holding hidroelektrik santrali yatırımlarına, iştirakleri Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş., Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. ve Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş. vasıtasıyla ağırlıklı olarak 2008 yılından itibaren devam etmektedir. İşbu izahnamenin hazırlanma tarihi itibarıyla faaliyette olan toplam 115,02 MW kurulu güce ve yıllık 497,71 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 8 santral, ve inşaat halinde olan toplam 98,66 MW kurulu güce ve yıllık 418,09 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 7 santral bulunmaktadır. 9,94 MW kurulu güce ve yıllık 56,35 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 1 santralde ise inşaat tamamlanmış olup, geçici kabul süreci devam etmekte, 2011 yılı Kasım ayında üretime geçilmesi planlanmaktadır. İnşaatı devam eden 7 santralde 2013 yılı ilk çeyreğinde faaliyete geçilmesi hedeflenmektedir.

MIP, Mersin Limanı’nın devrinden bu yana yatırımlarını sürdürmekte olup 2010 yılı içinde 8 yeni nesil lastik tekerlekli rıhtım vinci ile 2 adet 100 ton kapasiteli mobil rıhtım vincini kullanıma almıştır. 2007 yılından bu yana atıl durumda bulunan 185.000m2 liman sahası betonlanarak konteyner stok

sahasına dönüştürülmüştür. 2012 yılı içinde de 10 yeni elektrikli rıhtım vinci ve en büyük konteyner gemilerine hizmet verebilecek 2 yeni super post panamax rıhtım vinci devreye alınacaktır.

İBB' nin ana hissedarı olduğu İDO'nun %100 oranındaki hissesinin 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun çerçevesinde blok satış yöntemi ile devir alınması amacıyla Akfen Holding'in % 30 oranında hisseye sahip olduğu Ortak Girişim Grubu ve Souter Investments LLP ile birlikte hareket eden Noble Grossart Investments Limited ve PSD Investments Limited tarafından kurulan ve müşterek yönetime tabi TASS'ın 16 Haziran 2011 tarihinde satış bedeli olan 861 Milyon ABD Doları ödemiş ve İDO hisseleri devri tamamlanmıştır. İDO 25 deniz otobüsü, 10 hızlı feribot ve 18 arabalı vapurdan oluşan modern filosu ile dünyanın önde gelen denizyolu yolcu ve araç taşımacılık şirketlerinden biridir. Şirket, 35 iskele üzerinden 5 iç hat 9 dış hat olmak üzere İstanbul ve Marmara Denizini bölgelerinde toplam 14 hatta hizmet vermekte olup, 2010 yılında yaklaşık 50 milyon yolcu ve 6.9 milyon araç taşımıştır.

Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) 2010 yılı transfer yolcular dahil yolcu istatistiklerine göre Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumunda bulunan ve halihazırda Türkiye'de İstanbul Atatürk (Avrupa'nın en yoğun havalimanlarından bir tanesi), Ankara Esenboğa İç ve Dış Hatlar Terminalleri ile İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminalini, Antalya Gazipaşa Havalanı, yurt dışında ise Gürcistan'da bulunan Tiflis ve Batum Havalimanları ile, Tunus'ta bulunan Monastır ve Enfidha Havalimanlarını ve Makedonya'da Üsküp ve Ohrid Havalimanlarını işleten TAV Havalimanları Holding A.Ş. 29.10.2011 tarihinde Saudi Oger ve Al Rajhi ile birlikte YİD sözleşmesini imzaladığı Medine Uluslar arası Havalimanı ile ilgili olarak ve 17 Kasım 2011 tarihinde en iyi teklifi vererek kazandığı DHMI Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteemmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihale kapsamında yatırımlarına devam edecektir.

Akfen Holding ve TASK Water BV'nin %50 hisse oranları ile müşterek yönetime sahip olduğu, yer üstü ve yer altı kaynaklarından içme ve kullanma suyu temini için tesisler inşa etmek, evsel ve endüstriyel atıksuyu toplamak ve atıksu arıtma hizmeti sağlamak amacı ile kurulmuş olan Akfen Su, halihazırda 2011 yılı Eylül ayından itibaren 5.249 aboneli Güllük Belediyesi, Su ve Atıksu İmtiyaz İşletmesini ve Yap-İşlet-Devret ("YİD") modeli ile 2010 yılı Temmuz ayından itibaren yaklaşık Dilovası Organize Sanayi Müdürlüğü'nün 29 yıl süreli Atıksu Arıtma işlerini yapmaktadır. Büyükşehir belediyeleri dışında kalan belediyelerin imtiyaz ihaleleri Akfen Su'nun hedef pazarı içindedir. Akfen Su'nun pazara ilk giren olmasının getirdiği avantajlar, belediye su ve atıksu imtiyaz ihaleleri alanında şirketin güçlü bir konuma sahip olmasını sağlamaktadır.

#### **3.2.4. İhraççının yönetim organları tarafından ihraççıyı bağlayıcı olarak kararlaştırılmış geleceğe yönelik önemli yatırımların niteliği ve bu yatırımların finansman şekli hakkında bilgi:**

Yoktur.

#### **3.2.5. Önemli nitelikte yeni ürün ve hizmetler hakkında bilgi:**

22 Temmuz 2011 itibarıyla, Mersin Limanı'nda faaliyete geçen Petrol Ofisi istasyonu ile Mersin Limanı'nda ihracat amaçlı ürün taşıyan ağır vasıta araçlarına ÖTV'siz ve KDV'siz akaryakıt satışı uygulaması başlamıştır. Uygulama sayesinde taşıma maliyetlerinde sağlanacak önemli düşüşün hem ihracatçıya hem de Türkiye ekonomisine ciddi bir tasarruf imkanı getirmesi beklenmektedir.

Medine Uluslararası Havalimanı ihalesine ilişkin olarak TAV Havalimanları Holding'in dahil olduğu konsorsiyumun en iyi teklifi veren taraf olduğu 08.08.2011 tarihinde ilan edilmiştir. Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme 29.10.2011 tarihinde konsorsiyum ve General Authority of Civil Aviation ("GACA") arasında imzalanmıştır. İhale kapsamındaki yeni terminal projesi inşaat maliyetinin 1 milyar USD ile 1.5 milyar USD aralığında olması beklenmektedir. Konsorsiyum ortakları Saudi Oger ve Al Rajhi, Suudi

Arabistan Krallığı'nın önde gelen inşaat şirketleri olup, TAV İnşaat 1/3 oranında yüklenici olarak projeden sorumlu olacaktır. Yap-Devret-İşlet ihale süreci tamamlandıktan sonra TAV İnşaat'ın mevcut backlogunda söz konusu projenin etkisi ile 350 milyon USD ile 500 milyon USD arasında artış olacaktır.

TAV Havalimanları Holding, Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteemmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihaleyi en iyi teklifi vermek suretiyle kazanmıştır. Halihazırda 28,500 metrekare olan İzmir Adnan Menderes Havalimanı İç Hatlar Terminali'nin kapasitesi, 2015 yılına kadar yapılması planlanan yeni terminal binası ile birlikte 204,500 metrekareye çıkarılacak olup, toplam yatırım tutarının yaklaşık 250 milyon Avro seviyesinde olması öngörülmektedir. Yeni terminal binası inşasına 2012 yılında başlanması planlanmaktadır.

Yoğunluğa katkı sağlamak ve Eskişehir – Topçular ile Sirkeci – Harem hatlarında kullanılmak üzere 62 araç ve 541 yolcu kapasiteli Bozcaada 1 gemisi Çanakkale İl Özel İdaresi'nden 754.000 TL'ye 25 Ekim 2011 tarihinde satın alınmıştır.

Akfen GYO, Rusya'da geliştirdiği ve 177 oda kapasitesine sahip Yaroslavl Ibis Otel'in açılışını 8 Eylül 2011 tarihinde gerçekleştirmiştir. Yaroslavl Ibis Otel, Akfen GYO'nun Rusya'da faaliyete geçen ilk otel projesi olup, inşaatı tamamlanan Samara Ibis Otel'in de önümüzdeki aylarda açılması planlanmaktadır.

Elektrik piyasasında elektriğin serbest tüketicilere satışını sağlamak üzere kurulmuş olan Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., 16.03.2011 tarihinde toptan satış lisansı almak suretiyle Temmuz ayında pilot çalışma ile başladığı faaliyetine işbu raporun yayınlanma tarihi itibarıyla yıllık toplam tüketimi yaklaşık 29 mn kW's olan toplamda 51 adet sayaçtan oluşan bir portföye ulaşmıştır.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.lu Parselde Bulunan 58.000,00 m<sup>2</sup> Yüzölçümlü Taşınmaz" için en yüksek teklif Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından verilmiştir. Özelleştirme Yüksek Kurulu, Maliye Hazinesi adına kayıtlı Mersin/Karaduvar arsasının Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'ye satışına 01.11.2011 tarihinde onay vermiş ve karar Resmi Gazete'nin 01.11.2011 tarihli sayısında yayımlanmıştır. Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ihale konusu arazi üzerinde, 450 MW kurulu güce, yıllık 3.262,5 milyar kW saat üretim kapasitesine sahip olacak, doğalgaza dayalı bir elektrik üretim santrali (Mersin Kombine Doğalgaz Santrali ) kurmak amacıyla, 11.04.2008 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna yapılan üretim lisans başvurusu mevcut olup, Şirketimiz adına 12.01.2010 tarihinde ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır. Yatırımın 800 MW kurulu güç kapasitesine çıkma opsiyonu bulunmaktadır.

### **3.2.6. İhracının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan ve ihracıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:**

TÜVTURK Kuzey Taşıt Muayene İstasyonları Yapım ve İşletim Anonim Şirketi, TÜVTURK Güney Taşıt Muayene İstasyonları Yapım ve İşletim Anonim Şirketi, TÜVTURK İstanbul Taşıt Muayene İstasyonları Yapım ve İşletim Anonim Şirketi ve Adana İçel Hatay Araç Muayene Hizmetleri Yapım ve İşletim Anonim Şirketi hisselerinin satışına ilişkin olarak Test Taşıt Muayene Hizmetleri Yapım ve İşletim Anonim Şirketi ile imzalanmış 17 Ağustos 2009 tarihli Sözleşme uyarınca, peşin olarak yaklaşık US\$ 156 mn'luk bir bedel alınmış olup Sözleşme'de Hedef Gelirler olarak tanımlanan gelirler, Şarta bağlı Alım Satım Fiyatı Sözleşmesi'nin ekinde yer alan kurala uygun olarak en yüksek 120 mio USD oransal esasa göre belirlenecek ve Ek Hisse Bedeli olarak Akfen Holding'e ödenecektir. Yine TÜVTURK satışı gibi özellikle Holding seviyesinde borç miktarını düşürücü etki yaratan birincil ve ikincil halka arzlar ile birlikte Holding'in halka açıklık oranı %28.26'e çıkmış ve yaklaşık 496 Milyon TL'lik kaynak şirkete sağlanmıştır.

İMKB Yönetim Kurulu'nun 18.02.2010 tarihli toplantısında, İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 27. Maddesi ve ilgili mevzuat uyarınca Şirket'in halka arz sonuçlarının İMKB'ye ulaştırılmasından sonra, Şirket'in ihraç edeceği tahvillerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nın kot dışı pazarında işlem görebileceğine karar verilmiş olup, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4. Maddesi uyarınca SPK'ca 19.02.2010 tarih ve 2/T-134 sayı ile 100 milyon TL nominal değerli tahvillerin halka arzı kayda alınmıştır. 09.03.2010 tarihinde 100 milyon TL Şirket hesaplarına intikal etmiştir. Tahvil için yapılan ödemeler aşağıda belirtilmiştir:

03.09.2010	5.659.998,61-TL
04.03.2011	5.209.998,59-TL
02.09.2011	5.550.000,00-TL

Diğer yandan Mersin Uluslararası Limanı ve TAV Havalimanları Holding'in yarattığı güçlü operasyonel nakit bu şirketlerdeki Net Borçluluk seviyelerini düşürmekte ve finansal yükümlülüklerin de azalmasıyla bu iki şirketten orta vadede temettü alınma ihtimalini ortaya çıkarmaktadır.

3.2.2.4 maddesinde belirtildiği üzere 16 Haziran 2011 tarihinde İDO İstanbul Deniz Otobüsü İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin %100 oranındaki hissesinin devri 861 milyon ABD Doları karşılığında yapılmıştır. Bu kapsamda sağlanan finansmanın 700 Milyon ABD Doları ana kredi, 50 Milyon ABD Doları ise ikincil kredidir.

Akfen Holding, Garanti Bankası'na olan 78,710 Mio AVRO tutarındaki borcunun vadesini marjını %3'den %4.2'ye çıkarmak suretiyle Ağustos 2012'den Kasım 2014'e ertelemiştir. Yeniden yapılandırma sonucunda borcun ortalama vade tarihi Ağustos 2013 olarak gerçekleşmiştir.

3.2.2.6 maddesinde belirtildiği üzere Mayıs 2011'de Akfen GYO'nun halka arzı tamamlanarak halka açıklık oranı %29,41 olmuştur. Akfen GYO halka arzında Akfen Holding hissesi olarak ilk satış, 2.28 TL'den 8.117.500 lot olarak gerçekleşmiştir ve Akfen GYO halka arzı ile Akfen Holding'in sağladığı gelir 18.5 Milyon TL'dir. Akfen GYO hisseleri 11 Mayıs 2011 günü İMKB'de işlem görmeye başladıktan itibaren 30 günlük fiyat istikrar süresi içinde ise TL karşılığı 17,821,334 olan 8.040.787 lot tutarında alış işlemi gerçekleştirilmiştir. Böylece Akfen GYO halka arzından Akfen Holding'in sağladığı net gelir 0.7 Milyon TL olmaktadır. Ayrıca halka arz öncesi Akfen Holding'in Akfen GYO'daki payı %74.84 iken, sermaye artışı ve Akfen Holding'in Akfen GYO'daki hisselerinin %29.41'nin (%25+%4,41) borsada işlem görmeye başlaması ve Akfen Holding'in %4,37 oranında hisseyi geri alması ile Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56.09 olmuştur.

Akfen Su köprü kredisini ve ortaklar tarafından sağlanan geçici fonlamayı EBRD'den aldığı uzun vadeli proje finansman kredisi ile refinance etmiştir. Bu refınansman ile Akfen Su borçlanma maliyetini düşürmüş, kredi vadesini uzatmıştır. Bu da şirketin nakit akışına ek bir fayda sağlayacaktır.

**3.2.7. İhraçcının borçlanma aracı sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli anlaşmaların kısa özeti:**

Yoktur

**3.3. Eğilim Bilgileri**

**3.3.1. Son finansal tablo tarihinden itibaren ihraçcının finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:**

Son finansal tablo dönemi olan 30 Eylül 2011 tarihinden itibaren Akfen Holding' in finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığını beyan ederiz.

**3.3.2. İhracının finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgi:**

İşbu İzahname'nin risk faktöründe belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır.

