

AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ'nden

Ortaklığımızın kayda alınmış olan halka arz edilecek 50.000.000 toplam TL nominal değerli tahvillerinin satışına ilişkin duyurudur. Halka arza, 50.000.000.-TL olan halka arz büyüklüğünden fazla talep gelmesi durumunda halka arz miktarı 100.000.000.-TL nominal tutara kadar artırılabilir.

Söz konusu tahviller, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'na 19.12.2011 tarih ve 29/T-1113 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve tahvillerin Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. Tahvillere ilişkin olarak 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.

Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, sirküler 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.

Bu sirkülere dayanak olan izahname 19.12.2011 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, ortaklığımızın www.akfen.com.tr adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır. Yatırım kararının izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonrası verilmesi gerekmektedir.

Söz konusu izahname kapsamında daha önce ihraç edilen borçlanma aracı bulunmamaktadır.

İÇİNDEKİLER

1	İHRAÇ EDİLEN TAHVİLLERE İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ	3
2	HALKA ARZ EDİLECEK TAHVİLLERE İLİŞKİN BİLGİLER.....	5
3	HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER	11
4	TAHVİLLERE İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	24
5	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	26
6	SORUMLULUK.....	26

1 İHRAÇ EDİLEN TAHVİLLERE İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu tahvil ihracına ilişkin Akfen Holding A.Ş.’nin (AKFEN HOLDİNG, HOLDİNG veya İHRAÇCI) yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihracının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

İhraca aracılık eden aracı kuruluşların da tahvillere ilişkin yükümlülüklerin ödenmesi konusunda bir sorumlulukları veya yükümlülükleri bulunmamaktadır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB ve/veya Borsa) tarafından tahvil ihracısının ödeme yükümlülüğünü yerine getirememesi durumu için bir garanti verilmemektedir.

AKFEN HOLDİNG, olağan faaliyetlerinde kullanmak üzere, faiz karşılığında teminatsız tahvil çıkarmakta ve halka arza katılarak bu tahvilleri satın alacak yatırımcılara ihraç etmektedir. Tahvil sahibinin anapara ve faiz alacağı dışında hiçbir talep ve HOLDİNG’in genel kurullarına veya yönetimine katılma gibi hiçbir ortaklık hakkı yoktur.

HOLDİNG’in tahvil ihracına katılan yatırımcılar yatırım kararını oluştururken aşağıda yer verilen risklerle sınırlı olmamak kaydı ile tahvil yatırımından kaynaklanan bazı risklerle karşılaşabileceklerdir.

1.1 İhraççı Kredi Riski:

İhraççının temerrüde düşmesi ve vade tarihindeki yükümlülüğünü yerine getirememesinden kaynaklanan risktir. İhraç edilen tahvillerin ödeme yükümlülüğü üçüncü bir taraf tarafından garanti altına alınmamıştır. İhraççının tahvilin kupon ödemelerini ve vade sonundaki nominal değerini ödeyememe riski mevcuttur.

İhraççının, tahvil anapara ve faizlerini ödeyememesi durumunda yatırımcılar, borcun anapara ve faizlerini yargı yoluna başvurmak suretiyle de tahsil edebilirler. Tahviller İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler. Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanununun 206. Maddesinin 4. Fıkrasında “dördüncü sıra” başlığı altındaki “imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar” arasında yer almaktadır.

1.2 Piyasa Riski:

İkincil piyasada işlem gören tahvillerin, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalmasıdır.

Tahviller ihraç edildikten sonra, bu araçların faiz oranı HOLDİNG’in operasyonel sonuçlarına, faaliyet gösterilen sektörlerdeki gelişmelere, ilgili mevzuata yönelik düzenlemelere ve ekonomik beklentilere bağlı olarak, iş bu duyuru ile ilan edilen faiz oranından farklı olarak ikincil piyasada belirlenecektir. Ayrıca son yıllarda küresel piyasalarda yaşanan dalgalanmalar sonucu ortaya çıkabilecek olumsuz koşullar, ihraç edilecek tahvilin piyasa fiyatını, ihraççıdan bağımsız olarak olumsuz etkileyebilir. Böylece tahvillerin itfa tarihine kadar olan değeri, faiz oranlarındaki değişikliklere paralel olarak değişebilecektir.

Başka bir deyişle, tahviller ihraç edildikten sonra, tahvillerin fiyatı ikincil piyasada belirlenecektir. İhraççının kredi değerliliğinden bağımsız olarak piyasadaki faiz oranlarının genel seviyesindeki artışlar tahvillerin piyasa fiyatını düşürücü yönde, faiz oranlarındaki gerilemeler ise tahvillerin piyasa fiyatını artırıcı yönde etki gösterecektir. Bu çerçevede, genel piyasa riski, piyasadaki faiz oranlarının genel

seviyesinde yaşanan artış veya azalışlar nedeniyle ikincil piyasa fiyatlarında oluşabilecek değişiklikleri ifade etmektedir.

Değişken faizli tahviller için tahvil faizinin dayandığı gösterge faiz oranı her bir kupon ödemesinden önce yeniden belirlendiğinden bu kıymetlerin kupon oranları, piyasa faizlerindeki değişimlerden sabit faizli tahvillere göre daha az etkilenmektedir. Bununla birlikte kupon ödemeleri yalnızca belirli periyotlarda güncellendiğinden değişken faizli tahviller de piyasa riskine maruz kalmaktadır.

Tahvilleri vade sonuna kadar tutan yatırımcılar vade sonunda kendilerine www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta talep toplamanın ertesi işgünü ve her bir kupon ödeme gününden bir önceki iş günü ilan edilen faizi elde edecektir.

1.3 Spesifik Risk:

Olağan piyasa hareketleri dışında, tahvil ihraççısının yönetimlerinden ve mali bünyelerinden kaynaklanabilecek sorunlar nedeniyle kredibilitésinin düşmesi sonucu meydana gelebilecek zarar olasılığıdır.

1.4 Likidite Riski:

Tahvillerin satış sonrasında İMKB'nin ilgili pazarında kote olarak işlem görmeye başlaması beklenmektedir; ancak tahviller için aktif bir alım-satım piyasası oluşmayabilir. İhraççı kredi durumundan bağımsız olarak alıcı ve satıcıların piyasaya katılımının düşmesi sebebiyle işlem hacimlerinin düşmesi ve piyasa derinliğinin yetersiz kalması ihraca ilişkin likidite riskini ortaya çıkarabilir. Likidite riski tahvillerin vadesi dolmadan ikincil piyasada satmak isteyen yatırımcılar için tahvilleri istedikleri an satamamaları ya da ederinden düşük bir fiyata satmalarına yol açabilir.

1.5 Tahvillerin Likiditesinin Yatırımcının Elinde Bulunan Tutara Bağlı Olarak Kısıtlanması Riski:

İhraç edilecek tahvillerin işlem göreceği piyasada yapılacak işlem boyutları ile ilgili alt limitler bulunmaktadır. Yatırımcının halka arzdan sonra sahip olduğu tahvilleri bu alt limitlerin altında kalması durumunda tahvilleri bu piyasada satılması imkansız hale gelebilir.

1.6 Tasfiye Durumunda Tahvillerin Diğer Alacaklara Göre Sıralamasından Kaynaklanan Risk:

Tahviller, İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler.

Yürürlükteki İcra ve İflas Mevzuatı'na göre, müflisten adi ve rehinli alacaklıların sırası aşağıdaki gibidir. Tahviller bu sıralamada 4. Sırada, teminatsız bulunan alacaklar arasında yer almaktadır.

