

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren
Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Konsolide Finansal Tablolar

AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK- 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP
DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
ÖZET ARA DÖNEM KONSOLİDE BİLANÇOLAR	1-2
ÖZET ARA DÖNEM KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	3
ÖZET ARA DÖNEM KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	4-5
ÖZET ARA DÖNEM KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOLARI.....	6-7
ÖZET ARA DÖNEM KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR.....	8-97
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	8
NOT 2 ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	14
NOT 3 MÜŞTEREKEN KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR	19
NOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	19
NOT 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	22
NOT 6 FİNANSAL YATIRIMLAR	24
NOT 7 FİNANSAL BORÇLAR.....	25
NOT 8 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	50
NOT 9 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	53
NOT 10 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	57
NOT 11 KULLANIMI KISITLI BANKA BAKİYELERİ.....	58
NOT 12 STOKLAR.....	59
NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR.....	59
NOT 14 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	61
NOT 15 MADDİ DURAN VARLIKLAR	62
NOT 16 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	64
NOT 17 ŞEREFİYE	66
NOT 18 TAAHHÜTLER	66
NOT 19 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	67
NOT 20 ÖZKAYNAKLAR	70
NOT 21 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	73
NOT 22 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	74
NOT 23 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	74
NOT 24 FİNANSAL GELİRLER	75
NOT 25 FİNANSAL GİDERLER.....	75
NOT 26 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER.....	76
NOT 27 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	77
NOT 28 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	82
NOT 29 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	82
NOT 30 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	86
NOT 31 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	95
NOT 32 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	97

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 Tarihleri İtibariyle Özet Konsolide Bilançolar

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

	<i>Dipnot referansları</i>	<i>Bağımsız Denetimden</i>	
		<i>Geçmemiş 31 Mart 2012</i>	<i>Geçmiş 31 Aralık 2011</i>
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		773.735	1.286.026
Nakit ve nakit benzerleri	5	301.567	518.590
Ticari alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	9-29	2.847	6.000
-Diğer ticari alacaklar	9	143.638	300.603
Diğer alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	10-29	5.713	5.068
-Diğer ticari olmayan alacaklar	10	18.320	11.460
Türev finansal araçlar	8	--	2.685
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	11	133.252	150.708
Stoklar	12	14.696	26.165
Diğer dönen varlıklar	19	153.702	264.747
		773.735	1.286.026
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	26	1.122.373	--
Duran Varlıklar		3.541.494	4.152.943
Ticari alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	9-29	2.121	5.510
-Diğer ticari alacaklar	9	74.612	159.598
Diğer Alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	10-29	41.081	39.225
-Diğer ticari olmayan alacaklar	10	995	1.556
Finansal yatırımlar	6	90	151
Özsermaye yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar		1.526	1.436
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	14	1.089.453	1.080.092
Maddi duran varlıklar	15	919.944	938.031
Maddi olmayan duran varlıklar	16	1.097.945	1.503.865
Şerefiye	17	60.577	128.452
Ertelenmiş vergi varlığı	27	76.062	109.683
Diğer duran varlıklar	19	177.088	185.344
TOPLAM VARLIKLAR		5.437.602	5.438.969

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 Tarihleri İtibariyle Özet Konsolide Bilançolar

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

	<i>Dipnot referansları</i>	<i>Bağımsız Denetimden</i>	
		<i>Geçmemiş 31 Mart 2012</i>	<i>Geçmiş 31 Aralık 2011</i>
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		797.201	1.287.177
Finansal borçlar	7	508.441	743.422
Türev finansal araçlar	8	28.344	80.896
Ticari borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	9-29	8.067	25.125
-Diğer ticari borçlar	9	87.182	184.822
Diğer borçlar			
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	10-29	14.823	15.564
-Diğer ticari olmayan borçlar	10	73.619	150.466
Borç karşılıkları		7.590	12.671
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	19	69.135	74.211
		797.201	1.287.177
Satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler	26	864.166	--
Uzun Vadeli Yükümlülükler		2.609.665	2.999.911
Finansal borçlar	7	2.357.611	2.730.724
Türev finansal araçlar	8	83.638	86.649
Ticari borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	9-29	607	1.083
-Diğer ticari borçlar	9	16.679	36.780
Diğer borçlar			
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	10-29	6.233	9.002
-Diğer ticari olmayan borçlar	10	60.246	43.832
Kıdem tazminatı karşılığı		11.594	17.873
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	27	66.199	58.816
Borç karşılıkları		679	681
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	19	6.179	14.471
ÖZKAYNAKLAR		1.166.570	1.151.881
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		773.627	758.916
Ödenmiş sermaye	20	145.500	145.500
Sermaye düzeltme farkları		(7.257)	(7.257)
Hisse senedi ihraç primleri		454.782	454.782
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi		(6.187)	(4.010)
Ortak yönetim altındaki işletmeler		20.062	20.062
Yabancı para çevrim farkları		80.758	101.443
Değer artış fonları		(2.347)	(2.294)
Riskten korunma rezervi		(109.308)	(104.992)
Diğer yedekler		(112.768)	(112.112)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		20.496	19.699
Geçmiş yıllar karları		247.388	312.819
Dönem karı / (zararı)		42.508	(64.724)
Kontrol gücü olmayan paylar		392.943	392.965
TOPLAM KAYNAKLAR		5.437.602	5.438.969

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 ve 2011 Tarihlerinde Sona Eren Ara Dönemlere Ait

Özet Konsolide Kapsamlı Gelir Tabloları

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

	<i>Dipnot Referansları</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmemiş</i>	
		<i>31 Mart 2012</i>	<i>31 Mart 2011</i>
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	21	358.938	281.258
Satışların maliyeti (-)	21	(281.260)	(225.789)
BRÜT KAR		77.678	55.469
Genel yönetim giderleri (-)	22	(49.085)	(35.500)
Diğer faaliyet gelirleri	23	10.700	51.616
Diğer faaliyet giderleri (-)		(2.993)	(3.284)
FAALİYET KARI		36.300	68.301
Finansal gelirler	24	104.257	18.964
Finansal giderler	25	(83.937)	(86.518)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ		56.620	747
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri		(12.979)	(9.350)
Dönem vergi gideri	27	(8.228)	(3.030)
Ertelenmiş vergi geliri	27	(4.751)	(6.320)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ SONRASI DÖNEM KARI		43.641	(8.603)
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı		--	--
NET DÖNEM KARI		43.641	(8.603)
Diğer Kapsamlı Gelir			
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		10	10
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	24	(6.711)	8.316
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	24	(23.748)	19.719
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelirleri / (giderleri)	24	1.882	(1.837)
DiĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER) (VERGİ SONRASI)		(28.567)	26.208
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		15.074	17.605
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		1.133	6.938
Ana ortaklık payları		42.508	(15.541)
Net Dönem Karı		43.641	(8.603)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		(1.166)	11.300
Ana Ortaklık Payları		16.240	6.305
Toplam Kapsamlı Gelir		15.074	17.605
Adi ve Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç / (Zarar)	28	0,300	(0,107)