**4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER**

**4.1 Konsolide Bilanço**

TL 000	Bağımsız incelemeden geçmemiş 30 Eylül 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.198.905</b>	<b>997.973</b>	<b>998.027</b>
Nakit ve nakit benzerleri	450.588	422.569	285.866
Ticari alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	8.407	12.039	23.804
-Diğer ticari alacaklar	293.336	220.572	258.927
Diğer alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	12.291	10.514	5.295
-Diğer ticari olmayan alacaklar	10.612	4.498	183.805
Finansal yatırımlar	-	5.671	3.706
Türev finansal araçlar	634	-	-
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	153.779	123.380	-
Stoklar	19.995	8.205	45.758
Diğer dönen varlıklar	249.263	190.525	190.866
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>4.050.680</b>	<b>2.721.093</b>	<b>2.324.259</b>
Ticari alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6.952	2.007	3.751
-Diğer ticari alacaklar	155.893	109.351	99.407
Diğer Alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	23.587	24.465	1.878
-Diğer ticari olmayan alacaklar	1184	1.934	2.214
Finansal yatırımlar	873	2.520	2.779
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1.006.331	658.758	531.647
Maddi duran varlıklar	869.922	538.453	306.166
Maddi olmayan duran varlıklar	1.233.544	1.023.754	1.042.619
Şerefiye	422.075	113.781	116.777
Ertelenmiş vergi varlığı	93.099	66.770	54.976
Diğer duran varlıklar	237.220	179.300	162.045
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>5.249.585</b>	<b>3.719.066</b>	<b>3.322.286</b>

TL 000	Bağımsız incelemeden geçmemiş 30 Eylül 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.186.000</b>	<b>732.246</b>	<b>725.356</b>
Finansal borçlar	704.651	370.686	292.799
Türev finansal araçlar	81.916	56.180	48.188
Ticari borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	20.271	16.043	24.650
-Diğer ticari borçlar	136.154	106.802	154.571
Diğer borçlar			
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	23.759	14.323	13.143
-Diğer ticari olmayan borçlar	96.368	108.975	152.801
Borç karşılıkları	13.079	8.665	5.384
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	109.802	50.572	33.820
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.937.745</b>	<b>2.032.035</b>	<b>2.067.922</b>
Finansal borçlar	2.720.685	1.876.033	1.941.972
Türev finansal araçlar	85.209	50.354	37.596
Ticari borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	1128	-	5.889
-Diğer ticari borçlar	32.407	21.329	10.422
Diğer borçlar			
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	13.522	14.607	10.833
-Diğer ticari olmayan borçlar	27.246	26.141	27.181
Kıdem tazminatı karşılığı	16.676	9.672	6.449
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	26.008	21.239	19.034
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	14.864	12.660	8.546
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>1.125.840</b>	<b>954.785</b>	<b>529.008</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>723.586</b>	<b>794.180</b>	<b>349.097</b>
Ödenmiş sermaye	145.500	145.500	99.669
Sermaye düzeltme farkları	(7.257)	(7.257)	(7.257)
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	(3.709)	(3.709)	(4.767)
Ortak yönetim altındaki işletmeler	16.948	20.062	20.062
Değer artış fonları	(2.042)	(2.076)	(62.687)
Riskten korunma rezervi	(105.762)	(71.363)	-
Yabancı para çevrim farkları	104.761	17.914	25.004
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	19.673	12.081	14.985
Diğer yedekler	(125.002)	(93.780)	-
Hisse senedi ihraç primleri	454.782	454.782	-
Geçmiş yıllar karları	312.705	250.199	114.208
Net dönem (zararı) / karı	(87.011)	71.827	149.880
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>	<b>402.254</b>	<b>160.605</b>	<b>179.911</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>5.249.585</b>	<b>3.719.066</b>	<b>3.322.286</b>

## Oran Analizi

	2011/9	2010	2009
Cari oran	1,01	1,36	1,38
Net işletme sermayesi (mn TL)	12.905	265.727	272.671
Özkaynaklar	1.125.840	954.785	529.008
Finansal Borç / Özsermaye Oranı	3,04	2,35	4,22
Finansal Borç ve Özsermayenin Toplam Pasiflere Oranı	1,10	1,16	0,99
Aktifler büyüme oranı%	41,15%	11,94%	5,27%
Finansal borçlar artış oranı%	52,46%	0,53%	14,26%
Kısa Vadeli Finansal Borçların Öz Sermaye Oranı	62,59%	38,82%	55,35%
Kısa vadelinin uzun vadeliye oranı	25,90%	19,76%	15,08%

Akfen Holding toplam varlık büyüklüğü 30.09.2011 itibariyle 31.12.2010'na göre 1.530 milyon TL artarak (%41,2 artış) 5.249 milyon TL'ye erişmiştir. Varlıklardaki artışların sebepleri; 1.329 milyon TL duran varlıkların ve 200 milyon TL dönen varlıklardaki büyümedir. Dönen varlıklardaki büyüme devam eden faaliyetlerden kaynaklanmaktadır. Duran varlıklardaki büyümenin detayları aşağıda verilmiştir:

- Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerde 348 milyon TL artış (Akfen GYO'nun portföyünde bulunan gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer artışından 236 milyon TL, RHI&RPI'da satın alınan %45'lik pay karşılığı Rusya projelerinden sağlanan değer artışından 63,7 milyon TL ve hem Türkiye hem de Rusya'da yapılmakta olan yatırımlardan 47,3 milyon TL artış gerçekleşmiştir.)
- Maddi Duran Varlıklarda 332 milyon TL artış (IDO satın alımından 148 milyon TL ve %79'u HES projeleri olmak üzere yapılmakta olan yatırımlardan 188 milyon TL artış gerçekleşmiştir.)
- Maddi Olmayan Duran Varlıklarda 210 milyon TL artış ( Havalimanları İşletim hakları ve Mersin Limanı İşletme Haklarında kur artışı sebebi ile 197 milyon TL artış olurken, aynı dönemde 46,7 milyon TL ilave varlık yatırımı tamamlanmıştır.)
- Büyük çoğunluğu IDO alımından doğan 290 milyon TL şerefiye ve kur artışı sebebi ile ortaya çıkan 18,7 milyon TL artış sonucunda Şerefiye 308 milyon TL artmıştır.

2011 yılının ilk 9 ayı itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülükler 1.359 milyon TL artış göstermiştir. Söz konusu dönemde Akfen Holding'in konsolide brüt finansal borçları 2010 yıl sonuna göre TL bazında 1.178 milyon TL (%52,5) artmış ve 3.425 milyon TL olmuştur. Artışın ana sebebi yeni kredi kullanımımızdır. Döviz kurlarında Ağustos ayından sonra yaşanan yükseliş sonucunda 503 milyon TL kur farkı oluşmuştur.

#### 4.2 Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçların Analizi

30 Eylül 2011 itibariyle Akfen Holding'in konsolide olarak 2.821 milyon TL net borcu bulunmaktadır.

2011 yılının ilk 9 ayında Reel anlamda MIP ve TAV Havalimanları dışında tüm şirketlerimizin borçluluğu artmıştır. Kredilerdeki artışın ana sebebi, IDO'nun satın alınmasıdır. IDO'nun satın alımı 700 milyon USD ana proje finansmanı ve 50 milyon USD kısa vadeli kredi ile sağlanmıştır. Ancak kredi kullanımı sonrası ana kredinin 50 milyon USD'ı geri ödenmiş ve kısa vadeli kredi kapatılmıştır. 30.09.2011 itibariyle satın alma finansmanı ile ilgili ana kredi 650 milyon USD (Akfen payı 195 milyon USD) ve ikincil kredi 50 milyon USD (Akfen payı 15 milyon USD)'dir .Buna ek olarak, sermaye finansmanı için 40 milyon USD kredi kullanılmış olup, IDO'nun bilançosunda devir öncesinden kullanılmış 68 milyon USD (Akfen payı 20 milyon USD) borç bulunmaktadır.

2011 ilk 9 ayında toplam finansal borçların %21'ünü oluşturan kısa vadeli finansal borçlar, 2010 yılı aynı dönemde % 16,5 seviyesinde bulunmaktaydı.

Grup'un 30 Eylül 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle finansal borçlarının grup şirketleri arasındaki dağılım tablosu aşağıdaki gibidir:

(1.000.-TL)	30 Eylül 2011	Dikey oran%	31 Aralık 2010	Dikey oran%	31 Aralık 2009	Dikey oran%
Akfen Holding	617.438	18%	432.492	19%	483.477	22%
Akfen İnşaat	43.733	1%	972	0%	59.560	3%
HES I-II-III	493.809	14%	335.117	15%	115.587	5%
TASS	431.304	13%	-	-	-	-
TAV Havalimanları	796.221	23%	661.690	29%	727.132	33%
Akfen Su	16.477	0%	10.648	0%	3.993	0%
Akfen GYO	291.188	9%	212.192	9%	195.277	9%
MIP	587.170	17%	506.549	23%	521.639	23%
TAV Yatırım	147.995	4%	87.059	4%	80.357	4%
Diğer	-	-	-	-	47.748	2%
<b>Toplam finansal borçlar</b>	<b>3.425.336</b>		<b>2.246.719</b>		<b>2.234.770</b>	

#### 4.3 Finansal Borçları Geri Ödeme Tablosu

Grup'un finansal geri ödeme tablosu madde 1.5.3'te gösterilmiştir.

Akfen Holding projelerini özsermaye, proje bazında yurtiçi ya da yurtdışı bankalardan sağlanan uzun vadeli banka kredileri, ara (mezzanine) kredi ve proje finansmanı/refinansmanı ile finanse etmektedir. Proje finansmanı, geliştirme evresinden inşaatın tamamlanmasına ve projenin faaliyete geçişine kadar olan değişik evrelere ilişkin beklenen harcamaları ve proje faaliyete geçtikten sonra beklenen gelirleri temel alarak finansman sağlayan uzun vadeli bir kredi modelidir. Bu sebeple şirketin finansal borçlarının büyük kısmı uzun vadeli.

Grup' un 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle vade türü ve para cinsinden toplam finansal borç dağılım tablosu aşağıdaki gibidir:



TL 000	Kısa vadeli		Orta vadeli		Uzun vadeli		Toplam	
	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları	201.186	72.686	647.183	308.264	643.927	371.613	1.492.296	752.563
Avro	356.780	271.979	682.753	500.972	733.614	582.777	1.773.147	1.355.728
TL	120.729	17.359	12.606	110.655	483	1.344	133.818	129.358
Diğer	25.956	8.653	119	417	0	0	26.075	9.070
<b>Toplam</b>	<b>704.651</b>	<b>370.677</b>	<b>1.342.661</b>	<b>920.308</b>	<b>1.378.024</b>	<b>955.734</b>	<b>3.425.336</b>	<b>2.246.719</b>

Grup'un finansal borçlarının ortalama vadesi 1.781 gün, diğer bir deyişle 5 yıla yakın bir vadedir. Grup şirketlerinin ortalama vade gün sayıları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Grup şirketi	Vade gün sayısı
Akfen Holding	717
Akfen İnşaat	561
HES 1	1.522
HES 2	2.072
TASS	2.230
TAV Havalimanları	2.035
Akfen Su	1.914
Akfen GYO	1005
MIP	1.744
TAV Yatırım	517

#### 4.4 Konsolide Gelir Tablosu

	<i>İncelemeden Geçmemiş</i>	<i>İncelemeden Geçmemiş</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>
	<i>30 Eylül 2011</i>	<i>30 Eylül 2010</i>	<i>31 Aralık 2010</i>	<i>31 Aralık 2009</i>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>				
Satış gelirleri	982.024	735.104	994.237	1.029.267
Satışların maliyeti (-)	(716.440)	(551.621)	(779.514)	(843.347)
<b>BRÜT KAR</b>	<b>265.584</b>	<b>183.483</b>	<b>214.723</b>	<b>185.920</b>
Genel yönetim giderleri (-)	(119.566)	(115.210)	(135.212)	(132.421)
Diğer faaliyet gelirleri	271.201	59.802	179.994	78.418
Diğer faaliyet giderleri (-)	(20.132)	(25.392)	(13.646)	(24.991)
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>397.087</b>	<b>102.683</b>	<b>245.859</b>	<b>106.926</b>
Finansal gelirler	102.475	163.517	194.820	76.074
Finansal giderler	(468.471)	(234.926)	(328.474)	(223.136)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>	<b>31.091</b>	<b>31.274</b>	<b>112.205</b>	<b>(40.136)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi	(24.796)	(12.753)	(17.485)	(1.241)

<b>Gelir/(Gideri)</b>				
Dönem vergi gideri	(23.676)	(16.189)	(23.737)	(17.358)
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	(1.120)	3.436	6.252	16.117
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>6.295</b>	<b>18.521</b>	<b>94.720</b>	<b>(41.377)</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)	-	17.226	17.226	194.835
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>6.295</b>	<b>35.747</b>	<b>111.946</b>	<b>153.458</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)</b>				
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	34	26	37	38
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	(40.477)	(42.473)	(14.194)	21.894
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	99.782	(25.680)	(8.238)	(3.018)
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelirleri / (giderleri)	3.265	4.612	-	-
<b>VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>	<b>62.604</b>	<b>(63.515)</b>	<b>(22.395)</b>	<b>18.914</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>	<b>68.899</b>	<b>(27.768)</b>	<b>89.551</b>	<b>172.372</b>
<b>Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı</b>				
Azınlık payları	93.306	20.840	40.119	3.578
Ana ortaklık payları	(87.011)	14.907	71.827	149.880
<b>Net Dönem Karı/(Zararı)</b>	<b>6.295</b>	<b>35.747</b>	<b>111.946</b>	<b>153.458</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin/(Giderin) Dağılımı</b>				
Azınlık Payları	102.685	12.395	35.538	3.300
Ana Ortaklık Payları	(33.786)	(40.163)	54.013	169.072
<b>Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)</b>	<b>68.899</b>	<b>(27.768)</b>	<b>89.551</b>	<b>172.372</b>
<b>Hisse Başına Kar/(Zarar)</b>	<b>(0,598)</b>	<b>0,137</b>	<b>0,631</b>	<b>1,792</b>

#### 4.5 Son hesap döneminden sonraki gelişmeler

##### Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları

Şirket Yönetim Kurulu'nun 16 Ağustos 2011 tarih ve 2011/26 sayılı toplantısında "İMKB'de İşlem Gören Şirketlerin Kendi Paylarını Satın Alımları Sırasında Uygulanacak İlke ve Esaslar (10 Ağustos 2011 tarih ve 26/767 sayılı)" çerçevesinde, fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere, piyasa koşulları değerlendirilerek İMKB'de hisselerimizin gerek görüldüğü takdirde geri alım yapılabilmesine karar verilmiştir. Ayrıca geri alım için ayrılan fonun Şirketin faaliyet konusu kapsamındaki şirket kaynaklarından ve faaliyetlerinden yaratılacak gelirlerden karşılanmak üzere toplam tutarının üst limitinin 30.000.000 TL olmasına karar verilmiştir.

15 Eylül 2011 tarih ve 7900 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilen 12 Eylül 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı uyarınca, Şirket esas sözleşmesinin 3. Maddesinin tadili ve , Şirket Yönetim Kurulu, y Yasal mevzuatın izin verdiği azami orana kadar işlem yapabilmek üzere, tam 0 TL

alt ve tam 12 TL üst fiyat limitleri içerisinde, 18 ay süreyle yetkilendirilmiş ve bu kapsamda geri alım programı Genel Kurul tarafından onaylanmıştır.

### **Akfen HES**

Akfen Holding A.Ş., yatırım programına uygun şekilde HES santrallerini ticari enerji üretimi için devreye almaya devam etmekte olup, 17 Kasım 2011 tarihi itibarıyla, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla faaliyet gösterdiği hidroelektrik santrallerinde toplam 115,02 MW kurulu güç ve yıllık 497,71 milyon GWh enerji üretim kapasitesine ulaşmıştır. İnşaatı tamamlanan bir santralde geçici kabul işlemlerinin Kasım ayı içinde tamamlanması beklenmektedir. Eylül ayında bir santralin inşaatına başlanılmış olup, diğer 6 santralde inşaat devam etmektedir.

Daha önceki aylarda yatırım programımızda bulunan Yuvarlakçay projesi süregelen davalar ve çevresel tepkiler sebebiyle projenin fizibilitesi de dikkate alınarak lisansın sona erdirilmesi ve Teminat Mektubunun iadesi talebiyle EPDK'ya yaptığımız başvuru 28 Eylül 2011 tarihli yazılı cevapları ile uygun bulunmuş ve proje portföyümüzden çıkarılmıştır. Benzer şekilde süregelen davalar ve artan proje maliyetleri nedeniyle Tepe HES için de EPDK'ya kamulaştırmaya ilişkin teminat mektubumuzun iadesi için başvurusu yapılmış ve kreditorlere sağlanan kredinin iptali için 26 Ekim 2010 tarihinde yazılı talepte bulunulmuştur.

### **Akfen Enerji Yatırımları**

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.lu Parselde Bulunan 58.000,00 m<sup>2</sup> Yüzölçümlü Taşınmaz" için en yüksek teklif Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından verilmiştir.

Özelleştirme Yüksek Kurulu, Maliye Hazinesi adına kayıtlı Mersin/Karaduvar arsasının Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'ye satışına 01.11.2011 tarihinde onay vermiş ve karar Resmi Gazete'nin 01.11.2011 tarihli sayısında yayımlanmıştır.

Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi' nin ihale konusu arazi üzerinde, 450 MW kurulu güce, yıllık 3.262,5 milyar kW saat üretim kapasitesine sahip olacak, doğalgaza dayalı bir elektrik üretim santrali (Mersin Kombine Doğalgaz Santrali ) kurmak amacıyla, 11.04.2008 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna yapılan üretim lisans başvurusu mevcut olup, Şirketimiz adına 12.01.2010 tarihinde ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır. Yatırımın 800 MW kurulu güç kapasitesine çıkma opsiyonu bulunmaktadır.

Elektrik piyasasında elektriğin serbest tüketicilere satışını sağlamak üzere kurulmuş olan Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., 16.03.2011 tarihinde toptan satış lisansı almak suretiyle Temmuz ayında pilot çalışma ile başladığı faaliyetine işbu raporun yayınlanma tarihi itibarıyla yıllık toplam tüketimi yaklaşık 29 mn kW's olan toplamda 51 adet sayaçtan oluşan bir portföye ulaşmıştır.

### **Akfen GYO**

Akfen GYO ile Horus International B.V. arasında 4 Şubat 2011 tarihinde imzalanmış ve 24 Kasım 2011' de tadil edilmiş sözleşme uyarınca, merkezi Rusya' da bulunan Keramit Financial Company B.V.I ("Keramit B.V.I") hisseleri tarafımızca 24 Kasım 2011 tarihinde 1.000.000 USD bedelle Akfen GYO'nun %100 bağlı ortaklığı Hotel Development and Investments BV tarafından devralınmıştır. Hisse devir sözleşmesinde ki şartların bir yıl içerisinde gerçekleşmesi halinde 1.500.000 USD şarta bağlı ek hisse bedeli ödemesi yapılacaktır.

1969 yılında İngiltere'de kurulan ve halihazırda 172 ülkede, finans ve iş dünyası ile sermaye piyasalarının en önemli yayını haline gelen Euromoney Dergisi, çeşitli sektörlerde küresel, bölgesel ve ülkeler bazında araştırma ve anketler düzenlemekte ve elde ettiği veriler ışığında başarı ödülleri vermektedir. 2005 yılından bu yana, gayrimenkul piyasalarını da bu çalışmalara dahil eden Euromoney, Euromoney Gayrimenkul Ödülleri 2011 kapsamında, dünyanın 7 bölgesi ve 53 ülkesinde uzmanlara sorular yöneltmiştir. Türkiye'den 55 kuruluşun katılımıyla gerçekleştirilen araştırma sonucunda 19 kategoride sektörün en başarılı oyuncularını belirlemiştir. "Geliştirici" başlığı altında, "en iyi otel/ konaklama" kategorisinde Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ödüle layık görülmüştür.

## **Müşterek yönetime tabii ortaklıklar**

### **TAV Havalimanları**

Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme 29.10.2011 tarihinde konsorsiyum ve GACA arasında imzalanmıştır.

Halihazırda yıllık 4 milyon yolcu kapasitesine sahip olan Medine Havalimanı'nın kapasitesi, 2015 yılı ilk yarısına kadar yapılması planlanan yeni terminal binası ile birlikte yılda 8 milyon yolcu kapasitesine çıkarılacak olup, toplam yatırım tutarının 1 - 1,5 milyar ABD Doları seviyesinde olması öngörülmektedir. Havalimanının mevcut hali ile devir alınıp, yeni terminal binası inşasına 2012 yılının ilk yarısında başlanması planlanmaktadır. Yeni terminal binası tamamlanana kadar mevcut terminal binası ile hizmete devam edilecektir. İşletim süresi boyunca yolcu başına hizmet bedeli hem giden hem de gelen dış hat yolcular için 80 SAR (yaklaşık 22 ABD Doları) olarak belirlenmiştir. 2037 yılı ilk yarısına kadar sürecek olan havalimanı işletim hakkı süresince, Medine Havalimanı'nın yıllık cirosunun %54,5'i yerel idareye imtiyaz bedeli olarak ödenecektir.

TAV Havalimanları Holding, Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve mütemmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihaleyi en iyi teklifi vermek suretiyle kazanmıştır. İhale şartnamesi uyarınca kazanan taraf olarak, 2015 yılına kadar elinde bulundurduğu İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali'nin işletme hakkını 2032 yıl sonuna kadar sürdürmeye devam edecektir.

Halihazırda 28,500 metrekare olan İzmir Adnan Menderes Havalimanı İç Hatlar Terminali'nin kapasitesi, 2015 yılına kadar yapılması planlanan yeni terminal binası ile birlikte 204,500 metrekareye çıkarılacak olup, toplam yatırım tutarının yaklaşık 250 milyon Avro seviyesinde olması öngörülmektedir. Yeni terminal binası inşasına 2012 yılında başlanması planlanmaktadır. Yeni terminal binası tamamlanana kadar mevcut Dış Hatlar terminal binasının hem İç Hat hem de Dış Hat yolculara hizmet vermesi planlanmaktadır. İşletim süresi boyunca yolcu başına hizmet bedeli giden dış hat yolcular için 15 Avro, iç hat giden yolcuları için ise 3 Avro olarak belirlenmiştir. 2032 yıl sonuna kadar sürecek olan havalimanı işletim hakkı için, DHMI'ye toplam KDV hariç 610 milyon Avro imtiyaz bedeli olarak ödenecektir.

### **TAV Yatırım Holding**

20 Ekim 2011 tarihinde Muammer Kaddafi'nin öldürülmesi ile Libya'daki 42 yıllık Kaddafi rejimi sona ermiştir. Ulusal Geçiş Konseyi üyeleri tarafından yeni hükümeti oluşturma çalışmaları devam etmektedir. Türk Hükümeti'nin Ulusal Geçiş Konseyi ile olan ilişkileri ve destekleri de göz önünde bulundurularak, Şubat 2011'de ayaklanmalar nedeniyle durdurulan Libya proje inşaatlarının kısa vadede tekrar başlaması öngörülmektedir. Geri dönüş ile ilgili gelişmeler yakından takip edilmektedir.

Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme 29.10.2011 tarihinde konsorsiyum ve GACA arasında imzalanmıştır. 1 milyar USD ile 1.5 milyar USD aralığında olması beklenen toplam yatırım Konsorsiyum ortakları Saudi Oger ve Al Rajhi Suudi Arabistan Krallığı ve TAV Yatırım Holding arasında eşit olarak yüklenilecektir. Yap-Devret-İşlet ihale süreci tamamlandıktan sonra TAV Yatırım Holding'in mevcut bakiye iş hacminde söz konusu projenin etkisi ile 350 milyon USD ile 500 milyon USD arasında artış olacaktır.

TAV Havalimanları Holding, Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteemmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihaleyi en iyi teklifi vermek suretiyle kazanmıştır. Halihazırda 28,500 metrekare olan İzmir Adnan Menderes Havalimanı İç Hatlar Terminali'nin kapasitesi, 2015 yılına kadar yapılması planlanan yeni terminal binası ile birlikte 204,500 metrekareye çıkarılacak olup, toplam yatırım tutarının yaklaşık 250 milyon Avro seviyesinde olması öngörülmektedir.

19 Ekim 2011 tarihinde yapılan Suudi Arabistan Havayolları Jet Sevk Merkezi ( jet motorlarının bakımının yapılacağı bina inşaatı) ihalesine teklif verilmiştir, sonuç beklenmektedir. 28 Ekim 2011'de yapılması planlan Kurumoch Uluslararası Havalimanı - Samara / RUSYA ihalesinin 7 Kasım 2011 tarihine ertelendiği bilgisi alınmıştır. 25 Ekim 2011'de yapılması planlanan Kenya Nairobi Jomo Kenyatta Uluslararası Havalimanı Dizayn ve İnşaat İhalesi ise 27 Kasım 2011 tarihine ertelenmiştir. Bunun yanı sıra Kuveyt Uluslararası Havalimanı ihalesi, Abu Dabi Uluslararası Havalimanı Orta Terminal Binası inşaat işleri ihalesi ve Katar'da PMS Viyadük İnşaatı ihalesi 13 Kasım 2011 tarihinde, Umman-Sohar Uluslararası Havalimanı ihalesi ise 28 Kasım 2011 tarihinde yapılacaktır.

#### **Mersin Uluslararası Limanı (MIP)**

Son hesap dönemi sonrası önemli bir gelişme bulunmamaktadır.

#### **AKFEN Su**

Son hesap dönemi sonrası önemli bir gelişme bulunmamaktadır.

#### **TASS**

Yoğunluğa katkı sağlamak ve Eskihisar – Topçular ile Sirkeci – Harem hatlarında kullanılmak üzere 62 araç ve 541 yolcu kapasiteli Bozcaada 1 gemisi Çanakkale İl Özel İdaresi'nden 754.000 TL'ye 25 Ekim 2011 tarihinde satın alınmıştır.

### **5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ**

#### **5.1. Çıkarılmış Sermayesi:**

**Kayıtlı Sermaye Tavanı** : 1.000.000.000 TL

**Çıkarılmış Sermayesi** : 145.500.000 TL

Şirket 11 Mayıs 2010 tarihinde kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

#### **5.2. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:**

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Son Genel Kurul Tarihi İtibariyle (12.09.2011)		Son Durum İtibariyle (09.2011)	
	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Hamdi AKIN	99.209.331,00	68,19	99.209.331,00	68,19
Diğer	5.215.103,00	3,58	5.215.103,00	3,58
Halka Açık Kısım	41.116.110,00	28,26	41.116.110,00	28,26
TOPLAM	145.500.000,00	100,00	145.500.000,00	100,00

Son Genel Kurul tarihi ve son durum itibariyle Şirketimiz kaynaklarında Şirketin ortaklık yapısı aynı görünmektedir.

Şirketimiz Ortaklarından Hamdi Akın'ın elinde bulunan 28.729.368 adet pay A Grubu nama yazılı olup, Genel Kurullarda A Grubu her bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır. A Grubu paylar halka arz edilmemiş olup, buna göre Şirketimizin Genel Kurullarında 156.668.067 adet oy tek başına Hamdi Akın tarafından kullanılabilir.

**5.3. İhracının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

Adı Soyadı - Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı		Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
	Tutarı (TL)	Oranı (%)		
Hamdi Akın	99.209.331	% 68,19	Hisse Senedi	TTK Hükümleri dışında alınmış bir tedbir yoktur.

TTK hükümleri dışında ayrıca Şirket ortaklarının yönetim hakimiyetinden doğan gücünü kötüye kullanmasını engellemek üzere Şirket Esas Sözleşmesi'nde aşağıda belirtilen tedbirler yer almaktadır:

- Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından seçilen 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu'nda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından tavsiye niteliğinden belirlenmiş olan Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda iki bağımsız üye bulunur. Yönetim Kurulu yıllık faaliyet raporunda Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin açıklama yer alır.
- Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmak üzere Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi ile ilgili genel esaslar, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 11. Maddesinde belirtilmiştir.
- Şirket esas sözleşmesi 12. Maddesi uyarınca, Şirketin yönetiminin ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na ve yetkilendirildiği çerçevede Murahhas Aza, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcılarına aittir. Şirkette Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde sözkonusu icrai atamalar ve yetkilendirilmeler yapılmıştır.

Ayrıca, Şirket Mart 2010 tarihinde yapmış olduğu tahvil ihracı ve Mayıs 2011 tarihinde yapılan halka arz sonrası kamuyu aydınlatma konusunda SPK ve İMKB'nin ilgili düzenlemelerine tabidir.

**5.4. Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:**

**Sermayeyi Temsil Eden Paylara İlişkin Bilgi**

Grubu	Nama/Hamiline	Beher Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı (%)	İmtiyaz Türü	Borsada İşlem Görüp Görmediği
A	Nama	1,00	28.729.368,00	19,75	Genel Kurullarda bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır	Borsada işlem görmemektedir.
B	Hamiline	1,00	116.770.632,00	80,25	İmtiyaz Mevcut Değildir	41.116.110 adedi İMKB Ulusal pazarında işlem görmektedir
		TOPLAM	145.500.000,00	100,00		

İmtiyaz tanınmış A Grubu nama yazılı hisselerin devri Yönetim Kurulu' nun onayına tabidir.

**5.5. İhracının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:**

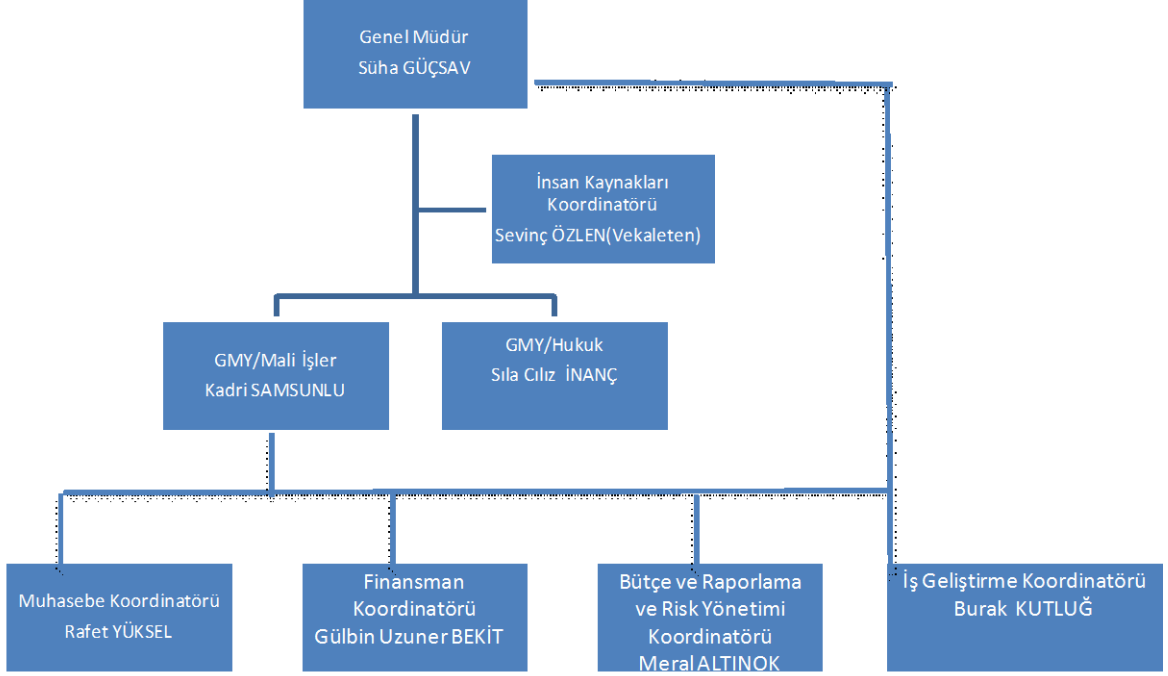
Akfen Holding'in yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek herhangi bir anlaşma yoktur.

**5.6. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:**

Sermayeyi temsil eden payların 41.116.110 adedi İMKB Ulusal pazarında işlem görmektedir.