1.	İflas masrafları ve iflas masasının borçları bütün alacaklılardan önce ve tam olarak ödenir. (İİK md. 248)
2.	Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vb.) (İİK md. 206/1)
3.	Rehinle temin edilmiş alacaklar (İİK md. 206/1)
4.	Bundan sonra gelmek üzere; teminatsız olup da rehinle karşılanmamış olan veya teminatsız bulunan alacaklar masa mallarının satış tutarından, aşağıdaki sıra ile verilmek üzere kaydolunur. (İİK md. 206/4)

2 HALKA ARZ EDİLECEK TAHVİLLERE İLİŞKİN BİLGİLER

2.1 Tahvil ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

AKFEN HOLDİNG Yönetim Kurulu, 22.11.2011 tarih ve 2011/36 sayılı kararı ile 50.000.000.-TL nominal tutarda, talep gelmesi durumunda ise en fazla 100.000.000.-TL nominal tutara kadar yükseltilmek üzere, 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvil halka arzına karar vermiştir.

2.2 İhraç edilecek borçlanma aracının;

- a) **Türü:** Tahvil
- b) **ISIN kodu:** İhraç edilecek tahvillere ilişkin ISIN Kodu Takasbank tarafından üretilecektir.
- c) **Nama/Hamiline olduğu:** Hamiline
- d) **Tahvilleri kaydi olarak izleyen kuruluşun unvanı, adresi:** Seri:II, No:22 sayılı Tebliğ uyarınca tahvillerin ihracı kaydi olarak gerçekleştirilecek ve tahviller Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde izlenecektir. Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

2.3 Tahvillerin hangi düzenlemeler çerçevesinde ihraç edildiğine ilişkin bilgi:

AKFEN HOLDİNG tarafından ihraç edilecek tahviller SPK'nın Seri II No: 22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri uyarınca ihraç edilecektir.

Halka arz edilecek AKFEN HOLDİNG tahvillerine ilişkin talep toplama yöntemi, dağıtım ilkeleri ve bedellerin yatırılmasına ilişkin esaslar "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" (Seri: VIII, No: 66) hükümlerine dayanılarak gerçekleştirilecektir.

AKFEN HOLDİNG tarafından ihraç edilecek tahviller, İMKB'nin "24.06.2004 tarih ve 25502 sayılı "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliği" kapsamı ile Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü'nün Tahvil ve Bono Piyasası İşleyiş, Teminat, Takas, Temerrüt ve Kotasyon Esaslarını Düzenleyen 350 sayılı Genelge hükümlerine tabi olacaktır.

İlgili İMKB Genelgelerine göre AKFEN HOLDİNG tarafından ihraç edilecek tahvillerin kota alınabilmesi İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karar bağlıdır. İlgili pazar sabit getirili menkul kıymetlerin şeffaf ve rekabete açık bir ortamda işlem görmelerini sağlayarak bu menkul kıymetlerin likiditesini artırmak, bilgi akışını hızlandırmak amacıyla kurulmuştur ve aynı gün veya ileri valörlü olarak doğrudan alım/doğrudan satım işlemleri yapılabilmektedir.

Tahvil Bono Piyasasında işlemler her gün saat 09.30-17.00 arasında yapılmaktadır. Aynı gün valörlü (Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün başlangıç valörlü) işlemler 9.30-12.00 ile 13.00-14.00 arasında, ileri valörlü (Repo-Ters Repo Pazarı'nda ileri başlangıç valörlü) işlemler ise saat 9.30-12.00 ile 13.00-17.00 arasında yapılmaktadır.

Emirler işleme konu menkul kıymetin nominal değerleri itibarıyla minimum emir büyüklüğü ve katları şeklinde iletir. AKFEN HOLDİNG tahvilleri için 10.000.-TL minimum ve 10.000.000.-TL maksimum nominal emir büyüklükleri geçerli olacaktır.

2.4 İhraç edilecek tahvillerin yatırımcılara sağladığı haklar, bu hakların kullanım esasları ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar:

AKFEN HOLDİNG tahvil ihracına katılan yatırımcılara tahvilin ihraç tarihinden itibaren üç ayda bir kupon ödemesi yapacaktır. Kupon ödeme dönemleri genelde 91 günde bir yapılacaktır. Bu çerçevede toplam 8 defa kupon ödemesinde bulunulacaktır. Tahvillerin anaparası, vade bitiminde 8. Kupon ödemesi ile birlikte bir defada ödenecektir.

AKFEN HOLDİNG'in halka arzına katılarak tahvil satın alacak yatırımcıların haklarına ilişkin sınırlamalar ise aşağıda özetlenmektedir.

- Tahvil sahibi, tahvil satın almakla sadece ihraççıya faiz karşılığında borç vermiş olmaktadır. İhraççı'nın kar veya zarar riskine katılamaz.
- Tahvil sahibinin, anapara ve faiz alacağı dışında hiçbir hakkı yoktur.
- Tahvil sahibinin hiçbir talep ve İhraççı'nın genel kurullarına veya yönetimine katılma gibi hiçbir ortaklık hakkı yoktur.
- Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanununun 206. maddesinin 4. fıkrasında "Dördüncü Sıra" başlığı altındaki "imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar" arasında yer almaktadır.

İhraç edilecek tahvillere ilişkin hakların kullanım süreci

İtfa ve kupon ödemesi işlemleri için Takasbank nezdinde MKK adına hesap açılır. AKFEN HOLDİNG tarafından ödeme yapılacak tutar, ödeme gününde Takasbank nezdindeki ilgili hesaba aktarılır.

İtfa ve kupon ödemeleri topluca üye bazında, üyelerin Takasbank nezdinde mevcut olan cari hesaplarına Takasbank aracılığı ile aktarılacaktır. . İtfa ve kupon ödemelerinin yatırımcı hesaplarına aktarım işlemleri üye kuruluşlar tarafından yapılacaktır.

Tahvillere ait kupon ve itfa bedelleri, AKFEN HOLDİNG tarafından MKK hesabına brüt olarak aktarılacaktır. MKK'ya üye kuruluşlar da kendilerine brüt olarak yapılacak ödemeleri, yasal vergileri kaynağında kesintileri yaptıktan sonra, net tutar üzerinden yatırımcılara ödeyecektir.

2.5 İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan tahvillerin yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya tahvillerin ihracının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özetleri:

Tahviller, İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler.

Yürürlükteki İcra ve İflas Mevzuatı'na göre, müflisten adi ve rehinli alacaklıların sırası aşağıdaki gibidir.

1.	İflas masrafları ve iflas masasının borçları bütün alacaklılardan önce ve tam olarak ödenir. (İİK md. 248)
2.	Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset

	ve intikal vergisi vb.) (İİK md. 206/1)
3.	Rehinle temin edilmiş alacaklar (İİK md. 206/1)
4.	Bundan sonra gelmek üzere; teminatlı olup da rehinle karşılanmamış olan veya teminatsız bulunan alacaklar masa mallarının satış tutarından, aşağıdaki sıra ile verilmek üzere kaydolunur. (İİK md. 206/4)

Birinci Sıra:

- a) İşçilerin, iş ilişkisine dayanan ve iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları dahil alacakları ile iflas nedeniyle iş ilişkisinin sona ermesi üzerine hak etmiş oldukları ihbar ve kıdem tazminatları,
- b) İşverenlerin, işçiler için yardım sandıkları veya sair yardım teşkilatı kurulması veya bunların yaşatılması maksadıyla meydana gelmiş ve tüzel kişilik kazanmış bulunan tesislere veya derneklere olan borçları,
- c) İflasın açılmasından önceki son bir yıl içinde tahakkuk etmiş olan ve nakden ifası gereken aile hukukundan doğan her türlü nafaka alacakları.