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Döneme Ait Özet Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu

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

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	Ortak kontrol altındaki şirketlerin hisselerinin alımı	Yabancı para çevrim farkları	Değer artış fonu	Riskten korunma rezervi	Diğer yedekler	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net Dönem Karı	Toplam	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	145.500	(7.257)	454.782	(3.709)	20.062	17.914	(2.076)	(71.363)	(93.780)	12.081	322.027		794.181	160.605	954.786
Toplam kapsamlı gelir/(gider)															
Net dönem karı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(15.541)	(15.541)	6.938	(8.603)
Diğer kapsamlı gelir/(gider)															
Yabancı işlemlerden çevrim farkları	--	--	--	--	--	15.787	--	--	--	--	--	--	15.787	3.932	19.719
Duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	--	--	--	--	--	--	10	--	--	--	--	--	10	--	10
Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zararı	--	--	--	--	--	--	--	6.049	--	--	--	--	6.049	430	6.479
Toplam diğer kapsamlı gelir / (gider)	--	--	--	--	--	15.787	10	6.049	--	--	--	--	21.846	4.362	26.208
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	--	--	--	--	--	15.787	10	6.049	--	--	--	(15.541)	6.305	11.300	17.605
Özkaynaklarda kayıtlara alınan. ortaklarla yapılan işlemler															
Yasal yedeklere transferler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	388	--	--	388	--	388
Bağlı ortaklık etkin ortaklık payı değişimi	--	--	--	--	--	--	--	180	681	--	7.099	--	7.960	(55)	7.905
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	--	--	--	--	--	--	--	180	681	388	7.099	--	8.348	(55)	8.293
31 Mart 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	145.500	(7.257)	454.782	(3.709)	20.062	33.701	(2.066)	(65.134)	(93.099)	12.469	329.126	(15.541)	808.834	171.850	980.684

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Ara Döneme Ait Özet Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu

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

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltilme farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Karşılıklı iştirak sermaye düzeltilmesi	Ortak kontrol altındaki şirketlerin hisselerin alımı	Yabancı para çevrim farkları	Değer artış fonu	Risken korunma rezervi	Diğer yedekler	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net Dönem Karı	Toplam	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam öz kaynaklar
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler	145.500	(7.257)	454.782	(4.010)	20.062	101.443	(2.294)	(104.992)	(112.112)	19.699	248.095	--	758.916	392.965	1.151.881
Toplam kapsamlı gelir/(gider)															
Net dönem karı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	42.508	42.508	1.133	43.641
Diğer kapsamlı gelir/(gider)															
Yabancı işlemlerden çevrim farkları	--	--	--	--	--	(21.962)	--	--	--	--	--	--	(21.962)	(1.786)	(23.748)
Duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	--	--	--	--	--	--	(53)	--	--	--	63	--	10	--	10
Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zararı	--	--	--	--	--	--	--	(4.316)	--	--	--	--	(4.316)	(513)	(4.829)
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)	--	--	--	--	--	(21.962)	(53)	(4.316)	--	--	63	--	(26.268)	(2.299)	(28.567)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	--	--	--	--	--	(21.962)	(53)	(4.316)	--	--	63	42.508	16.240	(1.166)	15.074
Özkaynaklarda kayıtlara alınan ortaklarla yapılan işlemler															
Transferler	--	--	--	--	--	(27)	--	--	--	797	(770)	--	--	--	--
Şirketin kendi hisselerinin alımı	--	--	--	(2.177)	--	--	--	--	--	--	--	--	(2.177)	--	(2.177)
Bağlı ortaklık etkin ortaklık payı değişimi	--	--	--	--	--	1.304	--	--	(656)	--	--	--	648	1.144	1.792
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	--	--	--	(2.177)	--	1.277	--	--	(656)	797	(770)	--	(1.529)	1.144	(385)
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler	145.500	(7.257)	454.782	(6.187)	20.062	80.758	(2.347)	(109.308)	(112.768)	20.496	247.388	42.508	773.627	392.943	1.166.570

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 ve 2011 Tarihlerinde Sona Eren Ara Dönemlere Ait

Özet Konsolide Nakit Akım Tabloları

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

	<u>Dipnot</u> <u>referansları</u>	<u>Bağımsız</u> <u>incelemeden</u> <u>geçmemiş</u> <u>31 Mart</u> <u>2012</u>	<u>Bağımsız</u> <u>incelemeden</u> <u>geçmemiş</u> <u>31 Mart</u> <u>2011</u>
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Net dönem karı/(zararı)		43.641	(8.603)
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler			
Maddi duran varlıkların amortisman giderleri	15	11.262	5.478
Maddi olmayan duran varlıkların itfa giderleri	16	14.714	11.042
Kıdem tazminatı karşılığı		1.529	1.250
Kazanılmamış faiz geliri/(gideri), net	25	1.094	(155)
UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont faiz geliri	24	(2.002)	(1.372)
İzin ve dava karşılıkları/(iptali)		96	28
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı		--	(47.406)
Bilanço kalemleri üzerindeki gerçekleşmeyen kur farkları		(93.833)	100.901
Faiz geliri		(7.757)	(6.407)
Faiz gideri		61.028	46.661
Vergi geliri/(gideri)	27	12.979	(9.350)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan nakit		42.751	92.067
<i>Değişimler</i>			
Kısa vadeli ticari olmayan alacaklar		(58.074)	(21.727)
Diğer dönen varlıklar		(6.860)	(4.367)
Uzun vadeli diğer ticari alacaklar		(121.884)	4.739
Uzun vadeli diğer ticari olmayan alacaklar		84.986	(3.089)
Finansal varlıklar		561	1.199
Stoklar		61	(4.126)
İlişkili şirketlerden alacaklar		(211)	(836)
İlişkili şirketlerden alacaklar		(19.406)	12.167
Diğer duran varlıklar		76.041	(60.449)
Kısa vadeli diğer ticari borçlar		(32.873)	6.121
Kısa vadeli diğer ticari olmayan borçlar		(80.791)	9.494
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		117.752	7.979
Uzun vadeli diğer ticari borçlar		(20.101)	1.583
Uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlar		16.414	478
İlişkili şirketlere borçlar		4.250	(18.234)
Diğer uzun vadeli yükümlülükler		(8.292)	(52)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) net nakit		(5.676)	22.947
Ödenen vergi		(2.526)	(4.832)
Ödenen kıdem tazminatları		(615)	(1.180)
Ödenen faizler		(61.028)	(22.740)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(69.845)	(5.805)