## 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1. İhracının genel organizasyon şeması



### 6.2. İhracının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Akfen Holding A.Ş.' nin yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Levent Loft Büyükdere Cad. No:201 K.11 34394 Levent, İstan bul	Yok	Yönetim Kurulu Başkanı		99.209.331 TL	%68,18
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi	Koza Sokak No: 22 GOP Ankara	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi – Murahhas Aza		-	-



Mustafa KETEN	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Koza Sokak No: 22 GOP Ankara	Yok	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	Karaca Sokak No 32 GOP ANKARA	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	12	%0,00001
İbrahim Süha GÜÇSAV	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Loft Büyükdere Cad. No: 201 K. 11 34394 Levent, İstanbul	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Şaban ERDİKLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Barbaros Bulvarı, Dr. Orhan Birman İş Merkezi No: 149 Kat 12 34349 Balmumcu - İstanbul	Yok	Yok	-	-
Mumtaz Khan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	IA Lady Hill Road No: 02-01 Shangri-La Residences Singapur	Yok	Yok	-	-

### **Yönetim Kurulu Üyeleri:**

#### **Hamdi Akın Yönetim Kurulu (YK) Başkanı**

Gazi Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun olan Hamdi Akın, 1976 yılında inşaat, liman, enerji, turizm, ticaret ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösteren Akfen Holding'i kurdu. Akfen Holding'in Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinin yanı sıra 2005 yılında Akfen Holding ile hissedarı ve kurucusu olduğu TAV Havalimanları Holding'in de Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı üstlendi. İş dünyasındaki dinamizmini ve gayretini birçok dernek, vakıf ve meslek odası gibi gönüllü kuruluşlarda kurucu ve yönetici olarak görev alarak sivil toplum örgütlerine de taşıyan Hamdi Akın; Fenerbahçe Spor Kulübü Asbaşkanlığı (2000-2002), MESS-Metal Sanayiciler Sendikası Ankara Bölgesi Temsilciler Kurulu Başkanlığı (1992-2004), TÜGİAD-Türkiye Genç İşadamları Derneği Yönetim Kurulu Başkanlığı (1998-2000), TİSK-Türkiye İşveren Sendikaları Konfederasyonu Yönetim Kurulu Üyeliği (1995-2001), TÜSİAD-Türkiye Sanayici İşadamları Derneği Yönetim Kurulu Üyeliği ve Bilgi Toplumu&Yeni Teknolojiler Komisyonu Başkanlığı (2008-2009) görevlerini yürütmüştür. London School of Economics'de Çağdaş Türkiye Araştırmaları Kürsüsü'nün de kurucularından olan Akın, aynı zamanda 1999'dan bu yana Türkiye'ye iyi yetişmiş insan kaynağı sağlamayı amaçlayan Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı'nın (TİKAV) Kurucu Üyesi ve Onursal Başkanı olarak görev yapmaktadır.

#### **İrfan Erciyas YK Başkan Yardımcısı**

Gazi Üniversitesi Ekonomi ve Maliye Bölümü'nden 1977 yılında mezun oldu. Türkiye Vakıflar Bankası'nda iş yaşamına başladı. Müfettişlik ve Şube Müdürlüğü yaptıktan sonra 1996 yılında Genel Müdür Yardımcılığı, 2002'de de Genel Müdürlük görevlerine getirildi. 2003 yılında Yönetim Kurulu

Başkan Yardımcısı olarak Akfen Holding'e katıldı. Erciyas, Mart 2010'dan bu yana Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Azası olarak görevine devam etmekte olup, Akfen Holding' in çeşitli bağlı ortaklık ve iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevleri devam etmektedir.

#### **Mustafa Keten YK Başkan Yardımcısı**

İstanbul İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi İktisadi İşletmecilik Bölümü'nden 1968'de mezun oldu. İş yaşamına 1970'te Devlet Planlama Teşkilatı'nda Uzman Yardımcısı olarak başladı. Yüksek lisansını 1978 yılında Hollanda Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde Kalkınma İdaresi alanında tamamladıktan sonra, 1979-1999 yıllarında DPT'de Kalkınmada Öncelikli Yörelere Başkanlığı, Tarım, Orman ve Köyişleri Müsteşarlığı, Başbakanlık Müşavirliği, Özel Çevre Koruma Kurulu Başkanlığı, Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ve Vakıflar Meclis Başkanlığı görevlerinde bulundu. Kamuda bulunduğu dönemde, Petkim ve Tamek Gıda'nın yönetim kurullarında görev aldı, Güneş Sigorta ve Vakıfbank'ta ise Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptı. Aynı zamanda birçok eğitim kurumunda öğretim görevlisi olarak hizmet veren Keten, 1999 yılında Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak Akfen Holding'e katıldı. Avrasya İş Konseyi, Türk-Rus İş Konseyi ve Türk-Gürcü İş Konseyi'nde Yönetim Kurulu Üyeliği, Türk-Moldovya İş Konseyi'nde ise Başkanlık görevlerini üstlendi. Halen Türk-Gürcü İş Konseyi Başkan Yardımcısı, TYD Yönetim Kurulu Üyesi ve TOBB Turizm Meclisi Başkan Yardımcılığı görevlerini yürütmektedir.

#### **Selim AKIN YK Üyesi**

İngiltere, Surrey Üniversitesi İşletme Bölümü mezunudur. 2005-2006 yıllarında Surrey Üniversitesi Türk Derneği Başkanlığı yapmış olup Türkiye Genç İşadamları Derneği ve Türkiye İnşaat Sanayicileri İşveren Sendikası Üyelikleri devam etmektedir. İş hayatına Akfen Holding Muhasebe Departmanı'nda başlayan Selim Akın, daha sonra Proje Geliştirme ve Finansman Departmanları'nda görev yapmıştır. Görev aldığı başlıca projeler; Araç Muayene İstasyonları'nın özelleştirilmesi ve finansmanı, Mersin Limanı'nın özelleştirilmesi ve finansmanı, Akfen Holding halka arz ve tahvil ihracıdır. Akfen Holding'in gelecekteki yöneticisi Selim Akın, halen Akfen Holding ve iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

#### **Süha Güçsav YK Üyesi/ CEO**

İstanbul Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden 1992 yılında mezun oldu ve Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Bölümü'nde de yüksek lisansını tamamladı. Kariyerine 1992 yılında Alexander&Alexander Sigorta Brokerliği A.Ş.'de başlayan Güçsav, 1994 yılında katıldığı Akfen Holding'de Finansman Grup Başkanlığı ve İcra Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulundu. 2003 yılından 2010 yılının Mart ayına kadar Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yaptı. 2010 yılı Mart ayından bu yana Akfen Holding CEO'su ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Güçsav, bu görevine ek olarak Akfen GYO A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Murahhas azalığı ile Akfen Holding' in çeşitli bağlı ortaklık ve iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevleri devam etmektedir.

#### **Şaban Erdikler Bağımsız YK Üyesi**

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olduktan sonra Maliye Müfettişi olarak altı yıl kamu hizmetinde bulundu ve ardından Arthur Andersen'e Vergi Müdürü olarak katıldı. 1992 yılında Arthur Andersen Türkiye Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlüğü görevini, 1994 yılında Balkan ülkelerinin sorumluluğunu üstlendi. 2001 yılında yurt dışında dağılan Andersen Organizasyonu'nun Türkiye Bölümü'nü Ernst&Young çatısı altında topladı. Ernst&Young Türkiye organizasyonunda iki yıla yakın bir süre Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlenen Şaban Erdikler, 2004 yılı Ocak ayında bu görevinden ayrıldı ve Erdikler Yeminli Mali Müşavirlik Limited Şirketi'ni kurdu.

### **Mumtaz Khan Bağımsız YK Üyesi**

Kurucusu olduğu, Orta Doğu ve Asya'yı birleştiren Singapur kökenli bir girişim sermayesi platformu olan Orta Doğu ve Asya Sermaye Ortakları'nda CEO olarak da görev yapmaktadır. Singapur'daki İslam Kalkınma Bankası'nın da kurucu ortağıdır. Aralık 2007'ye kadar, merkezi Bahreyn'de bulunan "Emerging Markets Partnership" in (EMP) Başkanı ve CEO'su ve 730 milyon dolarlık İslam Kalkınma Bankası Altyapı Fonu'nun ortaklığı ve Genel Müdürlüğü'nü yapan Khan, sonrasında Washington D.C.'deki EMP Global'in Başkan Vekilliği görevini yürüttü. Asya Altyapı Fonu'nun bir milyon Dolarlık Asya operasyonlarının yerleşik ortağı ve yöneticisi olarak üç yıl boyunca Hong Kong'da görev yaptı. Bunun öncesinde, 13 yıl süreyle IFC bünyesinde, Malezya ve Endonezya'daki yatırımlardan sorumlu yerleşik temsilci olarak Jakarta'da ve Asya Birimi Yöneticisi olarak Washington D.C.'de çalıştı. IFC'nin Çin'deki yatırım programını başlattı.

Kurucusu olduğu Singapur kökenli bir girişim sermayesi platformu olan Orta Doğu ve Asya Sermaye Ortakları'nda CEO olarak görev yapmaktadır. Singapur'daki İslam Kalkınma Bankası'nın da Kurucu Ortağı'dır. Aralık 2007'ye kadar, merkezi Bahreyn'de bulunan Emerging Markets Partnership'in (EMP) Başkanı ve CEO'su; İslam Kalkınma Bankası Altyapı Fonu'nun Ortağı ve Genel Müdürü olan Khan, sonrasında Washington D.C.'deki EMP Global'in Başkan Vekilliği görevlerini yürüttü. Asya Altyapı Fonu'nun Asya operasyonlarının yerleşik ortağı ve yöneticisi olarak üç yıl boyunca Hong Kong'da görev yaptı. Bunun öncesinde, 13 yıl süreyle IFC bünyesinde, Malezya ve Endonezya'daki yatırımlardan sorumlu yerleşik temsilci olarak Jakarta'da ve Asya Birimi Yöneticisi olarak Washington D.C.'de çalıştı. IFC'nin Çin'deki yatırım programını başlattı.

### **6.3.İhraçcının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:**

#### **Denetim Kurulu Üyeleri:**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>İş Adresi</b>	<b>Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler</b>	<b>Görev Süresi / Kalan Görev Süresi</b>
Burcu Karabacak	Koza Sokak No: 22 GOP ANKARA	Denetim Kurulu Üyesi	3
Aybeniz Sezgin	Koza Sokak No: 22 GOP ANKARA	Denetim Kurulu Üyesi	3

### **6.4.Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler**

#### **Yönetimde Söz Sahibi Personel:**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Son 5 Yıl Ortaklıkta Üstlendiği Görevler</b>	<b>İş Adresi</b>	<b>Sermaye Payı (TL) (%)</b>	
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi/Murahhas Aza	Yönetim Kurulu Üyesi	Koza Sokak No: 22 GOP ANKARA	-	-
İbrahim Süha GÜÇSAV	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Loft – Büyükdere Cad. No:201 K.11 34394 Levent, İstanbul	-	-

Sıla Cılız İNANÇ	Genel Müdür Yardımcısı- Hukuk	Hukuk İşleri Koord	Koza Sokak No: 22 GOP ANKARA	-	-
Hüseyin Kadri SAMSUNLU	Genel Müdür Yardımcısı-İş Geliştirme	Yönetim Krl Bşk Danışmanı	Levent Loft – Büyükdere Cad. No:201 K.11 34394 Levent, İstanbul	-	-
Meral ALTINOK	Bütçe ve Raporlama Koordinatörü	Akfen Altyapı Yatırımları Holding Genel Md Yrd	Levent Loft – Büyükdere Cad. No:201 K.11 34394 Levent, İstanbul	-	-
Rafet YÜKSEL	Muhasebe Koordinatörü	Muhasebe Müdürü	Koza Sokak No: 22 GOP ANKARA	-	-
Fatma Gülbin UZUNER BEKİT	Finansman Koordinatörü	Finansman Müdürü	Koza Sokak No: 22 GOP ANKARA	-	-
Burak KUTLUG	İş Geliştirme Koordinatörü	İş Geliştirme Müdürü	Levent Loft – Büyükdere Cad. No:201 K.11 34394 Levent, İstanbul	-	-

#### **Sıla Cılız İnanç Genel Müdür Yardımcısı - Hukuk**

1995 yılında Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun oldu. 1996 yılında avukatlık stajını tamamladıktan sonra, 1997 yılında Akfen Holding bünyesinde çalışmaya başladı. Türkiye'de Özel Sektör Kamu Sektörü Ortaklıkları konusunda çalışan İnanç, şirket birleşmeleri ve devir alınmaları ile rekabet hukuku süreçlerinde, Kamu İhale Kanunu ikincil mevzuat çalışmalarında yer aldı. Akfen ve ortaklıklarının taraf olduğu yap-işlet-devret ve özelleştirme uygulamalarının ihale süreci ve devirler dâhil tüm süreçlerinde yer aldı. Projelerin finansman yapılarının kurulması ve kredi sözleşmeleri ile ilgili çalıştı. İdare hukuku, imtiyaz ve hak devirleri, inşaat sözleşmeleri, FIDIC Sözleşmeleri, Yenilenebilir Enerji ve Enerji Piyasası başta olmak üzere Enerji Hukuku ve Şirketler Hukuku üzerine çalıştı. Akfen Holding' in çeşitli bağlı ortaklık ve iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevleri devam etmektedir.

#### **Hüseyin Kadri Samsunlu Genel Müdür Yardımcısı – Mali İşler (CFO)**

Akfen Holding'de Genel Müdür Yardımcısı ve Akfen Holding iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Samsunlu, lisans öğrenimini 1991 yılında Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde, İşletme Yüksek Lisansını ise Missouri Üniversitesi'nde 1993 yılında tamamladı. Aynı yıl, Missouri eyaletine kayıtlı Yeminli Mali Müşavir (Certified Public Accountant) oldu. Daha sonra Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda Mali Analist olarak göreve başlayan Samsunlu, 1995 ile 2006 yılları arasında Global Yatırım Holding ve iştiraklerinde Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi gibi çeşitli yönetici pozisyonlarında bulundu. 2009 yılı başında Akfen Holding'e katılmadan önce, üç yıl boyunca Romanya ve Türkiye'de yatırım ve kurumsal finansman danışmanlığı yaptı. Akfen'in çeşitli ortaklıklarında Yönetim Kurulu Üyelikleri devam etmektedir.

### **Fatma Gülbin Uzunur Bekit *Finans Koordinatörü***

1990 yılında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari İlimler Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun oldu. Yüksek lisansını Londra Webster University'de Uluslararası Finans dalında, 1992 yılında tamamladı. Aynı yıl STFA Enerkom'da başladığı finans kariyerine, 1995'te Garanti Bankası'nda Mali Analiz, Pazarlama ve Kurumsal Krediler'de yönetici olarak devam etti. 1998 yılında katıldığı Akfen Holding'de halen Finans Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

### **Meral Altınok *Bütçe ve Raporlama Koordinatörü***

1979 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun oldu. 1977 yılında başladığı mali işler kariyerine 1980 yılında Anadolu Kredi Kartı Turizm ve Ticaret A.Ş.'de devam etti. 1984 yılında The First National Bank of Boston ile finans sektörüne geçti. 1993-2000 yılları arasında Toprakbank A.Ş.'de ve 2001-2008 yılları arasında Çalık Holding A.Ş.'de Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı olarak çalıştıktan sonra, 2008 yılında katıldığı Akfen Holding'de halen Bütçe ve Raporlama Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

### **Mehmet Burak Kutluğ İş Geliştirme Koordinatörü**

Lisans eğitimini 2001 yılında Galatasaray Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünde tamamladı. 2003 yılında Akfen Holding İştirakler ve Proje Geliştirme departmanında çalışmaya başlayan Kutluğ, başta Mersin Uluslararası Limanı, Araç Muayene İstasyonları ve Kuşadası Kruvaziyer Limanı özelleştirmeleri olmak üzere Akfen Holding'in önemli iş süreçlerinde yer aldı. TÜVTURK Bütçe Planlama ve Yönetim Ofisi'nde Müdür olarak görevlendirilen Kutluğ, daha sonra 2007 Şubat ayında İş Geliştirme Müdürü sıfatıyla Akfen Holding bünyesine geri döndü. Akfen Holding çatısı altındaki birçok projenin geliştirilmesi, yapılandırılması, uzun vadeli proje finansman temini, iştiraklerden hisse satışları ve Akfen Holding'in hisselerinin halka arzı gibi önemli süreçlerde aktif şekilde görev alan Kutluğ, halen Akfen Holding'de İş Geliştirme Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

### **Rafet Yüksel *Muhasebe Koordinatörü***

1987 Anadolu Üniversitesi İktisat Bölümünden mezun oldu. Profilo Holding A.Ş. bünyesinde PEG A.Ş. muhasebe servisinde 5 yıl muhasebe memuru olarak görev yaptı. 1990 yılında muhasebe uzmanı olarak Akfen Müh.Müş.Müt.ve Müm.A.Ş.'de çalışmaya başladı. 1998 yılında SMMM ünvanı almıştır. Akfen Grubu muhasebe müdürlüğünde yöneticilik görevlerinde bulundu, halen Akfen Holding A.Ş. muhasebe koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

### **6.5.Yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi:**

Yoktur.