İkinci Sıra:

Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları;

Ancak bu alacaklar, iflas, vesayet veya velayetin devam ettiği müddet yahut bunların bitmesini takip eden yıl içinde açılırsa imtiyazlı alacak olarak kabul olunur. Bir davanın veya takibin devam ettiği müddet hesaba katılmaz.

Üçüncü Sıra:

Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar.

Dördüncü Sıra:

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar (tahvil alacakları dahil).

2.6 Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar:

a) Kupon ödeme dönemi, faizin ne zaman ödenmeye başlayacağı, son ödeme tarihleri:

Talep toplamanın son günü olan 23.12.2011 tarihini takip eden iş günü ilk kupon ödemesine ilişkin faiz oranı ve dağıtım sonuçları onaylanarak ilan edilecek olup sonuçların onaylanmasının ertesi iş günü olan 27.12.2011 halka arza katılan tüm yatırımcılar için vade başlangıç tarihi olacaktır.

Vade başlangıç tarihinden itibaren 1.-TL nominal değerli 1 adet tahvile üç ayda bir olmak üzere yılda 4 kere (tahvilin vadesi süresince toplam 8 defa) kupon ödemesinde bulunulacaktır. Tahvillerin anaparası, son kupon ödemesi ile birlikte vade bitiminde bir defada ödenecektir.

Vade Başlangıç Tarihi	27.12.2011
1. Kupon Ödeme Tarihi	27.03.2012
2. Kupon Ödeme Tarihi	26.06.2012
3. Kupon Ödeme Tarihi	25.09.2012
4. Kupon Ödeme Tarihi	25.12.2012
5. Kupon Ödeme Tarihi	26.03.2013
6. Kupon Ödeme Tarihi	25.06.2013
7. Kupon Ödeme Tarihi	24.09.2013
8. Kupon Ödeme Tarihi	24.12.2013
Anapara Geri Ödemesi Tarihi	24.12.2013

b) Faizin değişken olması durumunda, dayandığı gösterge faiz oranı ile buna dayanılarak hangi yöntemle hesaplanacağı:

Değişken faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek “**Gösterge Yıllık Bileşik Faiz**” oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş “Gösterge Devlet İç Borçlanma Senedi”nde (**Benchmark**) talep toplamanın son günü itibarıyla işlem gören son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda oluşan aynı gün valörlü ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ortalaması olarak hesaplanacaktır.

Halka arza ilişkin talep toplamanın son gününden önce ve kupon ödeme günlerinde “Benchmark” yeni ihraç olmuş ve henüz İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda beş gün işlem görmemiş ise bir önceki Benchmark’a göre hesaplamalar yapılacaktır.

T.C. Hazine Müsteşarlığı ihraç ettiği **Benchmark** Tahvilin vadesini tahvilin ihraç tarihindeki vadesinden uzun olacak şekilde değiştirirse, bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecek kıymet olarak tahvilin ihraç tarihindeki vadesine kuponun belirlendiği tarih itibarıyla en yakın vadeli DİBS seçilir. (**Seçilen Gösterge Tahvil**)

Halka arza ilişkin talep toplamanın son günü ilk kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününden bir gün önce ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının baz fiyatının tespiti için yukarıda belirtilen “**Gösterge Yıllık Bileşik Faiz**” hesaplama prosedürü o tarihte geçerli olan **Benchmark** veya **Seçilen Gösterge Tahvil** ile tekrarlanacak ve bulunan “**Gösterge Yıllık Bileşik Faiz**” oranından 91 günlük gösterge dönemsel faiz aşağıdaki formüle göre türetilerek bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecek “**Gösterge Dönemsel Faiz Oranı**” bulunacaktır.

Gösterge Dönemsel Faiz Oranı = ((Gösterge Yıllık Bileşik Faiz+1)^(Kupon Dönemindeki Gün Sayısı/365))-1

İlk kupon ödemesine baz teşkil edecek Benchmark, 06.12.2011 tarihinde ihraç edilen TRT041213T23 ISIN kodlu kıymettir.

c) Gösterge faiz oranının geçmiş ve gelecek performansının ve değişkenliğinin nereden takip edilebileceği:

Gösterge faiz oranının hesaplanmasında kullanılan T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş DİBS'lerin geçmiş piyasa performansları İMKB'nin her iş günü yayımladığı Tahvil Bono Piyasası Günlük Bülteni'nden takip edilebilir.

(<http://www.imkb.gov.tr/DailyBulletin/DailyBulletin.aspx>)

Gösterge faiz oranının gelecek performansını veya değişkenliğini görüntüleyebilecek bir ortam bulunmamaktadır.

d) Gösterge faizi olumsuz etkileyebilecek olağanüstü unsurlar ve faize ilişkin düzeltme kuralları:

T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen DİBS'lerin faizleri büyüme, sanayi üretimi, enflasyon, bütçe dengesi gibi ekonomik verilerin yanı sıra T.C Hazine Müsteşarlığı ve T.C Merkez Bankası'nın politikalarından doğrudan etkilenmektedir.

Hesaplama yapıldığı tarih itibarıyla "Benchmark"ın veya Seçilen Gösterge Tahvil'in işlem gördüğü İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda resmi tatil ve/veya genel olarak piyasayı etkileyecek olağan ve olağanüstü koşullar nedeni ile (resmi tatil, deprem, olağanüstü hal vb.) piyasa kapatma aksaklıkları yaşanması durumlarda geriye dönük olarak İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda "Benchmark"ın veya Seçilen Gösterge Tahvil'in işlem gördüğü en son beş iş gününde oluşan aynı gün valörlü ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizler kullanılarak hesaplamalar İŞ YATIRIM tarafından yapılacaktır.

2.7 Faiz ödemesinin türev bir kısmının olması durumunda, yatırımın değerinin dayanan aracın değerinden, özellikle risklerin açık bir şekilde ortaya çıktığı durumlarda nasıl etkilendiği hakkında bilgi:

YOKTUR.

2.8 Borçlanma aracının vadesi:

İhraç edilecek tahvilin vadesi 2 yıldır.

2.9 İtfa sürecine ilişkin esaslar:

Tahvillerin anaparası vade bitiminde bir defada ödenecektir.

2.10 İhraççının ya da yatırımcının isteğine bağlı olarak erken itfanın planlanması durumunda itfa koşulları hakkında bilgi:

YOKTUR.

2.11 Faiz ve anaparanın zamanaşımı:

2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikalı Hakkında Kanun" hükümleri çerçevesinde, tahvillerin, kanuni mazeret bulunmaksızın 5 yıllık zamanaşımına uğramış olan faiz ödemeleri ile 10 yıllık zamanaşımına

uğramış tahvil bedelleri, söz konusu sreler içerinde tahsil edilmediği takdirde devlete intikal eder.

2.12 Yıllık getiri oranı ve getiri oranının nasıl hesaplandığı hakkında bilgi:

İş bu sirkülerin 2.6 b) maddesinde belirtildiği şekilde hesaplanan üç aylık “**Gösterge Dönemsel Faiz Oranı**” kupon ödemesine baz teşkil edecektir.