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 ve 2011 Tarihlerinde Sona Eren Ara Dönemlere Ait Özet Konsolide Nakit Akım Tabloları

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

		<i>Bağımsız incelemeden geçmemiş</i>	<i>Bağımsız incelemeden geçmemiş</i>
	<i>Dipnot referansları</i>	<i>31 Mart 2012</i>	<i>31 Mart 2011</i>
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Alınan faizler		2.049	3.148
Maddi duran varlık alımları	15	(95.249)	(59.959)
Maddi duran varlık satışından sağlanan nakit		1.350	2.338
Maddi olmayan duran varlık alımları	16	(2.106)	(10.763)
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	14	(14.617)	(11.695)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardaki değişim	26	(148.668)	--
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(257.241)	(76.931)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
Alınan yeni krediler		469.263	82.511
Proje rezerv hesaplarındaki değişim		164.461	38.263
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		1.110	(7.161)
Finansal borçların geri ödemesi		(360.296)	(69.075)
Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit		274.538	44.538
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış / (azalış)		(52.548)	(38.198)
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri		218.425	166.349
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri		165.877	128.151

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Akfen Holding A.Ş. (“Akfen Holding”, “Grup” veya “Şirket”) 1999 yılında Türkiye’de kurulmuştur. 1976 yılında ilk şirketini kuran Akfen Holding’in faaliyet konusu Havalimanları yönetimi ve operasyonları, inşaat, deniz limanı işletmeciliği deniz ulaşımı, su dağıtım ve atık su hizmetleri, enerji ve gayrimenkul gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iştiraklerine yatırım yapmak, idare ve koordinasyonunu sağlamaktır.

Akfen Holding kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret Modeli (“YID”) ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye’nin birçok alt yapı projelerinde yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye’nin altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Akfen Holding’e ait 7 adet (31 Aralık 2011: 7) bağlı ortaklık, ve 7 adet (31 Aralık 2011: 7) müştereken kontrol edilen ortaklık bulunmaktadır. Grup’un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal tabloları Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları ile Grup’un iştiraklerdeki payını ve müştereken kontrol edilen ortaklıkları kapsamaktadır. Akfen Holding, Grup’a dahil tüm bağlı ortaklıkları, doğrudan veya dolaylı şekilde hisselerine sahip olduğu şirketleri ifa edilebilir oy hakkına sahip hisse senetleri vasıtasıyla doğrudan ve/veya Hamdi Akın’ ın sahip olduğu hisseler vasıtasıyla kontrol etmektedir.

Grup Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., PSA International, Souter Investments LLP, Kardan N.V, gibi ulusal ve uluslararası tanınmış müteşebbis ortaklarla beraber ortaklıklar işletmektedir. Akfen Holding’in dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan ACCOR S.A. ile Türkiye’de yapılacak Novotel ve Ibis otel markaları için karşılıklı münhasırlığa dayanan bir çerçeve sözleşmesi mevcuttur.

Akfen Holding Sermaye Piyasası Kurulu’na (“SPK”) kayıtlıdır ve hisseleri 14 Mayıs 2010’den beri “AKFEN” kodu ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Akfen Holding’in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir (Dipnot 20):

	<u>31 Mart 2012</u>		<u>31 Aralık 2011</u>	
	<u>Hisse</u>	<u>Sahiplik</u>	<u>Hisse</u>	<u>Sahiplik</u>
	<u>Tutarı</u>	<u>Oranı %</u>	<u>Tutarı</u>	<u>Oranı %</u>
Hamdi Akın	99.209	68,18	99.209	68,18
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	3.995	2,75	3.995	2,75
Diğer ortaklar	1.180	0,81	1.180	0,81
Halka Açık Kısım	41.116	28,26	41.116	28,26
Ödenmiş sermaye (nominal)	145.500	100	145.500	100

Akfen Holding’in kanuni ikametgahı aşağıdaki gibidir:

Koza Sokak No:22

Gaziosmanpaşa

06700/ Ankara-Türkiye

Tel: 90 312 408 10 00

Fax: 90 312 441 07 82

Web: <http://akfen.com.tr>

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının ve müştereken kontrol edilen ortaklıkların çalışan sayısı sırasıyla, 310 (31 Aralık 2011: 292) ve 26.193 (31 Aralık 2011: 25.306)’dır.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Akfen Holding’in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri aşağıdaki şekilde listelenmiştir:

Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.

Akfen Holding, Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. (“Akfen İnşaat”)’ın %99.85’ine sahiptir ve Şirket’in en önemli parçalarından biridir. Başlangıçta endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan şirket, 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 başarıyla tamamlamıştır.

Akfen İnşaat’ın tecrübesi grup faaliyetlerine önemli katkılar sağlamaktadır. 20 yıldan fazla bir sürede Akfen İnşaat toplamda 1,8 milyar ABD Doları tutarında inşaat projesini tamamlamıştır.

Başlıca projeler, havaalanı terminaleri ve bağlı altyapı inşaatları, doğalgaz boru hatları/dağıtım sistemleri, hastaneler, okullar, endüstriyel santraller, hidroelektrik/termal sektörlerde enerji projeleri, su dağıtım, kanalizasyon sistemleri ve atıksu arıtma hizmetleridir.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

25 Haziran 1997 tarihinde Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş ünvanı ile faaliyete geçmiş olan şirket, SPK’nun 14 Temmuz 2006 tarihli onayı sonrası 25 Ağustos 2006 tarihinde tescil edilerek “Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı”na dönüştürülmüştür.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (“Akfen GYO”), hisseleri 11 Mayıs 2011’den beri “AKFGY” hisse kodu ile İMKB’de işlem görmektedir.

21 Şubat 2007 tarihinde, Akfen Holding iştiraki olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.’nin (“Akfen Ticaret”) hisseleri nominal bedeli ile Akfen GYO’ya devrolmuştur. Akfen Ticaret’in ana faaliyet konusu gayrimenkule dayalı yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve geliştirmektir.

Akfen Ticaret, Eastern European Property Investment Ltd. (“EEPI Ltd.”) firması ile 21 Eylül 2007 tarihinde Hollanda’da Russian Hotel Investment BV (“Russian Hotel” veya “RHI”) ve 3 Ocak 2008 tarihinde Hollanda’da Russian Property Investment BV (“Russian Property” veya “RPI”) şirketlerini kurmuştur. EEPI Ltd. Aralık 2010’da RHI ve RPI’daki hisselerinin %45’ini Kasa Investments BV’ye, (“Kasa BV”), %5’ini ise Cüneyt Baltaoğlu’na devretmiştir. Kasa BV’ye devredilen RHI ve RPI’ya ait %45 hisse 29 Temmuz 2011 tarihinde Akfen Ticaret tarafından devralınmıştır. Russian Hotel’in ana faaliyet konusu Ukrayna ve Rusya’da ACCOR S.A. tarafından işletilecek otel yatırımları geliştirmektir. Russian Property’nin ana faaliyet konusu ise Rusya’da ofis projeleri gerçekleştirmektir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Russian Hotel ve Russian Property’nin %95 hissesi Akfen Ticaret’e, %5 hissesi ise Cüneyt Baltaoğlu’na aittir.