### **6.6.Son 5 yıllık süreci kapsayacak şekilde, ihraçcının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı muhatap kalınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve şirket işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

### **6.7.İhraçcının denetimden sorumlu komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitenin görev esasları hakkında bilgi:**

Şirket Esas Sözleşmesi ve SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri ile Seri: X No: 22 sayılı "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliği" çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun

görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen, Yönetim Kurulu'nun 17.05.2010 tarihli kararı ile Denetim Komitesi oluşturulmuştur.

Denetim Komitesi, Holding' in muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu' na destek vermektedir. Denetim Komitesi Yönetim Kurulu Üyeleri arasından atanacak 3 üyeden oluşur. Denetim Komitesi üyelerinden bir tanesi bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olup, Denetim Komitesinin Başkanlığını bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi yapar.

Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri, Holding Ana Sözleşmesinde belirlenen esaslar doğrultusunda Yönetim Kurulu tarafından atanır, göreve ve yetkileri Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Denetim Komitesi, her türlü iç ve bağımsız dış denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından ve Sermaye Piyasası Mevzuatı ile verilen görevlerin yürütülmesinden sorumludur.

İç Kontrol Mekanizması, Denetim Komitesi'nin ihdası ile beraber etkin bir şekilde Yönetim Kurulu tarafından kendilerine verilen görevleri, Denetim Komitesi' nin organizasyonu içerisinde yerine getirmektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Şaban Erdikler mevcut Denetim Komitesi'nin Başkanlığını yürütmektedir.

Denetim Komitesi'nin üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Denetim Komitesi Başkanı

Şaban Erdikler, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

Denetim Komitesi Üyeleri

İrfan Erciyas, Yönetim Kurulu Üyesi/ Murahhas Aza - Akfen Holding A.Ş.

Selim Akın, Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

#### **6.8.İhraçcının kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu, kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporunun bulunduğu web sitesi ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:**

17.05.2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında alınan kararla Şirketimiz esas sözleşmesine uygun olarak Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuş, üye seçimi tamamlanmış ve Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak faaliyetlerine başlamıştır.

Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmak üzere Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi ile ilgili genel esaslar, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 11. Maddesinde belirtilmiştir. Komiteler çalışmalarının gerektirdiği sıklıkta ve Komite Başkanının daveti üzerine toplanmaktadır.

Doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışan Kurumsal Yönetim Komitesi Şirketin uluslararası ölçekte kabul görmüş Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak yönetilmesi için gerekli yapı ve uygulamaların oluşturulması, geliştirilmesi ile üst düzey yöneticilerin ücretlendirilmesi, gelişim ve kariyer planlamalarının koordine edilmesi amacıyla Yönetim Kurulu'na yardımcı olur.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Holding' in kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi, kariyer planlaması, yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle Yönetim Kurulu'na destek vermektedir. Kurumsal Yönetim Komitesi, Yönetim Kurulu Üyeleri

arasından atanan 3 üyeden oluşmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesinin Başkanı Yönetim Kurulu tarafından atanır.

Kurumsal Yönetim Komitesi Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemekle sorumlu olup özellikle aşağıdaki hususların gerçekleştirilmesi ile görevlidir:

- Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin ne ölçüde uygulandığını araştırıp uygulanmaması halinde bunu nedenlerini saptamak ve tam uygulamama sonucu gelişen olumsuzlukları belirleyerek iyileştirici önlemlerin alınmasını önermek,
- Yönetim Kuruluna önerilecek üye adaylarının saptanmasında şeffaflık sağlayacak yöntemler belirlemek,
- Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerin sayısı konusunda çalışmalar yaparak öneriler geliştirmek,
- Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerin performans değerlendirmesi ve ödüllendirilmeleri konusunda ilke ve uygulamalara ilişkin öneriler geliştirip uygulamaları izlemek.

Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı Hamdi Akın'dır ve üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı

Hamdi Akın, Yönetim Kurulu Başkanı - Akfen Holding A.Ş.

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri

Mustafa Keten, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı - Akfen Holding A.Ş.

Mümtaz Khan, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

Şirketimiz; pay sahiplerinin hakları, kamunun aydınlatılması ve şeffaflığın sağlanması ile menfaat sahipleri ve Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanması için ilk "Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu"nu hazırlamış olup, 4 Mayıs 2011 tarihinde yayınlanmıştır. Kurumsal Yönetim Raporuna [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) web adresinden ulaşılabilir.

Ayrıca Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde hazırlanmış; Akfen Holding A.Ş. Etik Kuralları ile Akfen Holding A.Ş. Bilgilendirme Politikası Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından 04.05.2011 tarihinde onaylanmış olup, [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) web adresinde yayınlanmaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin erişim bilgileri <http://www.akfen.com.tr> adresli internet sitesinde ve çalışma raporlarında yayımlanmaktadır. Yatırımcı İlişkileri Birimi'ne her türlü istek ve soru için [yatirimci@akfen.com.tr](mailto:yatirimci@akfen.com.tr) adresinden ulaşılabilir.

Pay sahipleri ile ilişkiler biriminin işlemleri Ebru Gündüz tarafından yürütülmektedir. Bu kapsamda, pay sahipleri ile ilişkiler biriminde görev alanların bilgileri aşağıda belirtilmiştir:

Ebru Gündüz, Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Levent Loft – Büyükdere Cad. No:201

K.11 34394 Levent, İstanbul - TÜRKİYE

Tel :+90 212 319 8700

Fax: +90 212 319 8730

[egunduz@akfen.com.tr](mailto:egunduz@akfen.com.tr)

[yatirimci@akfen.com.tr](mailto:yatirimci@akfen.com.tr)

## **7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER**

### **7.1. İhraçcının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççı ile olan ilişkileri ve ihraçcının grup içerisindeki konumu hakkında açıklama:**

Tahvilleri ihraç edilmesi planlanan Akfen Holding, grubun Holding şirketi olduğundan madde 3.2.1.'de yer alan bilgiler geçerlidir.

### **7.2. İhraçcının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi**

Akfen Holding'in bir şirkete bağımlılığı olmamakla birlikte, Holding olması dolayısıyla esaslı geliri iştiraklerine bağlıdır.

## **8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ**

Bulunmamaktadır.

## **9. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI**

### **9.1. İhraçcının Kurulun muhasebe / finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son iki yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

Akfen Holding' in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2010 ve 31.12.2009 Yıllarına ait konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları ile Şirket tarafından 30 Eylül 2011 itibariyle hazırlanan finansal tablolar ve buna ilişkin SPK raporu ekte yer almaktadır. KAP çerçevesinde 'Bilgi, Belge ve Açıklamaların Elektronik Ortamda İmzalanarak KAP'a Gönderilmesine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'e göre KAP' ta duyurulmuştur.

### **9.2. Son iki yıl ve ilgili ara dönemde finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşleri ve bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde bu değişimin nedenleri hakkında bilgi:**

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Bağımsız Denetim Görüşü
2009	Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş	OLUMLU
2010	Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş	OLUMLU

Sorumlu ortak baş denetçi değişikliği gerçekleşmemiştir.

### **9.3. Son 12 ayda ihraçcının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri**

100.000 TL üzerindeki davalara yer verilmiştir. Bu rakamın altındaki davalar toplamı Akfen Holding açısından önemli davalar kapsamında bulunmamaktadır.

## **AKFEN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ DAVACI OLARAK YER ALDIĞI DAVALAR**



<b>DAVACI</b>	<b>DAVALI</b>	<b>TUTAR</b>	<b>AÇIKLAMA</b>
MERSİN LİMANI	MERSİN LİMAN VE URAY VERGİ DAİRELERİ	31.504.312,56-TL	İadesi talep edilen KDV tutarlarının iade edilmemesi üzerine davalılar aleyhine toplamda 74 adet dava açılmıştır. Davaların toplam değeri 31.504.312,56-TL' dir. Davalar ilk derece mahkemesinde usulden reddedilmiş olmakla, Danıştay nezdinde temyiz incelemeleri devam etmektedir.
MERSİN LİMANI	ÇEVRE VE ORMAN BAKANLIĞI	-	Mersin Konteyner Limanı ile ilgili olarak hazırlanan ÇED Olumlu Kararının yürütmesinin durdurulması ve iptali istemiyle dava açılmıştır. Dosyada dilekçeler teatisi tamamlanmıştır. Dosya üzerinde bilirkişi incelemesi yapılmasına karar verilmiştir.
MERSİN LİMANI	MERSİN VERGİ DAİRESİ BAŞKANLIĞI	505.808,49-TL	Dava, Ocak 2011 dönemi için 505.808,49-TL tutarındaki KDV'nin iadesi talebiyle açılmıştır. Dosyada dilekçeler teatisi tamamlanmış olmakla, dosya ilk derece mahkemesi nezdinde incelemededir.
MERSİN LİMANI	MERSİN VERGİ DAİRESİ BAŞKANLIĞI	368.988,17-TL	Dava, Şubat 2011 dönemi için 368.988,17-TL tutarındaki KDV'nin iadesi talebiyle açılmıştır. Dosyada dilekçeler teatisi tamamlanmış olmakla, dosya ilk derece mahkemesi nezdinde incelemededir.
MERSİN LİMANI	MERSİN VERGİ DAİRESİ BAŞKANLIĞI	362.351,88-TL	Dava, Mart 2011 dönemi için 362.351,88-TL tutarındaki KDV'nin iadesi talebiyle açılmıştır. Dosyada dilekçeler teatisi tamamlanmış olmakla, dosya ilk derece mahkemesi nezdinde incelemededir.
MERSİN LİMANI	MERSİN VERGİ	441.892,11-TL	Dava, Nisan 2011 dönemi

	DAİRESİ BAŞKANLIĞI		için 441.892,11-TL tutarındaki KDV'nin iadesi talebiyle açılmıştır. Dosyada dilekçeler teatisi tamamlanmış olmakla, dosya ilk derece mahkemesi nezdinde incelemededir.
MERSİN LİMANI	MERSİN VERGİ DAİRESİ BAŞKANLIĞI	431.613,21-TL	Dava, Mayıs 2011 dönemi için 431.613,21-TL tutarındaki KDV'nin iadesi talebiyle açılmıştır. Dosyada dilekçeler teatisi tamamlanmış olmakla, dosya ilk derece mahkemesi nezdinde incelemededir.
MERSİN LİMANI	MERSİN VERGİ DAİRESİ BAŞKANLIĞI	987.496,97-TL	Dava, Haziran 2011 dönemi için 987.496,97-TL tutarındaki KDV'nin iadesi talebiyle açılmıştır. Dosyada dilekçeler teatisi tamamlanmış olmakla, dosya ilk derece mahkemesi nezdinde incelemededir.
MERSİN LİMANI	MERSİN VERGİ DAİRESİ BAŞKANLIĞI	573.281,86-TL	Dava, Temmuz 2011 dönemi için 573.281,86-TL tutarındaki KDV'nin iadesi talebiyle açılmıştır. Dosyada dilekçeler teatisi tamamlanmış olmakla, dosya ilk derece mahkemesi nezdinde incelemededir.
MERSİN LİMANI	TCDD	250.000-TL	TCDD'den izin alınmaksızın tarifenin yükseltildiği gerekçesiyle TCDD tarafından uygulanan 250.000-TL tutarındaki cezanın iptali istemi ile dava açılmıştır. Dosya ilk derece Mahkemesi nezdinde incelemededir.
AKFEN GÜLLÜK ÇEVRE VE SU YATIRIM YAPIM İŞLETME A.Ş.  (ESKİ UNVANI: TASK GÜLLÜK SU VE KANALİZASYON YAPIM VE İŞLETİM A.Ş.)	GÜLLÜK BELEDİYE BAŞKANLIĞI	-	Tarafklar arasında 29.08.2006 tarihinde imzalanan "İçme ve Kullanma Suyu Temin-Tesis ve Atıksu Arıtma Tesisi Yapımı ve İşletilmesi İmtiyaz Sözleşmesi" tahtında, davalı idarenin 06.09.2010

			<p>tarikh ve 38 sayılı kararı ile su bedelinin %25 olarak uygulanmasına karar vermesi üzerine, anılan belediye meclis kararının iptali istemiyle yapılan başvurunun reddine ilişkin 03.03.2011 tarih ve 159 sayılı kararın tesisi üzerine açılan davadır. Taraflar arasında imzalanan 29.08.2006 tarihli imtiyaz sözleşmesinin 46'ncı maddesinde, "bu sözleşmenin uygulanmasında ortaya çıkan ve tarafların müzakere yolu ile uzlaşmaya varamadıkları ya da arabulucunun Tarafları uzlaştıramadığı her türlü uyuşmazlık 21 Ocak 2000 tarih ve 4501 sayılı 'Kamu Hizmetleriyle İlgili İmtiyaz Şartlaşma ve Sözleşmelerinden Doğan Uyuşmazlıklarda Tahkim Yoluna Başvurulması Halinde Uyulması Gereken İlkeler Hakkında Kanun' hükümleri uyarınca çözümleneceği belirtildiğinden bahisle dava konusu işlemin görüm ve çözümünün adli yargı mercilerinin görev alanında olduğunu belirtmiş ve Dava, Muğla 2. İdare Mahkemesi 2011/369 Esas - 2011/97 Karar sayılı ilamı ile görev yönünden reddedilmiştir. Karar Davacı Vekili tarafından temyiz edilmiş olup temyiz incelemesi halen Danıştay 8. Daire'nin 2011/7637 E. sayılı dosyasından devam etmektedir.</p>
AKFEN İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş.	SOSYAL GÜVENLİK KURUMU	397.443,00-TL	<p>Dava 25.05.2007 tarihinde açılmıştır. Davalı kurumca tespit olunan asgari işçilik oranına göre tahakkuk ettirilen ve noksan işçilik karşılığı 225.993.73-TL</p>

			<p>prim ve 171.449.27-TL gecikme zammı ile birlikte toplam 397.443,00-TL'nin iptali talebi ile yeniden tespit edilecek işçilik oranı ile buna göre davalı kurumca işlem yapılması talep edilmiştir. 01.12.2008 tarihli bilirkişi raporunda 6.913.000-USD tutarın da kesin hak edişe bağlanan işlerden sadece 2.769.600-USD inşaat işlerine ait yapılan değerlemede, 227.938,08-USD asgari işçilik miktarı çıktığı ve bu miktarın sadece inşaat işleri açısından, tüm inşaat işlerine olan ortalama oranı %8,23 olarak tespit edilmiştir. 08.01.2009 tarihli dilekçe ile Akfen İnşaat tarafından ek rapor talep edilmiştir. 16.06.2010 tarihli ek bilirkişi raporu ile önceki raporda yapılan iş kalemlerinden sadece inşaat işlerine olan işçilik ortalama oranı oranının %8,23 olarak tespit edildiği diğer mekanik işlere ait bir oran değerlemesinin yapılamadığı belirtilmiştir. Akfen inşaat tarafından sunulan dilekçe ile iş genelinde uygulanması gereken %10,27'lik orandan 5510 sayılı Kanun ve Yönetmelikler gereği %25 oranında indirim yapılması gerektiği ileri sürülerek bu yönde hesaplama yapılması talep edilmiştir. Dosya, 10.11.2010 tarihinde ek rapor alınmak üzere bilirkişiye tevdi edilmiştir. Rapor henüz düzenlenmemiş olmakla, bir sonraki duruşma 21.12.2011 tarihinde olduğu görülmüştür.</p>	
AKFEN İNŞAAT TURİZM VE TİCARET	ALİAĞA SANAYİ	ORGANİZE BÖLGESİ	3.042.957,44-TL	Aliağa organize sanayi bölgesi inşaatı kapsamında