Tahvillere denecek olan “**Yıllık Ek Getiri Oranı**” oranı talep toplama süresinin ertesi iş günü %3,50-%4,00 aralığında olmak koşulu ile kesinleştirilerek www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.ř.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

“**Gösterge Dönemsel Faiz Oranı**”na “**Yıllık Ek Getiri Oranı**”nın dörtte biri olan üç aylık Ek Getiri oranının eklenmesi suretiyle de “**Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı**” bulunacaktır.

İhraç edilecek “**Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı**”, “**Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı**”nın yıllık bileşik faizidir ve aşağıda belirtilen yönteme göre hesaplanarak talep toplama süresinin ertesi iş günü sirkülerin ilan edileceği www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.ř.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı = ((**Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı**+1)^(365/Kupon Dönemindeki Gün Sayısı))-1

2.13 Tahvil sahiplerinin temsil edilmesine, bu temsilin hangi organlar vasıtasıyla yapıldığı ile ilgili mevzuat hükümleri hakkında bilgi:

Tahvil Sahiplerinin Hakları:

- Kuruluştaki vesikaların doğru olmaması (TTK md.305), esas sermaye hakkında yanlış beyanlarda bulunulması (TTK md.306), ayın nev'inden sermayeye değer biçilmesinde hile yapılması (TTK md.307) gibi hususlarda, kurucular ile kurucuların fiillerine iştirak edenler aleyhine yahut bu hususta ihmalleri görülen ilk idare meclisi ve denetçiler aleyhine (TTK md. 308) dava açmak,
- Yönetim Kurulu'nun ve dışarıdan atanan müdürlerin sorumluluğunu gerektiren hallerde (TTK md. 336 ve 342) buna ilişkin dava açmak,
- Ortaklık alacaklısı sıfatlarından dolayı, ortaklık esas sermayesinin azaltılması halinde, alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini istemek (TTK md. 397),
- Ortaklık pay sahipleri sayısının beşten aşağı düşmesi, ortaklığın kanunen gerekli organlarından birinin mevcut olmaması veya genel kurulun toplanmaması hallerinde durumun düzeltilmesini istemek; aksi takdirde “ortaklığın feshi” için mahkemeye başvurmak (TTK md. 435),
- Ortaklık alacaklısı sıfatıyla, esas sermayenin üçte ikisini kaybeden ortaklığın feshini dava etmek (TTK md.436),
- Anonim ortaklığın nev'i değiştirmesi, yani limited ortaklığa çevrilmesi halinde alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini talep etmek (TTK md.555) haklarına sahiptirler.

TTK 429 ve 430'uncu madde hükümleri uyarınca tahvil sahiplerine, bir heyet olarak hareket etmek koşulu ile de bazı haklar tanınmaktadır:

Tahvil sahipleri heyet halinde aşağıdaki hususlarda müzakere yaparak karar alabilirler:

- Tahvil sahiplerine ait özel teminatların azaltılması veya kaldırılması,
- Faiz vadelerinden bir veya birkaçının uzatılması, faiz miktarının indirilmesi veya ödeme şartlarının değiştirilmesi,
- İtfa (ödeme) müddetinin uzatılması ve itfa şartlarının değiştirilmesi,
- Tahvil sahiplerinin alacaklarına karşılık olarak hisse senedi almalarının kabul edilmesi,
- Yukarıda belirtilen hususların icrasına ve gayrimenkul teminatının azaltılmasına veya kaldırılmasına dair işlemlerde tahvil sahiplerini temsil etmek üzere bir veya birden fazla temsilci tayin edilmesi.

Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca, ihraç edilecek tahvil sahiplerinin umumi heyeti teşkil edecektir. Tahvil sahiplerinin Genel Kurul'u toplantıya daveti, yetkileri, karar yetersayısı konularında Türk Ticaret Kanunu'nun Tahvil Sahiplerinin Umumi Heyeti"'ne ilişkin maddeleri uygulanacaktır.

2.14 Ön alım hakları, bu hakkın devredilebilirliği, kullanılmayan ön alım haklarına ilişkin işlemler:

Tahvillere ilişkin ön alım hakkı yoktur.

2.15. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ

YOKTUR.

3 HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

3.1 Halka arz tutarı:

50.000.000.-TL nominal değerde tahvil halka arz edilecektir.

Halka arza, 50.000.000.-TL olan halka arz büyüklüğünden fazla talep gelmesi durumunda halka arz miktarı Kurul tarafından kayda alınan 100.000.000.-TL nominal tutara kadar artırılabilir.

3.2 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz için talep toplama süresi 2 işgünü olup talep toplama 22.12.2011-23.12.2011 tarihlerinde yapılacaktır.

3.3 Tahvillerin satış fiyatı veya fiyatın tespit edildiği/edileceği yöntem ile nihai fiyatın kamuya açıklanma süreci:

Nominal değeri 1-TL olan 1 adet tahvilin satış fiyatı 1.-TL dir.

“Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı” ve bu oranının hesaplanma yöntemi ve kamuya açıklanma süreci iş bu sirkülerin 2.12. maddesinde belirtilmiştir.

3.4 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, İŞ YATIRIM liderliğinde oluşturulan konsorsiyum aracılığıyla “Talep Toplama Yöntemi” kullanılarak gerçekleştirilecektir.

Bu halka arzda tahvil satın almak isteyen tüm yatırımcıların; halka arz süresi içinde ve sirkülerde belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek Talep Formu’nu doldurmaları ve satın alacakları tahvillerin nominal tutarını işbu sirkülerin 3.6 maddesine göre yatırmaları gerekmektedir.

Yatırımcılar talep ettikleri tahvil miktarını adet olarak belirteceklerdir.

Kurumsal Yatırımcıların talebi “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içinde (%3,50-%4,00; (350-400 Baz Puan)) kalmak kaydı ile farklı yıllık ek getiri oranlarından farklı talep adetleri şeklinde toplanabilecektir. Kurumsal Yatırımcılar her biri “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içerisinde kalmak ve “5 Baz Puan” adımlarında olmak kaydıyla 5 farklı “Yıllık Ek Getiri Oranı” seviyesinden farklı miktardaki taleplerini iletebilecekleri gibi Ek Getiri Oranı belirtmeden bağımsız olarak sadece talep ettikleri adet miktarı şeklinde de taleplerini iletebilirler.

Yatırımcılar, istedikleri takdirde Talep Formu’nda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

Halka arza ilişkin nihai talep adedi Yıllık Ek Getiri Oranı’nın kesinleştirilmesi ile birlikte belirlenecektir:

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talep ettikleri tahvil adedi nihaidir.
- Kurumsal Yatırımcılar için ise yatırımcıların farklı Yıllık Ek Getiri Oranı seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı Yıllık Ek Getiri Oranı seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai Yıllık Ek Getiri Oranı’na eşit veya altındaki en yakın Yıllık Ek Getiri Oranından girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Yıllık Ek Getiri Oranı’ndan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep formlarına ekleyeceklerdir:

Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesini, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi

Tahvil halka arzına Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar kategorisi ve Yurtiçinden başvuran Kurumsal Yatırımcılar,

KONSORSİYUM LİDERİ

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri Kule 2 Kat:12
34330, 4. Levent/İstanbul
Tel: (0212) 350 20 00 Faks: (0212) 350 20 01

ve tüm şubeleri ile acentesi konumundaki Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin (İŞ BANKASI) tüm şubeleri ve

KONSORSİYUM EŞ LİDERİ

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akatlar Ebulula Cad. F2 C Blok
34335 LEVENT Beşiktaş /İSTANBUL
Tel: (0212) 319 12 00 Faks: (0212) 351 05 99

ve tüm şubeleri ve acentalıkları, ING Bank A.Ş.'nin tüm şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar bu kanallara ilave olarak Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin www.isbank.com.tr İnternet Şubesi, 444 02 02 telefondan Çağrı Merkezi aracılığı ile de talepte bulunabilirler.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar bu kanallara ilave olarak Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.oyakyatirim.com.tr İnternet Şubesi, 444 0 414 telefondan Çağrı Merkezi aracılığı ile de talepte bulunabilirler.