Akfen GYO, 18 Mart 2011 tarihinde Rusya’da otel projeleri geliştirmek amacıyla Hollanda’da Hotel Development and Investment BV (“HDI”) unvanlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Akfen GYO ile Horus International B.V. arasında 4 Şubat 2011 tarihinde imzalanmış ve 24 Kasım 2011’de tadil edilmiş sözleşme uyarınca, merkezi British Virgin Island’da bulunan Keramit Financial Company Limited (“Keramit”) Şirketinin hisseleri 24 Kasım 2011 tarihinde 1 milyon ABD Doları bedelle Akfen GYO’nun %100 bağlı ortaklığı HDI tarafından devralınmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.(devamı)

Akfen GYO’nun ana ortağı Akfen Holding AŞ (“Akfen Holding”) dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan ACCOR S.A. ile Novotel ve Ibis otel markaları için karşılıklı münhasırlığa dayanan bir çerçeve sözleşmesi imzalamıştır. Bu Çerçeve Sözleşmesi ile Akfen Holding ve ACCOR S.A. Türkiye’de otel projeleri geliştirmek için bir ortaklık kurarak güçlerini birleştirmiştir. Şirket ağırlıklı olarak Novotel ve Ibis Otel markalı otel projeleri geliştirmekte ve ACCOR S.A.’nın Türkiye’de faaliyet gösteren ve %100 iştiraki olan Tamaris Turizm AŞ’ye kiralamaktadır. 12 Nisan 2010 tarihinde yenilenen kira sözleşmelerinin süresi 25+/- 10 yıl olup, sözleşmelere göre brüt operasyonel karın belirli bir yüzdesi veya cironun belirli bir yüzdesinden yüksek olanı Accor S.A tarafından Akfen’e kira geliri olarak ödenmektedir.

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 Türkiye’de toplam 9, Rusya Yaroslavl ve Samara’da 2 İbis otel ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti’nde ise Mercure markası altında 1 otel olmak üzere toplam 12 adet otel işletmektedir. Bunların yanı sıra, İstanbul Esenyurt ve Adana’da otel yatırımları için arazi satın alınmış olup, 2011 yılı ilk çeyreğinde inşaatları başlamıştır. İzmir’de Vakıflar Genel Müdürlüğü tarafından 25 Ağustos 2010 tarihinde düzenlenen ihale kazanılmış ve Konak ilçesi Alsancak mevkiinde bulunan arsa 49 yıllığına kiralanmıştır. Yatırım süreci devam etmektedir. Ankara Esenboğa Havalimanı’na 1.5 km uzaklıktaki bir arsayı da satın almıştır. Akfen GYO, 31 Mayıs 2011 tarihinde İstanbul Karaköy’de bir otel projesi geliştirmek amacıyla Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. (“Akfen Karaköy”) unvanlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Akfen Karaköy’ün %70 hissesi Akfen GYO’ya aittir.

İstanbul Karaköy ve Ankara Esenboğa’daki projeler ise geliştirme ve tasarım aşamasındadır. Rusya’da Klaningrad’da otel inşaatı devam etmektedir.

Enerji Sektörü

Akfen Holding, hidroelektrik santrali (HES) yatırımları alanında, iştirakleri vasıtasıyla Ocak 2007 tarihinden itibaren faaliyet göstermektedir.

Enerji dağıtımı ve üretimini de içeren enerji yatırımlarında aktif olarak yer almayı planlayan Akfen Holding, HES yatırımlarını üç ana şirket altında toplamış olup ayrıca Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. (“Akfen Enerji”) altında enerji sektöründeki diğer yatırımlarını planlamaktadır.

Akfen Holding’in yenilenebilir HES portföyü, Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (“HES I”), Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. (“HES II”) ve Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret A.Ş. (“HES III”) adlı üç şirketin altında yer almaktadır.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Akfen HES I’in %100 oy kullanma hakkına sahip olduğu bağlı ortaklıkları Beyobası Enerji Üretimi A.Ş. (“Beyobası”), İdeal Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.(“İdeal”), Çamlıca Enerji Üretimi San. ve Tic. A.Ş. (“Çamlıca”)’dır.

HES I’de 10 proje bulunup, toplam kurulu güç 128,4 MW’dır. 124,9 MW kurulu güç kapasitesine sahip 9 santral üretime geçmiştir, 3,5 MW kurulu güç kapasitesine sahip 1 santralde inşaat devam etmektedir. HES II’nin sahip olduğu toplam 105,2 MW kurulu güç kapasitesine sahip 7 santralin 6’sında inşaat devam etmekte olup, halen inşaat halinde olan santrallerin toplam kurulu güç kapasitesi 95,2 MW’dır., İnşaatı devam eden 7 adet projenin faaliyete geçmesi ile birlikte HES I ve HES II portföyleri toplamında kurulu güç kapasitesi 223,6 MW’a ulaşmış olacaktır. HES III altında ise 109,5 MW kurulu güç kapasitesine sahip 2 adet proje yer almaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Enerji Sektörü (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle HES II’nin doğrudan ve aynı kontrol yapısı içerisinde ki şirketler vasıtasıyla %100 oy kullanma hakkına sahip olduğu bağlı ortaklıkları Bt Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Bt Bordo”), Elen Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Elen”), Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Pak”), Rize İpekyolu Enerji Üretim ve Dağıtım A.Ş. (“Rize”), Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (“Yeni Doruk”) ve Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Zeki”)’dir.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle HES III’ün doğrudan ve aynı kontrol yapısı içerisinde ki şirketler vasıtasıyla %100 oy kullanma hakkına sahip olduğu bağlı ortaklıkları Laleli Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (“Laleli”), Değirmenyanı Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. (“Değirmenyanı”), Akörenbeli Hidroelektrik Santral Yatırımları Yapım ve İşletim A.Ş. (“Akörenbeli”)’dir.

TAV Havalimanları Holding A.Ş.