A.Ş.	İDARESİ (ALOSBİ)		ödenmeyen hak edişlerin tahsili amacıyla başlatılan toplam 3.042.957,44-TL tutarındaki icra takibidir. Ödeme emri karşı tarafa tebliğ edilmiş ve takip kesinleşmiştir. Henüz bir tahsilat yapılmamış olup, alacağın tahsili işlemleri açısından takip devam etmektedir. Borçlu tarafın taşınmazları üzerine haciz konulmuş olup, kıymet takdirleri yaptırılması işlemleri başlatılmış olmakla, kıymet takdiri tamamlanan taşınmazların satış işlemleri devam etmektedir.
AKFEN İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş.	ALİAĞA ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ İDARESİNE (ALOSBİ)	19.178.334.15-TL	Tahkim konusu talep, kesin hesap hak ediş tutarı 1.063.441,00-TL dahil hak edişler tutarı 17.884.511,00-TL ve 30.09.2009 tarihine kadar %27-Yıl oranına göre hesaplanmış işlemiş temerrüt faizi tutarı 4.114.360,00-TL, hak edişlerden kesilmiş gelir vergisi stopajlarının vergi dairesine yatırılmamış olması nedeniyle AKFEN İnşaat'ın tahsil edemediği 1.732.693.-TL ve diğer taleplerinden ibarettir. Tahkim heyeti taleplerin 16.812.071.21-TL bir kalem ve 2.366.262.94-TL bir kalem olmak üzere toplam 19.178.334.15-TL kadarını kabul etmiştir. Tahkim kararına ALOSBI tarafından itiraz edilmiş olup, itirazın görüleceği görevli mahkemenin belirlenmesi yönünden dosya Yargıtay`ın 17. Hukuk Dairesine gönderilmiştir. Yargıtay 17. Hukuk Dairesi'nin 21.09.2011 tarihli kararı ile İzmir 10. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin yargı yeri olarak belirlenmesine karar

			<p>verilmiştir. İzmir 10. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2011/575 E. sayılı dosyasında görülen yargılama sırasında Mahkemenin 14.11.2011 tarihli kararı ile Akfen İnşaat'ın ihtiyati haciz talebi alacak miktarının %10'unun (2.391.996,00 TL) teminat olarak e depo edilmesi şartıyla –yasa yolu açık olak üzere- kabul edilmiştir.</p>
AKFEN İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş.	BOTAŞ	558.976,96-USD	<p>Yapılan yargılama sonunda "Asıl dava yönünden 15.000 USD'nin ve birleşen Ankara 2. Ticaret Mahkemesinin 1998/243 esas sayılı dava yönünden 558.976,96-USD'nin 9.5.1997 tarihinden itibaren Devlet Bankalarının USD cinsinden dövize 1 yıl vadeli mevduat hesabına uyguladıkları en yüksek faiz oranı ile birlikte fiili ödeme günündeki YTL karşılığının davalıdan tahsili ile davacıya verilmesine, fazlaya ilişkin talebin reddine" şeklinde verilen karar Yargıtay'ca onanarak kesinleşmiştir. Kesinleşen ilam Ankara 25. İcra Müdürlüğü'nün 2007/2755 Esası ile 22.2.2007 tarihinde takibe konulmuş olmakla, 1.516.137,60-TL olarak 8.8.2007 tarihinde tahsilat yapılmış bilahare 28.8.2007 tarihinde eksik kalan 34.093,88-TL'lik kısım için tahsilat yapılmıştır. Ancak BOTAŞ Doların TL'ye çevrilirken fazla talep ve tahsilatta bulunduğu iddiası ile şikayette bulunmuş, Ankara 4. İcra Hukuk Mahkemesinin 2007/159 E. 2008/67 sayılı kararı ile</p>

		<p>1.289.931.32-TL olarak icraya konması gerektiği halde fazla miktar talep ve tahsil edildiğine Akfen İnşaat aleyhine olarak 29.1.2008 tarihinde karar vermiş, Akfen İnşaat aleyhine olan bu karar 6.2.2008 tarihinde temyiz edilmişse de, Yargıtay 12. HD. nin 24.4.2008 tarih 2008/5691 E. 2008/8631 sayılı kararı ile onanmıştır. Karar Yargıtay'dan dönmeden önce BOTAŞ fazla tahsilat dolayısıyla 25. İcra Müdürlüğünün 2007/2757 Esas sayılı dosyası ile 333.876,27-TL'nin iadesi için Akfen İnşaat'a muhtıra çıkarmış ve bu miktar Akfen İnşaat tarafından BOTAŞ hesabına yatırılmıştır. Ancak İcra İflas Kanunu 361'inci maddesi uyarınca Akfen İnşaat'a borç çıkarılan ve Akfen İnşaat tarafından geri ödenen 333.876,27-TL'nin fazla hesaplandığını ileri sürerek Akfen İnşaat olarak şikayette bulunulmuş, yapılan bu şikayet Ankara 10. İcra Hukuk Mahkemesi'nin 2008/387 Esasına kaydedilmiş dava görülmekte iken, bu kez BOTAŞ bu miktarın yani 333.876,27-TL'nin az olduğunu daha fazla hesaplanması gerektiğini iddia ederek ayrıca şikayette bulunmuş, 10. İcra Hukuk Mahkemesinin 2008/341 Esasında kayıtlanan bu dava ile Akfen İnşaat şikayet davası ile birleştirilerek 2008/341 Esas üzerinden yürütülmüştür. Dosya bilirkişiye gönderilmiş, alınan rapor sonucu 17.12.2008 tarihinde mahkemece BOTAŞ'ın</p>
--	--	---

			<p>299.655-TL Akfen İnşaat'tan alacağı olduğuna 2008/1372 sayılı kararıyla hükmetmiştir. Bu karar Akfen İnşaat tarafından 19.12.2008 tarihinde teyiz edilmiş, Yargıtay 12. Hukuk Dairesi'nin 2009/3771 esasıyla incelenmiş, 4.6.2009 gün ve 2009/11993 sayılı kararıyla Ankara 10. İcra Hukuk Mahkemesinin Akfen İnşaat aleyhine verilen 2008/341 esas, 2008/1372 sayılı kararı "birlikli raporları arasındaki farklılık giderilmeden sonuca gidilmesi" gerekçesiyle bozulmuş, ancak BOTAŞ tarafından karar tashihiye gidilmiş, Yargıtay 12. Hukuk Dairesinin 2009/20484 E. - 2010/1741 K. Sayılı 26.1.2010 günlü kararı ile BOTAŞ'ın tashihi karar düzeltme talebi reddedilmiştir. Dosya her iki tarafça da yenilenmediği için dosya bu haliyle kalemde beklemektedir. Henüz duruşma günü bildirilmemiştir.</p>
AKFEN İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş.	BOTAŞ	714.513-USD	<p>Davalı BOTAŞ'ın 30.5.1997 günlü Akfen İnşaat'a hitaben yazdığı "kolon vanaları için 125.516 USD ve bir kanala birden fazla boru döşenmesi nedeniyle 587.997 USD olmak üzere toplam 714.513-USD borç kaydedilmiştir. (...) derhal yatırılması, aksi takdirde tutarın teminatlarınızdan kesileceği" yazısı üzerine Akfen İnşaat tarafından Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesine BOTAŞ aleyhine "714.513 ABD tutarındaki teminatlara vaki muarazanın men'i ve</p>



			<p>davalı BOTAŞ'ın isteminin haksız olduğunun Akfen İnşaat'ın borcu olmadığına tespiti" davası açılmıştır. Yapılan yargılama sonunda dava kısmen kabul edilerek çelik kolon vanalarıyla ilgili 126.516- USD ve bir kanala birden fazla boru döşenmesine ilişkin 402.630- USD'lik kısımdan Akfen İnşaat'ın borçlu olmadığına tespitine ve muarazanın menine 185.367-USD'lik Akfen İnşaat isteminin reddine karar verilmiş, bu karar her iki tarafça da temyiz edilmiş, Yargıtay 15. Hukuk Dairesi'nin 22.9.2008 gün 2007/5492 E. - 2008/5497 K. sayılı kararı ile eksik tahkikat nedeniyle bozulmuştur. Bozma kararı BOTAŞ tarafından karar düzeltme yoluna gönderilmiş, Yargıtay 15. Hukuk Dairesi'nin 2008/7634 E. - 2009/2545 K. sayılı ilamı ile BOTAŞ'ın tashihi karar talebi reddedilmiştir. Dosya Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesine gelerek 2009/311 Esas numarasını almış 24.6.2009 günlü duruşmada bozmaya uyulup uyulmaması yönünde incelemeye alınmış, akabinde 27.9.2009 günlü duruşmada bozmaya uyularak bilirkişilerden bozma doğrultusunda rapor alınmasına karar verilmiştir. Dosya kapsamında alınan rapora karşı itiraz ve beyanlar mahkemeye sunulmuş, karşılıklı verilen itirazlar nazara alınarak dosya 2'nci ek rapor için yeniden bilirkişiye tevdi edilmiştir.</p>
--	--	--	--

			Ek raporda ilk rapordan farklı bir görüşe yer verilmeyerek ilk raporun tekrarı ile yetinildiğinden BOTAŞ itirazı üzerine dosya yeniden farklı heyet oluşturulmak suretiyle bilirkişiye tevdi edilmiştir. Bir sonraki duruşma 15.02.2012 tarihine ertelenmiştir.
AKFEN GYO	ŞENGÜLLER İNŞAAT TAAH. TİC. LTD. ŞTİ.	180.000-TL	Temlik yolu ile devralınan icra dosyasının güncel borç bedeli 180.000-TL'dir. Alacağın tahsili için borçlu malvarlığı üzerinde yapılan araştırma neticesinde henüz olumlu sonuca rastlanılmamıştır. <sup>1</sup>
ZEKİ ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	T.C. KÜLTÜR VE TURİZM BAKANLIĞI TRABZON KÜLTÜR VE TABİAT VARLIKLARINI KORUMA BÖLGE KURULU MÜDÜRLÜĞÜ	-	T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı Trabzon Kültür ve Tabiat Varlıklarını Koruma Bölge Kurulu'nun 18.02.2010 tarihli ve 2536 sayılı sit alanı ilanına ilişkin kararının İPTALİNE karar verilmesi ve öncelikle yürütmenin durdurulmasına karar verilmesi talep edilmiştir. Trabzon İdare Mahkemesi davayı yetki yönünden reddederek, Rize İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine 26.05.2010 tarihinde karar vermiştir. Rize İdare Mahkemesi tarafından yaptırılan Bilirkişi keşif ve incelemesi neticesinde tanzim edilen bilirkişi raporunu değerlendiren Mahkeme dava konusu bölgenin sit alanı olarak ilan edilerek korunmasının yerinde olmadığından bahisle dava konusu işlemin yürütmesini 16.02.2011 tarihinde durdurmuştur. Davalı İdare tarafından Trabzon Bölge İdare Mahkemesi'ne

<sup>1</sup> Dosyadan takibin devam ettiği ve fakat herhangi bir tahsilat yapılmadığı hususunun teyidi 21.11.2011 tarihinde talep edilmiştir.

			<p>yapılan itiraz neticesinde Bölge İdare Mahkemesi 2011/116 Y.D. İtiraz Numaralı kararı bilirkişi heyetinin eksik uzman ile teşekkül ettirildiği ve bilirkişi heyetinin eksik inceleme ile rapor tanzim ettiği gerekçeleriyle yürütmenin durdurulması kararına karşı yapılan itirazı kabul etmiş ve yürütmenin durdurulması kararını 12.04.2011 tarihinde kaldırmıştır. Fevzi Yıldız, Cengiz İnce, Mehmet Terzi, Hüseyin Acar, Avni Ertaş ve Mehmet Gürkan'ın Davalı İdare yanında müdahillik talepleri 02.08.2011 tarihinde kabul edilmiş olup anılan kişiler davalı idare yanında müdahil olmuşlardır. 05.12.2011 tarihinde duruşma yapılacaktır.</p>
AKFEN ENERJİ TERMİK SANTRAL YATIRIMLARI VE TİCARET A.Ş.	EPDK	1.000.000-TL	<p>Sinop ili Erfelek ilçesinde kurulması planlanan ithal kömür yakıtlı, termik-konvansiyonel tipindeki üretim tesisi için EPDK tarafından 24.09.2008 tarih ve 1770-9 sayı ile verilen uygun bulma kararı gereklerinin Akfen Termik'e bildirildiği 15.09.2009 tarih ve 1062 sayılı yazıya Akfen Termik tarafından yapılan süre uzatım talebinin halen EPDK tarafından görüşülmemesi sebebi ile, cevapsız kalmak suretiyle başvurunun reddedildiğinden hareketle EPDK'nın süre uzatım talebinin red kararının iptali, dava kesinleşene kadar, söz konusu ret kararının ve idare ve verilen 1.000.000-TL miktarındaki teminat</p>

			<p>mektubunun yürütmesinin durdurulması talebi ile 16.07.2009 tarihinde dava açılmıştır. Danıştay 13. Dairesi tarafından yürütmenin durdurulması talebi 29.12.2009 tarihli karar ile reddedilmiştir. Akfen Termik, Danıştay 13. Dairesi'nin yürütmenin durdurulması talebini reddeden kararına itiraz etmiştir. Danıştay İdari Dava Kurulu'nun 2010/153 YD itiraz numaralı dosyası ile yapılan değerlendirme neticesinde 13.05.2010 tarihli karar ile itirazın oy çokluğu ile reddine karar verilmiştir. Aynı kararda "davacı şirketin "Çiğli Biyogaz Projesine ilişkin olarak verilmiş üretim lisansının, lisans verilmesine esas olan şartlardan kaynak kullanımına ilişkin anlaşmanın ortadan kalkması nedeni ile iptal edildiği ve teminat mektubunun irat kaydedildiği anlaşılmaktadır. Konuyla ilgili mevzuatın değerlendirilmesinden, elektrik üretim lisansı almak için gerekli koşullar ve lisans iptaline ilişkin düzenlemelerin "Elektrik Piyasası Kanunu'nda yapıldığı, ancak geçici teminatın irat kaydedilmesi ile ilgili hususların ise bu Kanun'a göre çıkarılmış olan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde düzenlendiği görülmüştür. Tüzel kişilerin lisans almak için başvuruda bulunurken sundukları teminat mektuplarının irat kaydedilmesine ilişkin hususların Yönetmelik ile düzenlenemeyeceği; bu</p>
--	--	--	---

			<p>hususla Kanun'da açık bir düzenleme bulunmadığından davacı itirazının bu gerekçe ile kabulü gerektiği" yönünde karşı oy kullanılmıştır. Dosya Danıştay nezdinde incelemede olup, duruşma günü verilmesi beklenmektedir.</p>
<p>LALELİ ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.</p>	<p>ANKARA VALİLİĞİ</p>	<p>–</p>	<p>Ankara ili, Sincan İlçesi Kuyular mevki ve Ayaş İlçesi Alaçırak Tepesi mevkiinde Akörenbeli Regülatörü ve HES Projesi için ÇED çalışmaları kapsamında 5403 sayılı Toprak Kanunu uyarınca yaptığı başvurunun Ankara İli Tarım Müdürlüğüne reddedilmesi üzerine, bu karara karşı yapılan Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'na iletilmek üzere itirazın reddedilmesine ilişkin Ankara Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü'nün 16.03.2001 tarih ve 2670 sayılı işleminin iptali ile yürütmenin durdurulması 16.05.2011 tarihli başvuru ile talep edilmiştir. Mahkeme 24.05.2011 tarihli kararı ile yürütmenin durdurulması istemi hakkında karar verilmesinden önce; davalı idarenin savunmasının alınmasına ve davalı idarece dava konusu işleme ilişkin tüm bilgi ve belgeleri içeren işlem dosyasının aslı ve onaylı örneğinin Mahkeme dosyasına ibraz edilmesine karar vermiştir. Mahkeme 28.07.2011 tarihinde vermiş olduğu karar ile dava konusu işlemin yürütmesini durdurmuştur.</p>
<p>LALELİ ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.</p>	<p>ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU</p>	<p>–</p>	<p>Ankara İli'nde kurulması planlanan Akörenbeli Hidroelektrik Santrali'ne ilişkin Laleli A.Ş.'nin</p>

			yapmış olduğu lisans başvurusunun reddine ilişkin T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 28.01.2010 tarih ve 2407/33 sayılı kararının iptal edilmesi ve öncelikle yürütmesinin durdurulması talepli dava açılmıştır. Yürütmenin durdurulması istemi Mahkeme tarafından reddedilmiş olup, dava halen derdesttir.
AKFEN GAYRİMENKUL TİCARETİ VE İNŞAAT A.Ş.	AQUAMACH DENİZ SU VE ATIK SU ARITIM İNŞAAT A.Ş.	35.000-TL	16.07.2008 tarihinde açılan davada Akfen GT'e ait KKTC Girne Karaoğlanoğlu mevkiinde bulunan Mercure Otelin Deniz su ve atık su artıma tesisi inşaatına ilişkin olarak Akfen GT ile davalı arasında imzalanan Temmuz 2005 tarihli sözleşme tahtındaki yükümlülüklerini davalı yüklenicinin yerine getirmemesinden kaynaklanan fazlaya ilişkin haklar saklı kalmak kaydı ile 35.000,00-TL'nin tahsili talebidir. Sözleşmedeki edimlerin tam ifa edilmemesi nedeni ile oluşan toplam zarar 820.000-Avro ve 605.000-TL olarak bildirilmiş ve bu zarara karşılık fazlaya ilişkin haklar saklı tutularak 35.000-TL bedelli kısmı dava açılmıştır. Dava ilk derece mahkemesinde devam etmektedir. Bir sonraki duruşması 05.12.2011 tarihine ertelenmiştir.
AKFEN İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş.	ALİAĞA ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ İDARESİ (ALOSBİ)	26.656,07 TL (asıl alacak) + 176,16-TL + 11.728,65 – TL (işlemiş faiz) = 38.560,88-TL	Aliğa organize sanayi bölgesi aleyhine açılmış olan toplam 38.560,88-TL tutarındaki icra takibidir. Ödeme emri karşı tarafa tebliğ edilmiştir. Norçu tarafında 17.11.2011 tarihli itiraz dilekçesi ile işlemeiş faize ve takip tarihinden