Kurumsal kategorisi içinde yer alan Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar; alt kategorisinin talepleri İŞ YATIRIM ve OYAK YATIRIM tarafından toplanacaktır.

Kıymet Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Teminata Konu Olabilecek Kıymetler	Talep Yöntemi
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz),	Değişken Yöntem
Türkiye İş Bankası A.Ş.	801 ve 808 kodlu B tipi likit fon (801 kodlu B tipi likit fon 1 (bir) adet ve katları olarak belirtilecektir. 808 likit fon için asgari adet 20 (yirmi) olup adetler 20'nin katları olarak belirtilecektir. TL DİBS'ler için asgari adet 10 (on) olup adetler 10'un katları olarak belirtilecektir. Yabancı para DİBS'ler teminata alınmayacaktır.	Sabit Yöntem
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve	Değişken Yöntem

	Acentalıkları- Sadece Oyak Yatırım müşterileri için, ING BANK A.Ş. şubeleri bu yöntem ile talep toplamayacaktır.)	
--	---	--

Döviz Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Kısıtlar	Talep Yöntemi
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Döviz	Değişken Yöntem
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Sadece vadesiz döviz tevdiat hesapları (DTH) kullanılabilir olup, bir yatırımcı sadece tek bir vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir.	Sabit Yöntem
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Döviz (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentalıkları- Sadece Oyak Yatırım müşterileri için, ING BANK A.Ş. şubeleri bu yöntem ile talep toplamayacaktır.)	Değişken Yöntem

3.5 Talep edilebilecek asgari ve / veya azami miktarlar hakkında bilgi:

Nominal değeri 1.-TL olan 1 adet tahvilin minimum talep miktarı 1.000 adet olarak belirlenmiştir. Minimum talep miktarından sonraki talep aralıklarının 1.-TL ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilebilecek azami tahvil miktarı hakkında herhangi bir sınırlamada bulunulmamıştır.

3.6 Tahvil bedellerinin ödenme yeri ile şekli hakkında bilgi:

a. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar aşağıda belirtilen nakden ödeme ve kıymet blokesi yöntemiyle talepte bulunma seçeneklerinden ancak birini seçerek talepte bulunabilirler.

1. Nakden Ödeme:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar tahvillerin talep ettikleri nominal tutarını nakden yatıracaklardır.

Talep ettikleri tahvil tutarını gün içinde nakten yatıran Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların yatırdıkları tutar tahvillerin hesaplarına virman edileceği tarihe kadar gecelik repoda değerlendirilecektir.

2. Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, yatırım hesaplarında mevcut olan DİBS ve likit fonları teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları, aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır.

Likit Fon Blokajı

Ödenmesi gereken bedel/%97

TL DİBS Blokajı

Ödenmesi gereken bedel/%90

Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS Blokajı

Ödenmesi gereken bedel/ %90

Blokaj işleminde;

Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,

DİBS'lerde talep verilmesi esnasında İŞ BANKASI aracılığı ile başvuruda bulunan yatırımcılar için İŞ BANKASI tarafından belirlenmiş olan o günkü ilk gösterge alış fiyatı dikkate alınacaktır.

DİBS'lerde talep verilmesi esnasında İŞ YATIRIM aracılığı ile başvuruda bulunan yatırımcılar için, blokaj tarihinden önce İMKB Tahvil Bono Piyasası, Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.

DİBS'lerde talep verilmesi esnasında OYAK YATIRIM aracılığı ile başvuruda bulunan yatırımcılar için, blokaj tarihinden önce İMKB Tahvil Bono Piyasası, Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında İŞ YATIRIM, İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatını, İŞ BANKASI anlık gösterge fiyatı, OYAK YATIRIM ise İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatını kullanacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda, aynı yatırım hesabında bulunan likit fon, TL DİBS ve Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler aynı anda teminata alınabilecektir.

i. Sabit Yöntem:

Vade başlangıç tarihinde, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvil bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya likit fonları res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasıyla likit fon ve DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde, Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler teminat olarak kullanılmayacaktır.

ii. Değişken Yöntem:

Vade başlangıç tarihinde, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvillerin bedelleri, yatırımcıların vade başlangıç tarihinde saat 12:00'ye kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen DİBS'ler ve/veya likit fonlar bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda, blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında müşteri talimatları dikkate alınacaktır.

3. Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nca alım-satım konusu yapılan konvertible dövizleri teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Ödenmesi gereken bedel /%90

İŞ YATIRIM ve İŞ BANKASI'ndan talepte bulunan yatırımcıların blokaj işlemlerinde, İŞ BANKASI'nın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

OYAK YATIRIM'dan talepte bulunan yatırımcıların blokaj işlemlerinde, TCMB'nin söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı DÖVİZ ALIŞ kuru dikkate alınacaktır. Küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

i. Sabit Yöntem:

Vade başlangıç tarihinde, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvillerin bedelleri, yatırımcıların bloke edilen dövizleri res'en, İŞ BANKASI'nın cari kurundan bozdurularak ödenecektir.

ii. Değişken Yöntem:

Vade başlangıç tarihinde, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvillerin bedelleri, yatırımcıların vade başlangıç tarihinde saat 12:00'ye kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen döviz bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan döviz üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

İŞ YATIRIM ve İŞ BANKASI'ndan talepte bulunan yatırımcıların teminat göstermiş oldukları dövizin bozdurulmasında İŞ BANKASI'nın cari kuru kullanılacaktır.

OYAK YATIRIM'dan talepte bulunan yatırımcıların teminat göstermiş oldukları dövizin bozdurulmasında İNGBANK A.Ş.'nin cari kuru kullanılacaktır.

b. Kurumsal Yatırımcılar:

Kurumsal Yatırımcılar'ın talepte bulunmak için talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Kurumsal Yatırımcılar tahvil bedellerini talep anında ödemeyeceklerdir.

Kurumsal Yatırımcılar almaya hak kazandıkları tahvil bedelini vade başlangıç tarihinde saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir. Kurumsal Yatırımcılar'ın tahvil bedellerinin ödenmemesi riski talebi giren ilgili Konsorsiyum üyesi aracı kuruma aittir. Talebi giren Konsorsiyum üyesi aracı kurum talepte bulunan Kurumsal Yatırımcı'nın talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları tahvil bedellerini Konsorsiyum üyesi aracı kurumlara ödemekten imtina edemezler.

3.7 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca KAP'tan kamuya duyurulur.

3.8 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde ve/veya en iyi gayret aracılığında bulunacak kuruluş/kuruluşlar, aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan tahvillerin tutarı ile bu tutarın satışa sunulan toplam tahvil tutarına oranı:

AKFEN HOLDİNG'in halka arz edeceği 50.000.000.-TL'lik tahvillerin satışı SPK'nın Seri: VIII, No: 66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nin 3. maddesinde yer alan "Talep Toplama Yöntemi" ile gerçekleştirilecektir.