TAV Havalimanları Holding A.Ş. (“TAV Havalimanları”), İstanbul Atatürk Havalimanı’nın dış hatlar terminali’nin yeniden inşası amacıyla 1997 yılında Tepe Akfen Vie Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. adı altında Türkiye’de kurulmuştur. TAV Havalimanları’nın kuruluş amacı İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı Dış Hatlar Terminal Binası’nı yeniden inşa etmek ve 66 aylık bir süre için işletmektir. TAV Havalimanları’nın ana işi terminal binalarının inşası ve havalimanları ya da terminallerin işletilmesidir. TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş. (“TAV İstanbul”), 3 Haziran 2005 tarihinde Atatürk Uluslararası Havalimanı Dış Hatlar Terminali ve Atatürk Uluslararası Havalimanı İç Hatlar Terminali’ni 2021 yılına kadar 15,5 yıl boyunca işletmek üzere Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü (“DHMI”) ile kira sözleşmesi imzalamıştır. TAV Havalimanları, TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. (“TAV Esenboğa”), TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş. (“TAV İzmir”) ve TAV Gazipaşa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. (TAV Gazipaşa), havalimanları için DHMI ile; TAV Urban Georgia LLC (“TAV Tiflis”), Gürcistan Devlet Hava Meydanları İşletmesi (“JSC”) ile; TAV Batumi Operations LLC (“TAV Batum”), Gürcistan Ekonomik Kalkınma Bakanlığı (“GMED”) ile; TAV Tunisie SA (“TAV Tunus”), Tunus Devlet Hava Meydanları İşletmecisi (“OACA”) ile; TAV Macedonia Dooel Petrovec (“TAV Makedonya”) ise Makedonya Ulaştırma Bakanlığı ile Yap – İşlet – Devret (“YİD”) sözleşmeleri yapmışlardır. Bu sözleşmelere göre, TAV Havalimanları belirlenen sürelerde havalimanı inşası, yeniden yapılması veya yönetimini gerçekleştirmekte ve bunun karşılığında önceden belirlenen süreler için havalimanını işletme hakkını elde etmektedir. Sözleşme dönemleri sonunda, TAV Havalimanları, inşa edilmiş olan binanın mülkiyetini ilgili kuruma (DHMI, JSC, GMED, OACA ve Makedonya Ulaştırma Bakanlığı’na) devredecektir. TAV Havalimanları ayrıca, Saudi Oger ve Al Rajhi Holding ile beraber, Suudi Arabistan’da bulunan Medine Havalimanı’nın işletme hakkını kazanmıştır. TAV Havalimanları gümrük hattı dışı eşya satış mağazacılığı (duty-free), yiyecek-İçecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında da faaliyet göstermektedir.

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

TAV Yatırım Holding A.Ş.

TAV Yatırım Holding A.Ş. (“TAV Yatırım”) 1 Temmuz 2005 tarihinde havacılık ve inşaat sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuştur. TAV Yatırım’ın ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir. TAV Yatırım’ın bağlı ortaklıkları TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. (“TAV İnşaat”) ve TAV Havacılık A.Ş. (“TAV Havacılık”)’tır. TAV İnşaat’ın Mısır Kahire (“TAV Mısır”), Birleşik Arap Emirlikleri Dubai (“TAV Körfez”), Katar Doha (“TAV Doha”), Tunus (“TAV Tunus”), Libya (“TAV Libya”) ve Bahreyn (“TAV Bahreyn”)’de şubeleri bulunmaktadır. TAV İnşaat’ın sırasıyla %49,99, %70 ve %99,99 oranında TAV G Otopark Yapım Yatırım ve İşletme AŞ (“TAV G”), TAV Construction Muscat LLC (“TAV Muscat”) ve Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme ve Pazarlama A.Ş. (“Riva”) adında bağlı ortaklıkları mevcuttur.

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. (“MIP”), Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları’nın (“TCDD”) sahip olduğu Mersin Limanı’nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı’nın (“ÖİB”) açmış olduğu ihalede en yüksek teklifi vererek kazanan Port of Singapore Authority (“PSA”)-Akfen Holding Ortak Girişim Grubu tarafından 9 Mayıs 2007 tarihinde kurulmuştur. MIP, 11 Mayıs 2007’de T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve TCDD ile imzaladığı imtiyaz sözleşmesi ile Mersin Limanı’nı TCDD’den 36 yıl süre ile işletmek üzere devralmıştır. 36 yıllık imtiyaz süresi 11 Mayıs 2007 tarihinden itibaren başlamıştır. Mersin Uluslararası Limanı; coğrafi konumu, kapasitesi, geniş hinterlandı yanısıra yurtiçi ve yurtdışında olan çok modlu bağlantı kolaylığının sağladığı avantajlarla, yalnız Türkiye’nin değil aynı zamanda Ortadoğu ve Doğu Akdeniz’in önemli bir limanı konumundadır.

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 26 Nisan 2005’te kurulmuştur.

Akfen Holding ve TASK Water BV, Akfen Su’da %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 Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. (“Akfen Su Güllük”) 24 Ağustos 2006’da faaliyete geçmiştir. Şirket tüm yatırımları bitmiş halde 2012 yılı Mart ayı itibarıyla 5.283 aboneye hizmet vermektedir.

Akfensu-Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. (“Akfen Su Arbiogaz Dilovası”) ise 19 Temmuz 2007 tarihinde kurulmuştur, 1. Temmuz 2010 tarihinde yatırımlarını tamamlayıp faaliyete geçmiş olan şirket Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyetlerini sürdüren fabrika ve işletmeler ile beraber yaklaşık 40.000 nüfuslu Dilovası ilçesine hizmet vermektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“İDO”) 16 Haziran 2011 tarihinde blok satış yöntemiyle eski ana ortağı olan İstanbul Büyükşehir Belediyesi’nden Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (“Tepe” veya “Tepe İnşaat”), Akfen Holding, Souter Investments LLP (“Souter”) ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. (“Sera”) Ortak Girişim Grubu’na ait olan TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.’ye (“TASS”) satılmıştır. İDO şehir içi ve şehir dışı deniz yollarında “Deniz Otobüsü ve Hızlı Feribot Hatları” adı altında yolcu ve araç taşımacılığı yapmaktadır. İDO, İstanbul’da ve şehir dışı hatlarda toplam 19 hatta 32 noktaya, 25 deniz otobüsü ve 10 hızlı feribot, 18 araba vapuru ile hizmet vermektedir. Deniz otobüsleri, hızlı feribotlar, ve araba vapurları toplam 35.813 yolcu ve 3.312 araç kapasitesine sahiptir. TASS, 16 Aralık 2011 tarihinde Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve ilgili yasal mevzuat uyarınca yapılan birleşme genel kurulları ile İDO’ya 26 Aralık 2011 tarihinde tüm hak ve yükümlülükleri ile devir olmuş, TASS şirketi tasfiyesiz olarak infisah etmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

(a) Uygunluk beyanı

Akfen Holding’in Türkiye’de faaliyet gösteren şirketleri, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve yasal finansal tabloların Türk Lirası (“TL”) olarak hazırlanmasında, Tek Düzen Hesap Planı ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen muhasebe prensiplerini kullanmaktadır.