			<p>itibaren talep edilen %15 oranında reeskont faizine itiraz edilmiştir. Bu itirazlar yönünden takip durmuş olmakla, diğer alacaklar için takip devam etmektedir.</p> <p>”</p>
Atü Turizm İşletmeciliği A.Ş	Tütün ve Alkol Piyasası Düzenleme Kurumu (TAPDK) Sektörel Rekabet ve Tüketici Hakları Daire Başkanlığı	114.464,00 TL.tutarındaki idari para cezasının iptali talebidir	<p>Tütün ve Alkol Piyasası Düzenleme Kurumu Sektörel Rekabet ve Tüketici Hakları Daire Başkanlığı'nın Şirket hakkında almış bulunduğu 18.02.2010 tarih ve 5352 Sayılı Kararı'nın ve karar içeriğindeki 114.464,00 TL.tutarındaki idari para cezasının iptali talebine ilişkin olarak Ankara 13. İdare Mahkemesi 2010/457 Esas sayısı ile açılan davadır. Şirket'in <a href="http://www.atu.com.tr">www.atu.com.tr</a> adresli internet sitesinde tütün mamülü satışı yapıldığı iddiası ile 4207 Sayılı Kanun 3.maddesi 111.fakrası ile 4733 Sayılı Kanun'un 8.maddesinin 5.fıkrası k bendi gereğince uygulanan 114.464,00 TL. tutarındaki idari para cezasının iptali için açılmış davadır. Mahkemece, 24.03.2011 tarihinde davanın reddine karar verilmistir. Söz konusu karar, ATÜtarafından 24.06.2011 tarihinde Danıştay nezdinde temyiz edilmiş olup, temyiz incelemesi neticesi beklenmektedir.</p>

Atü Turizm İşletmeciliği A.Ş	Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı	289.150,22 TL	5479 sayılı Kanun'un 1. maddesi ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun 103. maddesine eklenen vergi tarifesindeki %35'lik orana ücretlilerin de tabi olduğuna ilişkin düzenleme, Anayasa'ya aykırılığı sebebiyle Anayasa Mahkemesi nezdinde dava konusu yapılmıştır. Davayı gören Anayasa Mahkemesi, 15.10.2009 tarihli toplantısında %35'lik oranı, ücret gelirleri yönünden Anayasa'ya aykırı bulularak iptal etmiştir ve bu iptal kararı 08.01.2010 tarihinde resmi gazetede yayımlanmıştır. Anayasa Mahkemesi'nin verdiği iptal kararı çerçevesinde, Atü tarafından iptal edilen oran üzerinden ve ihtirazi kayıt konularak vergi sorumlusu sıfatıyla ödenen Aralık 2009 ayına ait gelir vergisinin, iptal edilen kısmının (289.150,22 TL) Davacı Şirket'e geri ödenmesine ilişkin olarak İstanbul 6. Vergi Mahkemesi 20101819 Esas sayılı dosyası ile açılmış iptal ve istirdat davasıdır. Mahkemece, 22.02.2011 tarihinde verilen karar ile davanın kabulüne dair karar verilmiştir. Mahkeme kararı, Davalı tarafından 04.04.2011 tarihinde Danıştay nezdinde temyiz edilmiş olup, temyiz inceleme neticesi beklenmektedir.
TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.	Başkent Vergi Dairesi		Yatırım İndirimi uygulamasının 2008 yılı sınırlandırılmasının müktesep hak ihlali olduğu Anayasaya aykırılığı ile ilgili olarak Başkent Vergi Dairesi aleyhine Ankara, 1. Vergi Mahkemesi'nde



			2009/1224 Esas sayısı ile dava açıldı. Dava kabul edildi. Vergi Dairesi kararı temyiz etti. Danıştay incelemesinin neticesi bekleniyor.
TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.			6009 Sayılı Kanununun 5. maddesi ile GVK geçici 69. maddesine yapılan ekin Anayasa'nın 2. maddesine aykırılığı hakkında Ankara 1. Vergi Mahkemesi'nde 2010/330 Esas sayısı ile dava açıldı. Yargılama devam ediyor.
TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.			6009 Sayılı Kanununun 5. maddesi ile GVK geçici 69. maddesine yapılan ekin Anayasa'nın 2. maddesine aykırılığı hakkında Ankara 6. Vergi Mahkemesi'nde 2011/1348 Esas sayısı ile dava açıldı. Yargılama devam ediyor.
TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.	Tunca Havacılık A.Ş.	154.526,49 TL ana para	Ankara 1. İcra Müdürlüğü'nün 2010/3851 Esas sayılı dosyası takip kesinleşti
TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş.	Çakabey Vergi Dairesi		<b>İzmir 2. Vergi Mahkemesi Esas 2009/912:</b> 2009 yılı 1. Dönem Geçici Vergi beyannamesi 2008 yılından devrolan 133.295.705,51 TL tutarındaki yatırım indirimi beyanname üzerinde gösterilemeden ihtirazi kayıtla verilmiş olduğu için dava 5479 sayılı Kanun'un 2. ve 3. maddelerinin Anayasa'ya aykırılık nedeni ile iptali talebi açılmıştır. İzmir 2. Vergi Mahkemesi 21.10.2009 tarih ve 2009/912 Esas, 2009/1437 Karar sayılı kararı ile, Anayasa Mahkemesi'nin iptal kararını Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giymediği için

			<p>gözönüne almadan, TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş.'nin talebini reddetmiş ve hükmedilen tutar üzerinden ve 15,60 TL'den az olmamak üzere binde 3,6 oranında karar harcı aranmasına karar vermiştir. Bu karar yürütmenin durdurulması talebi ile 20.11.2009 tarihinde temyiz edilmiştir. Danıştay 3. Dairesi 24.12.2009 tarihli kararı ile kanunen geçerli teminat karşılığında yürütmenin durdurulmasına karar vermiştir. (Esas No. 2009/5920). Danıştay 3. Dairesi 15.12.2010 tarihinde kazanç yetersizliği nedeniyle yatırım indirimi tutarının indirimine konu edilebilmesi fiilen mümkün olmayan geçici vergi beyannamesi üzerinden yapılan tahakkuk idari davaya konu edilebilecek nitelikte kesin ve yürütülmesi zorunlu bir işlem olmadığından, vergi mahkemesince davanın esası incelenerek karar verilmesinde uygunluk görülmediği için İzmir 2. Vergi Mahkemesinin kararının bozulmasına karar vermiştir. İzmir 2. Vergi Mahkemesi Danıştay'ın kararına uymuş ve 17.05.2011 tarihinde davayı reddetmiştir (Esas 2011/646 Karar 2011/1017). Vergi mahkemesinin bu kararı Danıştay'da Şirket tarafından temyiz edilmiştir.</p>
TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş.	Çakabey Vergi Dairesi		<p><b>İzmir 3. Vergi Mahkemesi (Esas 2009/1970):</b>Yukarıda bilgisi verilen İzmir 2. Vergi Mahkemesinin</p>

			<p>21.10.2009 tarih ve 2009/912 E. ve 2009/1437 K. sayılı kararına istinaden Çakabey Vergi Dairesi Müdürlüğü'nce, kararda davalı lehine hükmedilen bir tutar bulunmamasına rağmen, Şirket adına Vergi/Ceza İhbarnamesi ile yatırım indirimi tutarı üzerinden hesaplanarak tarhedilen 479.864,54.-TL mahkeme karar harcının iptali ile teminat karşılığı yürütmenin durdurulması talebi ile açılan davadır. İzmir 3. Vergi Mahkemesi 25.2.2010 tarihinde davanın reddine karar vermiştir (2009/1970 E. ve 2010/205 K. No). Karar Danıştay'da Şirket tarafından temyiz edilmiştir.</p>
TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş.	Çakabey Vergi Dairesi		<p><b>İzmir 1. Vergi Mahkemesi (Esas 2010/2226)</b> Beyanname, 2010/07-09 dönemine ilişkin 150.406.390,03 TL tutarındaki yatırım indirimi gösterilemeden ihtirazi kayıtlarla verilmiş olduğu için dava 5479 sayılı Kanun'un 2. ve 3. maddelerinin Anayasa'ya aykırılık nedeni ile iptali talebi ile açılmıştır. İzmir 1. Vergi Mahkemesi 12.7.2011 tarihinde, kazanç yetersizliği nedeniyle yatırım indirimi tutarının indirimine konu edilebilmesi fiilen mümkün olmayan geçici vergi beyanamesi üzerinden yapılan tahakkukun idari davaya konu olabilecek nitelikte kesin ve yürütülmesi gereken bir işlem olmadığından davanın esasının incelenme olanağı bulunmamasına bu nedenle davanın incelenmeksizin reddine karar vermiştir</p>

			(Esas 2010/2226, Karar 2011/1719). Vergi Mahkemesinin bu kararı şirket tarafından Danıştay nezdinde temyiz edilmiştir.
TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.	Albiso Mühendislik ve İnşaat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	295.000 TL.	<b>Bakırköy 8. Asliye Ticaret Mahkemesi (Esas 2011/810)</b> TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş. ile davalı şirket arasında Batman hava meydanı yeni terminal binası kapsamında belirli donanım ve yazılım ürünlerinin teslim ve devreye alınması işlerine ilişkin bir sözleşme akdedilmiş, TAV Bilişim bu sözleşme konusu işleri ifa etmiş ancak davalı şirket toplam 295.000 TL. tutarındaki borcunu ödememiştir. Davalı şirket aleyhine Küçükçekmece 2. İcra Müdürlüğü'nün 2011/4304 sayılı dosyası ile yapılan iflas yolu ile takibe davalı şirket itiraz etmiştir. Dava, bu itirazın iptali ve davalı şirketin iflasına karar verilmesi talebi ile açılmıştır.
TAV-G Otopark Yapım Yatırım ve İşletme A.Ş.	Kağıthane Belediye Başkanlığı		İstanbul 5. İdare Mahkemesi'nin 2009/1239 E. sayılı dosyası ile görülmekte olan davamız 26.07.2010 tarihinde 2010/1276 K. sayılı hüküm ile reddedilmiştir. İşbu dava tarafımızdan Kağıthane Belediye Başkanlığı'na karşı, inşa edilen zemin altı otoparkının davalı belediyece yıkımı yönünde tesis edilen kararın iptali talebi ile ikame edilmiştir. Dava doğrudan hesap edilebilecek bir değeri haiz değildir. Söz konusu red hükmü 18.10.2010 tarihinde temyiz edilmiştir. Dosya henüz Danıştay'dan

			dönmemiştir.
TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.	Maroco	251.718,24 USD	Davalının sözleşmeyi ihlali nedeniyle açılan alacak davasıdır.
TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.	Ormet	1.567.731,95 Euro	Davalının sözleşmeyi ihlali nedeniyle açılan alacak davasıdır.
TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.	Dönertaş İnşaat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	75.000 Euro	Makedonya projesine danışmanlık hizmeti vermeyi taahhüt eden davalının işlem yapmaması nedeniyle avansın iadesine ilişkin olarak açılan davadır. Cevaba cevap dilekçesi sunulmuş olup, deliller bildirilmiştir. Mahkeme dosyanın İstanbul Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2010/375 Esas sayılı dosyasıyla birleştirilmesine karar vermiştir.
TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.	Mohammed Abdulla Mohammed Al- Sayyah	183.295.576,18 AED	Sulafa Kulesi işvereni olan davalının teminat mektuplarını haksız olarak nakde çevirmeye çalışması üzerine alınan tedbir kararından sonra açılan tahkim davasıdır. Davalı tarafından ödenmeyen çeşitli alacak kalemleri ve haksız nakde çevirme istemi nedeniyle tazminat talebinden oluşan toplam 159 707.831,18 AED'nin ödenmesi ile 23.587.745 AED kesinti tutarının serbest bırakılması taleplerini içermektedir.

**AKFEN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ DAVALI OLARAK YER ALDIĞI DAVALAR**

DAVACI	DAVALI	TUTAR	AÇIKLAMA
MİLLİ EĞİTİM BAKANLIĞI	AKFEN İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş.  UBM ULUSLAR BİRL.MÜŞ. MÜŞ. HİZ. A.Ş.	1.558.809,00-TL	Dava, Akfen İnşaat'ın yükümlendiği ve Doğcan İnş. Ltd. Şti.'ye taşere ettiği Şırnak Beytüşşebap 75. Yıl İlköğretim Okulu'nun teknik şartlara uygun inşa edilmediği ve binanın teknik şartnamelere uygun hale getirilmesinin mali açıdan uygun olmaması nedeniyle yıkılması gerektiği ileri sürülerek 19.08.2010 tarihinde 1.558.809,00-TL talepli açılan tazminat davasıdır. Davacı idare ile Akfen İnşaat UBM Uluslar Birl. Müş. Müş. Hiz. A.Ş. arasında "Şırnak İli Beytüşşebap İlçesi Elki Nevci Mevkiinde bulunan 240 öğrenci kapasiteli 8 derslikli 75. Yıl İlköğretim Okulu'nun yapımı" işi için 10.12.1998 tarihinde sözleşme yapılmıştır. Teknik işlemleri diğer davalı tarafından yürütülen okulun geçici kabulü 15.11.1999 tarihinde kesin kabulü de 31.08. 1998 tarihinde yapılmıştır. MEB Yatırımlar ve Tesisler Daire Başkanlığınca Türkiye genelinde eğitim hizmeti veren binaların depreme karşı dayanaklılıklarının tahkik edilmesi projesi kapsamında dava konusu okulda tahkik edilmiştir. Yapılan çeşitli tahkikatlar sonucunda yapılacak güçlendirmenin rasyonel olmayacağı ve binanın yıkılması alternatifinin daha uygun olacağı tespit edilmiştir. Anılan nedenlerle, huzurdaki tazminat davası açılmıştır. Her iki davalı zamanaşımı itirazında bulunmuştur. Bahsi geçen itirazlar 02.02.2011 tarihli duruşmada ayrı ayrı reddedilmiştir. Dosya 01.06.2011 tarihli duruşmada

			bilirkişi heyetine tevdi edilmiştir. Dosya halen bilirkişi nezdinde incelemededir. Bir sonraki duruşma 25.01.2012 tarihinde görülecektir.
BELDE YAPI İNŞAAT A.Ş.	AKFEN İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş. ALSİM ALARKO SANAYİ TESİSLERİ VE TİCARET A.Ş. (ALSİM ALARKO)	1.017.000,00-TL	Davalıların ortakları oldukları Tüpraş İzmit Kükürt Giderme Projesi Adi Ortaklığı ile davacı şirketin taşeron olarak yaptığı sözleşmeler kapsamında davacı tarafından yapılan sözleşme içi ve sözleşme dışı işlerin ücretlerinin yapılan ödemeler mahsup edilerek fazlaya ilişkin haklar saklı 125.000-TL'nin tahsili amacı ile açılan alacak davasıdır. Dava aleyhe sonuçlanmış ve bedelin tahsili için takibe konulmuştur. 1.017.000,00-TL tutarında alacak için Alsim Alarko ve Akfen İnşaat tarafından teminat mektupları konulmuş olup, icranın ertelenmesi için icra müdürlüğünden süre alınmıştır. Karar temyiz edilmiştir. Dosya, Yargıtay 15. Hukuk Dairesi'nin 2011/5616 Esas sayılı dosyası ile temyiz incelemesindedir.
TOPRAK MAHSULLERİ OFİSİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ (TMO)	AKFEN GYO ESKİŞEHİR BÜYÜKŞEHİR BELEDİYE BAŞKANLIĞI (İHBAR OLUNAN)	-	TMO tarafından Akfen GYO'ya karşı tapu kaydında Akfen GYO adına bulunan kira şerhinin terkinini için 15.06.2009 tarihinde dava açılmıştır. Eskişehir Büyükşehir Belediyesi tarafından Gayrimenkul, hotel ve turizm yatırımı olarak işletilmek üzere (Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. unvan değişikliği nedeniyle) Akfen İnşaat Turizm ve Tic. A.Ş.'ye 22 yıl süreyle kiraya verilmiştir. Kira Sözleşmesi sonradan, Akfen GYO ile imzalanmak suretiyle, devam etmiştir. Kira Sözleşmesine istinaden, Akfen GYO adına tapuda kira şerhi konmuştur. Davacı, kira sözleşmesinde,