50.000.000.-TL nominal tutarda satışa sunulacak tahviller için halka arza aracılık SPK'nın Seri V, No:46 sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"inin 38. maddesinin (a) bendinde tanımlanan "Bakiyeyi Yüklenim" şeklinde gerçekleştirilecektir.

Bu doğrultuda her bir Konsorsiyum üyesinin yüklenim tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği*	Yüklenimde Bulunulacak Tahvil Nominal Tutarı TL	Satışa Sunulan Toplam Tahvillere Oranı (%)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	30.000.000	60
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	20.000.000	40
Toplam		50.000.000	100

* Yukarıdaki tabloda belirtilen yüklenim miktarları halka arzın nihai satış tutarından bağımsız olup herhalükarda aynı kalacaktır. Bu nedenle halka arz miktarının üzerinde talep gelmesi neticesinde satış miktarının artması durumunda, yukarıda yüklenimde bulunulan tahvil nominal tutarı değişmeyecek ve aracılık faaliyeti aracı kuruluşlar tarafından belirtilen yüklenim miktarları ile sınırlı olarak SPK'nın Seri V, No:46 sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara

İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inin 38. maddesinin (c) bendinde tanımı yapılan "Kısmen Bakiyeyi Yüklenim" şeklinde gerçekleştirilecektir.

b) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

AKFEN HOLDİNG tarafından ihraç edilecek tahvillerin aracılık işlemleri 25.11.2011 tarihinde imzalanan Aracılık Sözleşmesi çerçevesinde İŞ YATIRIM liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Talep Toplama Yöntemi" kullanılarak Bakiyeyi Yüklenim yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Oluşturulan konsorsiyum da İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. konsorsiyum lideri, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise konsorsiyum eş lideri olarak yer almaktadır.

Holding tarafından yurt içinde ihraç edilecek 50.000.000.-TL (ellimilyon Türk Lirası) nominal değerli tahviller halka arz yoluyla satılacaktır. Halka arza ihraç miktarının üzerinde talep gelmesi durumunda aracılık edilecek tahvil nominal değeri en fazla 100.000.000.-TL'na (yüzmilyon Türk Lirası) kadar yükseltilebilecektir.

3.9 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi:

Tahsisat Miktarları

AKFEN HOLDİNG tahvillerinin halka arzına ilişkin olarak yatırımcılar aşağıdaki gibi 2 (iki) gruba ayrılmışlardır:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar da dahil olmak üzere, aşağıda tanımlanan Kurumsal Yatırımcılar tanımı dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

Kurumsal Yatırımcılar; Yurtiçinden başvuracak olan kurumsal yatırımcılar, yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, risk sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı derneklerdir.

Yurtdışından başvuracak olan kurumsal yatırımcılar, Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan dışarıda yerleşik olan, yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar ile sermaye piyasası araçlarının ihraç tarihi itibarıyla en az 1 milyon TL tutarında Türk ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası aracına sahip olan tüzel kişilerdir. Tahviller, Türk mevzuatı uyarınca, İMKB'de işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden dolayı, yurtdışından başvuracak olan kurumsal yatırımcılar tahvillerini Türkiye'de satın alacaklardır.

Tahsisat Esasları

Halka arz edilecek tahvillerin;

15.000.000-TL nominal değerdeki (%30) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
35.000.000-TL nominal değerdeki (%70) kısmı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Satış sürecinde yatırımcı talebine bağlı olarak ihraç tutarı 100.000.000 TL'ye kadar artırılabilir. İhracın 100.000.000.-TL'a kadar artırılması durumunda yukarıda belirtilen tahsisat oranları yeniden belirlenecektir.

Sirkülerde ilan edilen tahsisat oranları talep toplama neticesinde İş YATIRIM'ın nerisi ve AKFEN HOLDİNG'in onayıyla aşağıda belirtilen koşullar çerçevesinde değiştirilebilecektir.

Talep toplama yönteminde talep süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisatın karşılanmayan kısmı diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, sirkülerde belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den fazla azaltılmamak ve Yurtiçi Bireysel ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıların tahsisat oranlarını %10'un altına düşürmemek şartlılarıyla tahsisat oranları arasında Seri:VIII No:66 "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine göre İş YATIRIM'ın nerisi ile AKFEN HOLDİNG'in onayı ile kaydırma yapılabilir.

Dağıtım Esasları

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra Seri VIII. No:66 sayılı Tebliğ Ek 1'de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

a. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara 1.000 adet tahvil verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan tahvil talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve tahvil dağıtılacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

b. Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Kurumsal Yatırımcı grubunda öncelikle, madde 3.4'te belirtilen şekilde nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla miktarda olan talep kabul edilecektir. Her bir Kurumsal Yatırımcıya verilecek tahvil miktarına İş YATIRIM'ın nerileri de dikkate alınarak AKFEN HOLDİNG tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması

halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan tahviller, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında AKFEN HOLDİNG'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

İŞ YATIRIM, talep toplama süresinin bitimini izleyen iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek AKFEN HOLDİNG'e verecektir. AKFEN HOLDİNG, dağıtım listelerini kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı İŞ YATIRIM'a bildireceklerdir.

3.10 Tahvillerin teslim zamanı ve yeri:

Tahvillerin fiziki teslimi söz konusu olmayıp tahviller, SPK Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Yatırımcıların satın almaya hak kazandıkları tahviller, vade başlangıç tarihinde MKK'daki hesaplarına aktarılacaktır.

3.11 Halka arzına ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken ve halka arz edilecek tahvil başına toplam maliyet:

50.000.000.-TL tutarda ihraç büyüklüğü için ihraççının ödemesi gereken ücretler ve yasal maliyetler toplamı aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

	Baz Alınacak Değer	Sabit / Oransal	Tutar (TL)	Vergi	Pay
Vergi ve Kotasyon Ücretleri					
SPK Ücreti	Nominal Tutar	Vadeye Göre Değişen Oransal	50.000		%0,10
MKK Ücreti ve bu ücrete ilişkin BSMV ¹	Nominal Tutar	Oransal (Üst Limitli)	1.500	75	%0,00
İMKB Kotasyon Ücreti (%0,10 / 1.000 <Kotasyon Ücreti< 10.000 TL) ²	Nominal Tutar	Tavanı Aşarsa Sabit	10.000		%0,02
Takasbank ISIN Kodu ³		Sabit	360		%0,00
TOPLAM⁴			61.860	75	%0,12

¹ İhraçtan önce ihraç edilen nominal tutar üzerinden %0,01 oranında MKK ihraç ücreti ödenmektedir. İhraç ücreti için üst limit 1.500 TL'dir. Ayrıca kupon ödemesi ve itfa tarihlerinde ödenen kupon ve itfa bedeli üzerinden %0,005 oranında ilave ücret ödenmektedir. Bu ücretler için alt limit 500 TL üst limit ise 25.000 TL'dir.

² Kota alma ücretinin dörtte biri tutarında yıllık kotta kalma ücreti ödenir.

³ Takasbank ücreti 200\$ dir.

⁴ Bu maliyetler dışında Hukuk Raporu ve Aracılık ve Yüklenim faaliyetlerine ilişkin nominal tutar üzerinden %1,5 oranında ücret ödenmektedir.