Akfen Holding’in yabancı ülkelerde faaliyet gösteren şirketleri, faaliyet gösterdikleri ülkelerin genel kabul görmüş muhasebe prensiplerine ve o ülkelerin mevzuatına göre muhasebe kayıtlarını tutmakta ve yasal finansal tablolarını hazırlamaktadırlar.

Grup’un ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Seri XI, 29 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Tebliğ’in 5. Maddesine göre işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’nı (“UMS/UFRS”) uygularlar. Ancak Tebliğ’de yer alan Geçici Madde 2’ye göre Tebliğ’in 5. maddesinin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayınlanandan farklı Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS’ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 31 Mart 2012 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ilişkin özet konsolide finansal tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS’lere uygun olarak hazırlamıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının geçerli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla, ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal tabloda, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” uygulanmamıştır.

Tebliğ uyarınca işletmeler, ara dönem finansal tablolarını UMS 34’Ara Dönem Finansal Raporlama” standardına uygun olarak tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttirler. Grup, bu çerçevede, ara dönemlerde özet konsolide finansal tablolar hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu ara dönem özet konsolide finansal tablolarını SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlamıştır.

Grup’un UMSK tarafından kabul edilen UMS / UFRS’lere uygun olarak hazırlanmış üç aylık ara dönem özet konsolide finansal tabloları, 18 Mayıs 2012 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

(b) Finansal tabloların hazırlanış şekli

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ara dönem özet konsolide finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı’nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı karar ile açıklanan “SPK Seri: XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru”da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

(c) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Grup, SPK’nın 17 Mart 2005 tarihinde aldığı karar doğrultusunda 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir.

(d) Ölçüm Esasları

Ara dönem özet konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen türev finansal araçlar ve yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkuller haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

(e) Geçerli ve raporlama para birimi

Akfen Holding ve Türkiye’de faaliyet gösteren bağlı ortakları muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL olarak, Türk Ticaret ve Vergi Kanunu’na uygun olarak hazırlamaktadır. Yurtdışında kurulmuş olan bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi şirketler muhasebe kayıtlarını faaliyet gösterdikleri ülke kanunları ve uygulamalarına göre hazırlamaktadırlar. İlişikteki ara dönem özet konsolide finansal tablolar, Şirket’in raporlama para birimi olan TL cinsinden sunulmuş olup yasal muhasebe kayıtları esas alınarak gerekli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılarak UFRS’ye uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların ve müşterek yönetime tabi şirketlerin fonksiyonel para birimleri aşağıdaki gibidir:

<u>Şirket</u>	<u>Fonksiyonel Para Birimi</u>
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. (“Akfen İnşaat”)	TL
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Akfen GYO”)	TL
Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. (“Akfen Enerji”)	TL
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (“HES I”)	TL
Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları A.Ş. (“HES II”)	TL
Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret A.Ş. (“HES III”)	TL
TAV Havalimanları Holding A.Ş. (“TAV Havalimanları”)	Avro
TAV Yatırım Holding A.Ş. (“TAV Yatırım”)	ABD Doları
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. (“MIP”)	ABD Doları
PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. (“PSA Liman”)	TL
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. (“Akfen Su”)	TL
ATI Services SA (“ATI”)	İsviçre Frangı
Hyper Foreign Trade Holland N.V. (“Hyper Foreign”)	Avro
IDO İstanbul Deniz Otobüsleri A.Ş. (“IDO”)	TL

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyon esasları

İlişikteki ara dönem özet konsolide finansal tablolar 31 Mart 2012 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarda belirtilen esaslarla tutarlı olarak hazırlanan ana şirket Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının, müşterek yönetime tabi ortaklıklarının ve iştiraklerinin hesaplarını içermektedir.

(i) Bağlı ortaklıklar

İlişikteki ara dönem özet konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Grup'un finansal ve faaliyet politikaları üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu bağlı ortaklıklar aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

Grup doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahipse veya %50'den fazla oy kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle finansal ve faaliyet politikalarını Grup'un menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahipse ilgili şirket konsolidasyona dahil edilmiştir.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıkların sahiplik ve oy kullanma hakkı oranları 31 Aralık 2011 tarihine göre değişiklik göstermemiştir.

(ii) Müştereken kontrol edilen ortaklıklar

Müştereken kontrol edilen ortaklıklar finansal ve stratejik kararlar için belirli kontrata bağlı anlaşmalar ve rızalarla kurulmuş olan işletmelerdir. Grup müştereken kontrol edilen ortaklıklar üzerindeki payını oransal konsolidasyon yöntemine göre raporlamaktadır. Konsolide finansal tablolarda, Grup'un müştereken kontrol edilen ortaklık üzerindeki hissesi oranınca, şirketin aktif, pasif, gelir ve giderleri her kalem bazında ayrı ayrı yansıtılmıştır.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla oransal konsolidasyona tabi tutulan müştereken kontrol edilen ortaklıkların sahiplik ve oy kullanma hakkı oranları 31 Aralık 2011 tarihine göre değişiklik göstermemiştir.

(iii) Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri

Bir işletme birleşmesinde birleşmeye taraf olan işletmelerin nihai kontrol hakkına sahip ortakları birleşme öncesi ve birleşme sonrası aynıysa, bu satın alma işlemi ortak kontrol altındaki işlemler olarak tanımlanmıştır. Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri defter kayıtlarındaki değerleri ile ara dönem özet konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Ortak kontrol altındaki işletmenin satın alınmasında, satın alan şirketin, işletme birleşmesinin etkilerinin, önceki dönem tarihli finansal tablolara yansıtılmasına zorunlu olmamakla birlikte izin verilmiştir. Grup işletme birleşme etkilerini cari yılda muhasebeleştirilmektedir.

Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolidasyona dahil edilen şirketler arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir. İştirakle ana ortaklık ve ana ortaklığın konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan karlar ve zararlar, ana ortaklığın iştirakteki payı oranında netleştirilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyon esasları (devamı)

(iv) Üçüncü şahıslardan yapılan alımlar için işletme birleşmeleri

Üçüncü şahıslardan yapılan alımlar satın alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Satın alma maliyeti, satın alma tarihindeki varlıkların, oluşan veya üstlenilen yükümlülüklerin ve iştirakin kontrolünü elde etmek için çıkarılan özsermaye araçlarının gerçeğe uygun değerleri toplamı ve işletme satın almasına direk olarak atfedilebilen diğer maliyetlerin toplamı olarak hesaplanır. UFRS 3'e göre kayda alınma şartlarını karşılayan belirlenebilen varlıklar, yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

(g) Yabancı para

(i) Yabancı para işlemler

Yabancı para işlemler ilgili Grup şirketlerinin fonksiyonel para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihindeki kurlardan fonksiyonel para birimine çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan fiili maliyetleriyle ölçülen parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler, işlem tarihindeki kurdan çevrilir. Çevrimle oluşan kur farkları konsolide kapsamlı gelir tablosunda kayıtlara alınır.