			<p>kira şerhi konabileceğine dair hüküm bulunmamasına rağmen, davalının tek taraflı ve kötü niyetli olarak kira sözleşmesini tapuya şerh ettirdiği iddiasıyla, davanın kabulünü talep etmiştir. 06.01.2010 tarihli dilekçe ile davanın Eskişehir Büyükşehir Belediye Başkanlığı'na İhbarı talep edilmiştir. 11.02.2011 tarihli duruşmada ihbar dilekçesinin tebliğine karar verilmiştir. Mahkeme Eskişehir 2.Asliye Hukuk Mahkemesinin 2008/21 Esas sayılı dosyasını bekletici mesele yapmış ve bu dosyanın sonucunu beklemektedir. Bekletici mesele yapılan dosya TMO aleyhine kesinleşmiş olup söz konusu karar mahkemeye sunulmuştur. Dosya içerisinde davanın son duruşmasınının 29.03.2011 tarihinde görülmekte olup, başkaca duruşma tutanağı tespit edilememiştir. Yapılan yargılama neticesinde Mahkeme 22.09.2011 T. Ve 2011/444 K. Sayılı ilamı ile davayı reddetmiştir.</p>
CEYHUN KALENDER VE ARKADAŞLARI	ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU RİZE İPEKYOLU ENERJİ ÜRETİM VE DAĞITIM A.Ş. (İHBAR EDİLEN)	-	<p>Rize İpekyolu A.Ş.'nin Tepe I ve Tepe II Regülatörü ve Tepe HES projesi kapsamında Çevre ve Orman Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirmesi ve Planlama Genel Müdürlüğü'nce 03.04.2008 tarih ve 1468 sayı ile verilen "ÇED Olumlu Belgesi"nin iptali ve yürütmenin durdurulmasına ilişkindir. Davada 31.05.2010 tarihinde davalı idarenin savunması alınıncaya ve yeni bir karar verilinceye kadar yürütmenin durdurulmasına karar verilmiştir. Rize İpekyolu A.Ş. olarak müdahale talebine ilişkin dilekçe mahkemeye sunulmuş ve yürütmenin durdurulması kararına itiraz edilmiştir. Çevre Bakanlığı</p>



			YD kararına itiraz etmemiştir. Birlikli raporu aleyhimize gelmiş ve Mahkeme de bu doğrultuda gerekçeli YD kararı vermiştir.
ARSA SAHİPLERİ	ÇAMLICA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	838.888,23 TL	Çamlıca III HES Projesine ilişkin 63 adet kamulaştırma davası olduğu, bu davalarda toplam kamulaştırma bedeli 838.888,23 TL olduğu bildirilmiştir.
ARSA SAHİPLERİ	ÇAMLICA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	2.987.101,08 TL	Saraçbendi HES Projesine ilişkin 391 adet kamulaştırma davası olduğu, bu davalarda toplam kamulaştırma bedeli 2.987.101,08 TL olduğu bildirilmiştir.
ARSA SAHİPLERİ	İDEAL ENERJİ ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	799.440,60 TL	Karasu HES I Projesine ilişkin 36 adet kamulaştırma davası olduğu, bu davalardan iki tanesinin temyiz edildiği; geriye kalanlarının tamamının kesinleştiği ve bu davalarda toplam kamulaştırma bedeli 799.440,60 TL olduğu bildirilmiştir.
ARSA SAHİPLERİ	İDEAL ENERJİ ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	546.144,44 TL	Karasu HES II Projesine ilişkin 33 adet kamulaştırma davası olduğu, bu davalardan iki tanesinin temyiz edildiği; geriye kalanlarının tamamının kesinleştiği ve bu davalarda toplam kamulaştırma bedeli 546.144,44-TL olduğu bildirilmiştir.
ARSA SAHİPLERİ	İDEAL ENERJİ ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	300.901,49 TL	Karasu HES VI-2 Projesine ilişkin 45 adet kamulaştırma davası olduğu, bu davaların, Hazine adına tescile karar verilmesi gerekirken EPDK tarafından tescile karar verilmesinin hukuka aykırı olduğu ve bedelin fahiş olduğu gerekçeleriyle EPDK tarafından temyiz edildiği bildirilmiştir. Kamulaştırma davalarında, toplam kamulaştırma bedelinin 300.901,49 TL olduğu bildirilmiştir.
ARSA SAHİPLERİ	İDEAL ENERJİ ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	119.076,03 TL	Karasu HES VI-3 Projesine ilişkin 8 adet kamulaştırma davası olduğu, bu davaların, Hazine adına tescile karar

			verilmesi gerekirken EPDK tarafından tescile karar verilmesinin hukuka aykırı olduğu ve bedelin fahiş olduğu gerekçeleriyle EPDK tarafından temyiz edildiği bildirilmiştir. Kamulaştırma davalarında, toplam kamulaştırma bedelinin 119.076,03 TL olduğu bildirilmiştir.
ARSA SAHİPLERİ	İDEAL ENERJİ ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	179.403,01 TL	Karasu HES V Projesine ilişkin 30 adet kamulaştırma davası olduğu, bu davaların, Hazine adına tescile karar verilmesi gerekirken EPDK tarafından tescile karar verilmesinin hukuka aykırı olduğu ve bedelin fahiş olduğu gerekçeleriyle EPDK tarafından temyiz edildiği bildirilmiştir. Kamulaştırma davalarında, toplam kamulaştırma bedelinin 179.403,01 TL olduğu bildirilmiştir.
SERENAS TURİZM KONGRE ORGANİZASYON OTELCİLİK A.Ş.	AKFEN GAYRİMENKUL TİC. A.Ş.	1.100.000-EURO karşılığı 2.750.000 TL	Kıbrıs Girne şehrinde bulunan MERCURE otele ilişkin taraflar arasında 3.12.2007 tanzim ve 1.1.2008 başlangıç tarihli akdedilmiş kira sözleşmesi ile düzenlenmiş bulunan kira değerinin tenkisi istemli davadır. Davada 4'üncü kira yılı için 300.000 EURO ve 5'inci kira yılı için 800.000 EURO olarak tenkisi talep edilmektedir. Dava dilekçelerin tamamlanılması aşamasında olmakla, henüz duruşma günü belirlenmemiştir.
HAKAN ADANIR VE 18 ARKADAŞI	ÇEVRE VE ŞEHİRCİLİK BAKANLIĞI (DAVALI)  YENİ DORUK ENERJİ ÜRETİM A.Ş. (MÜDAHİL TALEBİNDE BULUNAN)	-	Davacılar tarafından Giresun ili , Dereli İlçesi sınırlarında Yeni Doruk Enerji A.Ş. tarafından yapılması planlanan Aksu Kayabaşı Baybahan Regülatörü ve Doruk Hidroelektrik Santali için verilen 04.01.2008 tarih 077-632 sayılı “Çevresel Etki Değerlendirmesi olumlu” kararının iptali ve yürütülmesinin durdurulması

			<p>talepli dava ikame edilmiştir. Mahkeme tarafından yürütmenin durdurulması talebi hakkında, davalı idareden talep edilen belge ve bilgilerin gönderilmesi ile davalı idare cevabının tamamlanması sonrasında değerlendirilme yapılmasına karar verilmiştir. Yeni Doruk Enerji Üretim A.Ş. tarafından müdahale talebinde bulunulmuştur.</p>
<p>ANTANOV Bilimsel ve Teknik Havacılık Kompleksi</p>	<p>TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.</p>		<p>Daha önce motoruna kuş girmesi neticesinde hasar eren Antonov uçağı ile ilgisi olarak Esenboğa Havalimanında kuş ile mücadelenin mevzuata uygun olup olmadığı tespit ettirilmişti. TAV Esenboğa bu dosyaya sorumluluğumuzun bulunmadığı yönünde itiraz etmişti. Tespiti, davacı taraf ile DHMİ birlikte yaptı ve Bilirkişi Raporu DHMİ aleyhinde geldi. Bu Rapor TAV Esenboğa'ya tebliğ edilmediğinden TAV Esenboğa nezdinde kesinleşmedi. Davacı, Tespit Raporunun arkasından dava açarak 1.746.771,24 USD tazminat talebinde bulundu. Bu davada TAV Esenboğa'yı da taraf gösterdi. Dosyada bahsedilen belgeler TAV Esenboğa'ya tebliğ edilmediğinden, bunların temini, incelenmesi ilgili birimlerin görüşlerinin alınmasının zaman alacağı belirtilerek dava dilekçesine cevap verilmesi için süre uzatımı istendi. 22.02.2011 tarihinde Bilirkişi Raporu geldi. TAV Esenboğa'nın sorumluluğu bulunmadığı tespit edildi. DHMİ rapora itiraza etti. Tazminatın hesabı için bu işlerden anlayan yeni bir bilirkişi atanmasına ve dosyanın yeniden Bilirkişi Heyetine gönderilmesine karar verildi. 27.9.2011 tarihinde gelen maliyet hesabını içeren</p>

			tek imzalı Bilirkişi Raporunun diğer Bilirkişilerin imzalanmadığı görülerek imzaların tamamlanması için Rapor heyete gönderildi.
Levent Sönmez	TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.	201.000 TL	Bakırköy 10. Asliye Hukuk Mahkemesinde maddi ve manevi tazminat talebi ile açılan davadır.
Fawaz Al Taj Al Fawrooki	TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.	3.650.000 AED	Davacının Dubai’de yapılan İran Okulu inşaatı için imzalanan sözleşme nedeniyle alacağının tahsili için açtığı davadır Dava sırasında SEIDCO firması davaya müdahale etmiş ve bu davada asıl alacaklının kendisi Olduğunu iddia etmiştir. Bunun üzerine davacı, tüm haklarından SEIDCO lehine vazgeçmiş ve SEIDCO davacının yerine geçmiştir Bilirkişi incelemesinde SEIDCO'nun 2.571.456 AED alacaklı olduğu belirtilmiş ve SEIDCO'nun müdahale talebi kabul edilerek sadece avukatlık ücreti ve yargılama giderlerine hükmedilmiştir. Dosya TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. tarafından temyiz edilmiştir
SEIDCO	TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.	3.571.456 AED	Davanın daha önceden açtığı 2005/563 sayılı davadaki bilirkişi raporu uyarınca alacaklı olduğunu iddia ettiği 2.571.456 AED’nin ve 1.000.000 AED tazminatın ödenmesi ve davanın 563 sayılı dosya ile birleştirilmesi talebiyle açtığı davadır Dosyanın, 563 sayılı dosya temyizden dönene kadar bekletilmesine karar verilmiştir.
Ormet	TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.	3.478.900 Euro	Davanın in mermer işleri taşeronluğu işini yavaş yapması ve gerekli deneme yUzdelelenme suresinde ulaşamaması nedeniyle feshedilmiştir. Davacı işi bitirdiğini ve bazı ek işler de yaptığını iddia ederek bu davayı açmıştır. Davacının

			avukatı 13.04.2009 tarihinde işverene gönderdiği mesajda TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. ile arasındaki davadan bahsederek TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.'nin hakediş ödemelerinin tedbiren durdurulmasını talep etmiştir. TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.'nin hakediş ödemeleri Mayıs 2009 itibarı ile durdurulmuştur. Ödemesi durdurulan toplam miktar 3.520.000 Euro'dur.
Dönertaş İnşaat Sanayi Ticaret Ltd. Şti. İbrahim Dönertaş	TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.	75.000 Euro	Makedonya projesine danışmanlık hizmeti vermeyi taahhüt eden davacının, teminat olarak verdiği senedin bedelsizliğinin tespiti talebiyle açtığı davadır Davaya cevap dilekçesi sunulmuştur. Davacı replik dilekçesi ve delillerini bildirmiştir. TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. tarafından duplik dilekçesi ve delil listesi sunulmuştur. Davacı tarafın ıslah dilekçesine karşı cevaplar sunulmuştur. İstanbul 9. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2010/375 Esas sayılı dosyasının neticesinin bekletici mesele yapılmasına karar verilmiştir.
Dönertaş İnşaat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.	625.000 Euro	Makedonya projesine danışmanlık hizmeti vermeyi taahhüt eden davacının sözleşmeden kaynaklanan alacağını talep ettiği davadır
Mohammed Abdulla Mohammed Al- Sayyah	TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.	247.259.076 AED	Sulafa Kulesi işvereni olan davalının teminat mektuplarını haksız olarak nakde çevirmeye çalışması üzerine alınan tedbir kararından sonra açılan tahkim davasına davacının karşı taleplerini içeren tahkim davasıdır.

HAVAŞ' a ait uyuşmazlıklar ile ilgili tablolar ektedir.

**9.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler**

Son finansal tablo tarihinden sonraki gelişmeler Madde 1.6.2.'de verilmiştir.

**10. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ<sup>2</sup>**

**10.1. İhracının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:**

Yoktur.

**10.2. İhracının kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:**

Yoktur.

**10.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

**11. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER**

İşbu İzahname'de, bağımsız denetim kuruluşundan (KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.) ve hukuk danışmanından Aksu Savaş Çalışkan Avukatlık Ortaklığı (ASC Avukatlık Bürosu) sağlanan bilgilere yer verilmiştir.

İzahnamede, Akfen Holding faaliyetleri hakkında bilgiler bölümünde DHMİ, Denizcilik Müsteşarlığı, Mersin Liman Başkanlığı, TEİAŞ, EPDK gibi üçüncü kişilerden/kurumlardan alınan bilgilere yer verilmiş olup, sözkonusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. Akfen Holding, bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

İzahnamede kullanılan kaynaklar şunlardır:

Türkiye Liman İşletmecileri Derneği

İstanbul Büyükşehir Belediyesi ve İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından hazırlanan”

İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tanıtım Dökümanı

www.internationalpsa.com

Container Management

İzahname’de üçüncü şahıslardan sağlanan bilgiler aynen alınmıştır. Akfen Holding olarak, bildiğimiz veya ilgili üçüncü şahısların yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiğimiz kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

İzahname’de yer alan uzmanların ortaklıkta önemli bir menfaati bulunmamaktadır.

---

1 **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

**Kar beklentisi:** Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

## 12. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler ve elektronik kayıtlar Koza Sok No:22 GOP/Ankara adresindeki Şirket merkezi, [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile esas sözleşme, vb.).

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 2 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları.

## 13. İZAHNAMEDİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<b>Akfen Holding A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım</b>
<b>Mustafa Ketem</b> <b>Selim Akın</b>	<b>İZAHNAMEDİN TAMAMI</b>
<b>Yönetim Kurulu</b> <b>Yönetim Kurulu</b>	
<b>Başkan Vekili</b> <b>Üyesi</b>	

<b>İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Başak Selçuk</b> <b>Kaan Kırtay</b>	<b>İZAHNAMEDİN TAMAMI</b>
<b>Müdür Yardımcısı</b> <b>Müdür</b>	

## **EKLER**

**Ek –Hukukçu Raporu**