İhraççının Kurul kayıt, Borsa kotasyon, MKK ve Takasbank'ın dahil olduğu yasal maliyetleri ortalama 61.860.-TL olup ilgi tutarlar, nominal ihraç tutarının %0,12'sine tekabül etmektedir. Halka arz edilecek 1.-TL nominal değerli toplam 50.000.000 adet tahvil başına düşecek maliyet ise 0,0012372 TL olarak hesaplanmaktadır.

3.12 Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi:

AKFEN HOLDİNG tarafından ihraç edilecek tahvillere ilişkin vergilendirme esasları işbu sirkülerin Madde 4 “Borçlanma Araçları ile İlgili Vergilendirme Esasları” kısmında belirtilmiştir.

Yatırımcılardan talep edilecek komisyon ve benzeri giderler:

Aracı Kuruluşların Ticaret Ünvanı	Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	EFT Ücreti	Diğer
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	İŞ YATIRIM, talep işlemleri sırasında hak edeceği tahvillerini doğrudan İŞ BANKASI dışındaki başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyenler için 2.-TL+BSMV (%5) alacaktır. İŞ BANKASI Likit Fon Blokesi ile ödeme yaparak ve/veya hak ettiği tahvillerini İŞ BANKASI nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra virman isteyen yatırımcılardan 20 TL + BSMV'den az olmamak kaydıyla nominal değer üzerinden % 0,05 (onbinde 5)	İŞ YATIRIM, nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; halka arz tutarını tahsil ettikten sonra oluşan para iadesini İŞ BANKASI dışındaki aracı kuruluşlara aktarılmasını isteyenler için 2 TL+BSMV(%5) alacaktır. İŞ BANKASI Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesini nakit olarak tahsil ettikten sonra, diğer ödeme türleriyle başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesi İŞ BANKASI nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra EFT yaptırmak isteyenlerden: % 0,5 (Şubelerden en az 35.-TL, en çok 300.-TL, interaktif kanallardan maktu 2,5.-TL uygulanacak)	Yatırımcılardan Hesap Açma Ücreti, Takasbank Virman Ücreti, Damga Vergisi ve Diğer Masraf alınmayacak
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	MKK'na ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.

3.13 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Tahviller Madde 3.3'te belirtilen fiyattan satışa sunulacağından yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödeme söz konusu olmayacaktır. Sadece, Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların karşılanamayan taleplerinden dolayı oluşan iade bedeli, vade başlangıç tarihinde İş Yatırım ve acentesi konumundaki Türkiye İş Bankası ve Oyak Yatırım ve acentesi konumundaki ING Bank A.Ş. tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

3.14 Halka arzın gerekçesi ve ihraççının sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile bu nakdin kullanım yerleri; tahmini nakit girişinin belirtilen kullanım yerleri için yeterli olmaması durumunda, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

50.000.000.-TL tutarında ihraç edilecek tahvil ile birlikte ihraç masrafları sonrası şirkete 49.188.500.-TL nakit girişi olması tahmin edilmektedir. Tahvil ihracı yoluyla sağlanacak nakit girişi Holding'in borç dağılımında Türk Lirası borçların arttırılarak yabancı para borçlarının azaltılmasında, geliştirilmekte olan ve/veya yatırıma devam eden projeler ile bağlı ortaklık/iştiraklerin finansman ihtiyaçlarının giderilmesinde, Holding'in olağan faaliyetlerinde kullanılacaktır.

3.15 Borsada işlem görme ile ilgili bilgiler:

a) Tahvillerin borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:

Halka arz edilen tahvillerin satışı tamamlandıktan sonra İMKB'de işlem görebilmesi İMKB Mevzuatı'nın ilgili hükümleri çerçevesinde İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

b) Tahvillerin borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:

Halka arz edilen tahvillerin satışı tamamlandıktan sonra Borsa Yönetim Kurulu'nun verdiği işlem görme kararını takiben KAP'ta yapılacak ilanı izleyen iş gününden itibaren ilgili pazarda işlem görmeye başlaması beklenmektedir.

c) Borsada işlem görecek olan tahvillerin hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi:

SPK ve İMKB Mevzuatının ilgili hükümleriyle belirlenen yükümlülükleri yerine getirmeyen veya İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 27. maddesinde yer alan durumların oluştuğu şirketlerin ihraç ettiği ve Borsa'da işlem gören tahviller İMKB Yönetim Kurulu kararıyla geçici veya sürekli olarak işlem görmekten men edilebilir.

Borsa Yönetim Kurulu, gerekli gördüğü hallerde, çıkarma kararından önce ihraççı kuruluşu durumu düzeltmesi için süre vererek uyarabilir.

3.16 Halka arza ilişkin sirkülerin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.'nin internet sitesinde, www.isyatirim.com.tr adresli İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin internet sitesinde,

www.oyakyatirim.com.tr adresli Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde, ve www.kap.gov.tr adreslerinde ilan edilecektir.

3.17 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

Halka arz ile ilgili menfaat sağlayacak bir kişi ve/veya kurum yoktur.

3.18 İhraççıya ya da tahvillere ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamları hakkında bilgi:

YOKTUR.

3.19 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları hakkında bilgi:

a) Piyasa yapıcının unvanı:

YOKTUR.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi:

YOKTUR.

3.20 İhraççının daha önce ihraç ettiği pay hariç sermaye piyasası araçlarının kote olduğu ya da işlem gördüğü borsalar hakkında bilgi:

YOKTUR.