Grup şirketleri kullanım alanları çok fazla olduğu için veya ilgili Grup şirketlerinin faaliyetlerine önemli etkide bulunduğu ve bu şirketlerle ilgili önemli ekonomik olay ve durumları yansıttığı için fonksiyonel para birimi olarak ABD Doları, Avro veya TL'yi kullanmaktadırlar. Finansal tablolardaki kalemleri ölçmek için kullanılan para birimi hariç kullanılan tüm para birimleri yabancı para olarak adlandırılmaktadır. UMS 21 (*Kur değişiminin etkileri*) standardının ilgili hükümlerine göre fonksiyonel para birimleriyle hesaplanmamış işlemler ve bakiyeler ilgili para birimleriyle tekrar hesaplanır. Grup raporlama para birimi olarak TL kullanmaktadır.

Grup'un raporlama para biriminden farklı fonksiyonel para birimi kullanan Grup şirketlerinin aktif ve pasifleri, bilanço tarihindeki kurdan Grup'un raporlama para birimine çevrilir. Bu grup şirketlerinin gelir ve giderleri dönemin ortalama döviz kurundan raporlama para birimine çevrilir. Özsermaye kalemleri maliyet değerinden raporlanır. Yabancı para birimi farklılıkları özsermayede, “Yabancı para çevirim farkı” (YPÇF) altında gösterilir. İlgili Grup şirketleri tamamen veya kısmen elden çıkarıldığında YPÇF'deki ilgili miktar konsolide kapsamlı gelir tablosuna transfer edilir.

Avro / TL, ABD Doları / TL kurlarındaki senelik değişimler dönem sonları itibariyle aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Avro / TL	2,3664	2,4438
ABD Doları / TL	1,7729	1,8889

Avro / TL, ABD Doları / TL kurlarındaki üç aylık ortalama değişimler aşağıdaki gibidir:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Avro / TL	2,3461	2,1466
ABD Doları / TL	1,7899	1,5706

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(g) Yabancı Para (devamı)

(ii) Yabancı operasyonlar

İktisaptan dolayı oluşan gerçeğe uygun değer düzeltmeleri ve şerefiye dahil olmak üzere yurtdışı faaliyetlerin varlık ve yükümlülükleri raporlama tarihindeki kurlardan TL'ye çevrilir. Yurtdışı faaliyetlerin gelir ve giderleri ilgili dönemdeki ortalama kurlardan TL'ye çevrilir.

Yabancı para çevrim farkları özkaynaklar altında yabancı para çevrim farklarında kayıtlara alınır. Yurtdışı faaliyetlerin kısmen veya tamamen satılması durumunda yabancı para çevrim farklarındaki ilgili tutar kar veya zarara transfer edilir.

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

31 Mart 2012 tarihinde sona eren döneme ait ara dönem özet konsolide finansal tablolar, UFRS'nin ara dönem finansal tabloların hazırlanmasına yönelik UMS 34 standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca, 31 Mart 2012 tarihinde sona eren döneme ait ara dönem özet konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlı olan muhasebe politikalarının uygulanması suretiyle hazırlanmıştır. Dolayısıyla, bu ara dönem özet konsolide finansal tablolar 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla henüz geçerli olmayıp bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu yeni standartlardan, aşağıdakilerin Grup'un konsolide finansal tablolarına etkisi olması beklenmektedir:

- UMS 1 *Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu* - UMS 1 standardında yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir içinde yer alan kalemlerden belli koşulların yerine getirilmesi durumunda kar veya zarara sınıflandırılacak olanların hiçbir zaman kar veya zarar sınıflandırılmayacak olanlardan ayrı sunulmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 10 *Konsolide Finansal Tablolar*, UMS 27 (2007) ile UMS Yorum 12 *Konsolidasyon - Özel Amaçlı İşletmeler*'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 11 *İş Ortaklıkları*, UMS 31 ile UMS Yorum 13 *Konsolidasyon-Özel Amaçlı İşletmeler*'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 12 *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*, bağlı ortaklık, iş ortaklığı, iştirak ve/veya konsolide edilmeyen yapılandırılmış işletmelerde payları olan işletmeler için açıklama gerekliliklerini içermektedir ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 13 *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*, farklı UFRS'lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmelerin yerine geçerek gerçeğe uygun değer ölçüm yönlendirmelerini tek bir kaynaktan toplamaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar (devamı)

- UMS 27 *Bireysel Finansal Tablolar (2011)*, UMS 27 (2008)'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 28 *İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (2011)*, UMS 28 (2008)'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 9 *Finansal Araçlar*, finansal varlıkların ölçüm ve sınıflamalarını değiştirebilecek ve 1 Ocak 2015 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

Grup, bu standartların erken uygulanmasını planlamamaktadır ve bunlarla ilgili olarak oluşabilecek etkiler henüz değerlendirilmemiştir.

3 MÜŞTEREKEN KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR

Konsolide finansal tablolarda oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olan "Müştereken Kontrol Edilen Ortaklıklar'a ait toplam dönem sonu varlıklar, yükümlülükler ile net dönem karına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Bilanço	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dönen varlıklar	1.226.786	2.953.178
Duran varlıklar	3.201.891	6.553.926
Kısa vadeli yükümlülükler	(1.116.588)	(2.164.284)
Uzun vadeli yükümlülükler	(2.778.041)	(5.602.006)
Net Varlıklar	534.037	1.740.814

Gelir Tablosu	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Gelirler	631.469	808.449
Giderler	(538.598)	(840.109)
Dönem karı	92.871	(31.656)

4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yönetim amaçlı olarak Grup sekiz ayrı bölümde organize olmuştur. Performans, Grup yönetimi tarafından incelenen iç yönetim raporlarında da olduğu gibi bölüm faaliyet karı baz alınarak ölçülür.

Raporlanan her bir bölüme ait sonuçlar TAV Yatırım, Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES I-II-III, MIP, Akfen Su and TAV Havalimanları içindir.