4 TAHVİLLERE İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

	TAM MÜKELLEFLERİN KURUM	TAM MÜKELLEFLERİN GERÇEK KİŞİ	DAR MÜKELLEFLERİN KURUM(1)	DAR MÜKELLEFLERİN GERÇEK KİŞİ
FAİZ GELİRİ	<p>1) Banka ve aracı kurum aracılığıyla Türkiye'de ihraç edilenlerden;</p> <p>a) Anonim, eshamlı komandit ve limited şirketler ile yatırım fonlarınca elde edilen faiz gelirleri; - % 0 oranında stopaja tabidir. - Kurumlar vergisine tabidir.</p> <p>b) Yukarıda sayılanlar dışında kalan kurumlarca (3) elde edilen faiz gelirleri; - % 10 oranında stopaja tabidir. - Beyanname vermesi gereken kurumlar, ödenen stopajı beyanname üzerinde hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilirler.</p> <p>2) Banka ve aracı kurum aracılığı olmaksızın Türkiye'de ihraç edilenlerden elde edilen faiz gelirleri(banka ve aracı kurumlarca elde edilenler hariç) %10 oranında stopaja tabidir. - Kurumlar vergisine tabidir. - Ödenen stopaj beyanname üzerinde hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir.</p> <p>3) Tam mükellef kurumlar tarafından yurtdışında ihraç edilen tahvillerden elde edilen faiz gelirleri, tahvilin vadesine göre %0 ile % 10 arasında (5) değişen oranlarda stopaja tabidir. - Kurumlar vergisine tabidir. - Ödenen stopaj beyanname üzerinde hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir.</p>	<p>1) Türkiye'de ihraç edilenler; - % 10 oranında stopaja tabidir. - Stopaj nihai vergidir. - Beyan edilemez.</p> <p>2) Tam mükellef kurumlar tarafından yurtdışında yabancı para cinsinden ihraç edilen tahvillerden elde edilen faiz gelirleri, tahvilin vadesine göre %0 ile % 10 arasında değişen oranlarda stopaja tabidir. - İtfa sırasında oluşan anapara kur farkı gelir sayılmaz. - Elde edilen faiz gelirlerinin, stopaja tabi tutulmuş diğer menkul ve gayrimenkul sermaye iradları ile birlikte, 2011 yılı için geçerli olan 23.000 TL'lik beyan sınırını aşması halinde, gelirin tamamı beyan edilir. - Ödenen stopaj beyanname üzerinde hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilebilir.</p>	<p>1) Banka ve aracı kurum aracılığıyla Türkiye'de ihraç edilenlerden;</p> <p>a) Anonim, eshamlı komandit ve limited şirket niteliğindeki yabancı kurumlar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenen yabancı kurumların (4) elde ettiği faiz gelirleri; - % 0 oranında stopaja tabidir. - Stopaj nihai vergidir. - Beyan edilemez.</p> <p>b) Yukarıda sayılanlar dışında kalan kurumlarca elde edilen faiz gelirleri; - % 10 oranında stopaja tabidir. - Stopaj nihai vergidir. - Beyan edilmez.</p> <p>2) Banka ve aracı kurum aracılığı olmaksızın Türkiye'de ihraç edilenlerden elde edilen faiz gelirleri - %10 oranında stopaja tabidir. - Stopaj nihai vergidir. - Beyan edilemez.</p> <p>3) Tam mükellef kurumlar tarafından yurtdışında ihraç edilen tahvillerden elde edilen faiz gelirleri, tahvilin vadesine göre %0 ile % 10 arasında değişen oranlarda stopaja tabidir. - Stopaj nihai vergidir. - Beyan edilemez.</p>	<p>1) Türkiye'de ihraç edilenler; - % 10 oranında stopaja tabidir. - Stopaj nihai vergidir. - Beyan edilemez.</p> <p>2) Yurtdışında ihraç edilen tahvillerden elde edilen faiz gelirleri, tahvilin vadesine göre %0 ile %10 arasında değişen oranlarda stopaja tabidir. - Stopaj nihai vergidir. - Beyan edilemez.</p>

ALIM SATIM KAZANÇ LARI	<p>1) Banka ve aracı kurum aracılığıyla Türkiye'de ihraç edilenlerden;</p> <p>a) Anonim, eshamlı komandit ve limited şirketler ile yatırım fonlarının elde ettiği kazançlar; - %0 oranında stopaja tabidir. - Kurumlar vergisine tabidir.</p> <p>b) Yukarıda sayılanlar dışında kalan kurumların (3) elde ettikleri kazançlar; - %10 oranında stopaja tabidir. - Beyanname vermesi gereken kurumlar, ödenen stopajı beyanname üzerinde hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edebilirler.</p> <p>2) Banka ve aracı kurum aracılığı olmaksızın ihraç edilenlerden elde edilen kazançlar; - Stopaja tabi değildir. - Kurumlar vergisine tabidir.</p>	<p>1) Banka ve aracı kurum aracılığıyla Türkiye'de ihraç edilenlerden elde edilen kazançlar; - %10 oranında stopaja tabidir. - Stopaj nihai vergidir. - Beyan edilmez.</p> <p>2) Banka ve aracı kurum aracılığı olmaksızın ihraç edilenlerden elde edilen kazançlar; - Stopaja tabi değildir. - Alım satım kazancı Türk Lirası bazında hesaplanır. - ÜFE artış oranının %10 veya üzerinde olması şartıyla, iktisap bedeli elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere ÜFE artış oranında artırılabilir. - Alım satım zararları, alım satım karlarına mahsup edilir. (2) - Kazancın tutarı ne olursa olsun beyan edilir.</p>	<p>1) Banka ve aracı kurum aracılığıyla Türkiye'de ihraç edilenlerden;</p> <p>a) Anonim, eshamlı komandit ve limited şirket niteliğindeki yabancı kurumlar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenen yabancı kurumların (4) elde ettiği kazançları; - %0 oranında stopaja tabidir. - Stopaj nihai vergidir. - Beyan edilemez.</p> <p>b) Yukarıda sayılanlar dışında kalan kurumlarca elde ettikleri kazançlar; - %10 oranında stopaja tabidir. - Stopaj nihai vergidir. - Beyan edilmez.</p> <p>2) Banka ve aracı kurum aracılığı olmaksızın ihraç edilenlerden Türkiye'de sağlanan kazançlar; - Stopaja tabi değildir. - Kur farkından doğan kazançlar vergiye tabi değildir. - Kurumlar vergisine tabidir. - Kurumlar vergisinden sonra ana merkezi aktarılan kısmı %15 oranında stopaja tabidir.</p>	<p>1) Banka ve aracı kurum aracılığıyla Türkiye'de ihraç edilenlerden elde edilen kazançlar; - %10 oranında stopaja tabidir. - Stopaj nihai vergidir. - Beyan edilmez.</p> <p>2) Banka ve aracı kurum aracılığı olmaksızın ihraç edilenlerden Türkiye'de sağlanan kazançlar; - Stopaja tabi değildir. - Alım satım kazancı Türk Lirası bazında hesaplanır. - ÜFE artış oranının %10 veya üzerinde olması şartıyla, iktisap bedeli elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere ÜFE artış oranında artırılabilir. - Alım satım zararları, alım satım karlarına mahsup edilir. (2) - Kazancın tutarı ne olursa olsun beyan edilir.</p>
---	---	--	---	--

- (1) Dar mükellef kurumlara ilişkin açıklamalarımız, Türkiye'de işyeri ve daimi temsilcisi bulunmayan dar mükellef kurumlar için geçerlidir.
- (2) Alım satım zararlarının alım satım kazançlarına mahsup edilmesine ilişkin olarak Kanun'da herhangi bir hüküm yer almamasına rağmen Maliye Bakanlığı basın açıklaması ile söz konusu mahsubun yapılabileceğini belirtmiştir.
- (3) Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 2. maddesinin birinci fıkrasında sayılan kurumlar (sermaye şirketleri; anonim, eshamlı komandit ve limited şirketler ile yatırım fonları) dışındaki kurumlara, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek ve vakıflar ile iktisadi işlemleri ve iş ortaklıkları örnek verilebilir.
- (4) 25 Aralık 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 277 Seri Numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcıların tümü, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım ve yatırım

ortaklıklarıyla benzer nitelikteki mükellefler olarak kabul edilmektedir.

(5) Tam mükellef kurumlar tarafından yurtdışına ihraç edilen tahvillerden elde edilen faizler aşağıdaki oranlarda tevkifata tabidir.

- Vadesi 1 yıla kadar olanlardan elde edilen faizler %10,
- Vadesi 1 yıl ile 3 yıl arası olanlardan elde edilen faizler %7,
- Vadesi 3 yıl ile 5 yıl arası olanlardan elde edilen faizler %3,
- Vadesi 5 yıl ve daha uzun olanlardan elde edilen faizler %0.

5 UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Sirkülerde, uzman raporu ve üçüncü kişilerden alınan bilgi bulunmamaktadır.

6 SORUMLULUK

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

İHRAÇÇI AKFEN HOLDİNG A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mustafa Keten Yön. Krl. Bşk. Vekili	Selın Akın Yön. Krl. Üyesi
SİRKÜLERİN TAMAMI	

KONSORSİYUM LİDERİ İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Başak Selçuk Müdür Yardımcısı	Murat Kural Genel Müdür Yardımcısı
SİRKÜLERİN TAMAMI	