Diğer

Diğer bölümlerdeki bağlı ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar: Akfen Enerji, Sim-Er Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ("Simer"), PSA Liman, Hyper Foreign, Alsim Alarko, ATI ve Akfen Holding de diğer bölümlerin içinde gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

<u>1 Ocak-31 Mart 2012</u>	<u>Tav</u> <u>Yatırım</u>	<u>Akfen</u> <u>İnşaat</u>	<u>Akfen</u> <u>GYO</u>	<u>HES I-</u> <u>II-III</u>	<u>MIP</u>	<u>Akfen</u> <u>Su</u>	<u>Tav</u> <u>Havalimanları</u>	<u>IDO</u>	<u>Diğer</u>	<u>Bölümlerarası</u> <u>Eliminasyonlar</u>	<u>Toplam</u>
Bölüm dışı satışlar	140.758	66	6.984	10.754	53.469	850	119.120	26.009	928	--	358.938
Bölümlerarası satışlar	2.011	24.775	--	--	--	--	--	--	4.021	(30.807)	--
Toplam satışlar	142.769	24.841	6.984	10.754	53.469	850	119.120	26.009	4.949	(30.807)	358.938
Satışların maliyeti	(139.924)	(22.356)	(1.068)	(6.449)	(23.957)	(513)	(88.560)	(22.263)	(1.301)	25.131	(281.260)
Brut kar/(zarar)	2.845	2.485	5.916	4.305	29.513	337	30.560	3.746	3.648	(5.677)	77.678
Genel yönetim giderleri	(6.061)	(5.093)	(1.779)	(967)	(2.880)	(333)	(23.045)	(3.322)	(8.950)	3.344	(49.085)
Diğer faaliyet gelirleri	155	1.892	792	779	--	--	6.341	576	175	(10)	10.700
Diğer faaliyet giderleri	(3)	(75)	(16)	(87)	--	(200)	--	(684)	(2.329)	401	(2.993)
Faaliyet karı/(zararı)	(3.064)	(791)	4.914	4.029	26.633	(196)	13.856	316	(7.455)	(1.942)	36.300
Finansal gelir/gider (net)	(465)	(383)	6.854	7.667	(6.902)	293	(8.960)	20.156	2.060	--	20.320
Surdurulen faaliyetler vergi öncesi kar/(zarar)	(3.529)	(1.174)	11.768	11.696	19.731	97	4.896	20.472	(5.395)	(1.942)	56.620
Donem vergi geliri/(gider)	(274)	(4.335)	(3.498)	(2.678)	(2.754)	9	527	29	--	--	(12.979)
Surdurulen faaliyetler vergi sonrası dönem kar/(zarar)	(3.803)	(5.509)	8.269	9.018	16.977	106	5.423	20.501	(5.395)	(1.942)	43.641
Ana ortaklık payları dönem kari/(zararı)	(3.253)	(5.509)	8.365	9.107	16.977	--	7.332	20.501	(5.416)	(5.596)	42.508
Amortisman ve itfa payı giderleri	1.564	133	16	3.281	5.496	84	10.777	4.509	117	--	25.977
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları	356	708	20	37.527	14.807	9	1.995	1.070	40.860	--	97.353
31 Mart 2012											
Bölüm varlıkları	252.849	356.068	1.154.828	902.253	782.333	29.618	396.684	460.836	1.511.395	(1.531.636)	4.315.229
Bölüm yükümlülükleri	233.370	173.227	357.774	531.996	666.013	16.936	288.658	431.160	836.187	(128.455)	3.406.866

TAV Havalimanları ve TAV İnşaat'ın satışına ilişkin yapılmış olan anlaşma uyarınca ilgili bölümlere ait olan 1.122.373 TL tutarındaki bölüm varlıkları satış amacıyla elde tutulan varlıklara ve 864.166 TL tutarındaki bölüm yükümlülükleri satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler hesaplarında gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

<u>1 Ocak-31 Mart 2011</u>	<u>Tav</u> <u>Yatırım</u>	<u>Akfen</u> <u>İnşaat</u>	<u>Akfen</u> <u>GYO</u>	<u>HES I-</u> <u>II-III</u>	<u>MIP</u>	<u>Akfen</u> <u>Su</u>	<u>Tav</u> <u>Havalimanları</u>	<u>Diğer</u>	<u>Bölümlerarası</u> <u>Eliminasyonlar</u>	<u>Toplam</u>
Bölüm dışı satışlar	129.562	3.116	5.813	19	40.786	796	101.166	--	--	281.258
Bölümlerarası satışlar	606	26.079	--	--	--	--	--	3.077	(29.762)	--
Toplam satışlar	130.168	29.195	5.813	19	40.786	796	101.166	3.077	(29.762)	281.258
Satışların maliyeti	(128.128)	(28.794)	(889)	(1.108)	(15.163)	(492)	(79.710)	--	28.495	(225.789)
Brut kar/(zarar)	2.040	401	4.924	(1.089)	25.623	304	21.456	3.077	(1.267)	55.468
Genel yönetim giderleri	(2.722)	(4.161)	(831)	(733)	(6.922)	(458)	(18.311)	(4.182)	2.820	(35.500)
Diğer faaliyet gelirleri	57	676	46.437	102	--	12	4.316	71	(55)	51.616
Diğer faaliyet giderleri	(111)	(717)	(832)	(198)	--	--	--	(211)	(1.214)	(3.283)
Faaliyet karı/(zararı)	(736)	(3.802)	49.698	(1.919)	18.701	(142)	7.461	(1.243)	285	68.301
Finansal gelir/gider (net)	(3.422)	76	(13.812)	(11.186)	(7.600)	(544)	(14.226)	(16.527)	(314)	(67.554)
Surdurulen faaliyetler vergi öncesi kar/(zarar)	(4.158)	(3.726)	35.886	(13.105)	11.101	(686)	(6.765)	(17.770)	(29)	747
Donem vergi geliri/(gider)	(182)	(4.125)	(3.267)	2.976	(2.109)	55	(2.663)	(35)	--	(9.350)
Surdurulen faaliyetler vergi sonrası dönem kar/(zarar)	(4.340)	(7.851)	32.619	(10.128)	8.992	(631)	(9.428)	(17.805)	(29)	(8.602)
Ana ortaklık payları dönem kari/(zararı)	(4.281)	(7.851)	32.619	(12.560)	8.992	(527)	(8.114)	(17.805)	(6.014)	(15.541)
Amortisman ve itfa payı giderleri	1.591	121	10	1.062	4.839	100	8.622	174	--	16.519
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları	1.702	233	18	55.381	415	15	12.519	439	--	70.722
31 Aralık 2011										
Bölüm varlıkları	523.789	372.855	1.128.520	864.506	809.138	30.033	1.328.461	1.408.948	(1.479.758)	4.986.492
Bölüm yükümlülükleri	479.496	184.505	342.694	550.968	701.787	17.185	969.468	736.240	(136.888)	3.845.455

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla IDO'ya ait 452.477 TL tutarında bölüm varlıkları ve 441.633 TL tutarında bölüm yükümlülükleri bulunmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kasa	1.529	1.411
Bankalar	120.902	162.828
-Vadesiz mevduatlar	41.145	83.355
-Vadeli mevduatlar	79.757	79.473
Proje, rezerv ve fon hesapları	135.690	300.165
Diğer nakit ve nakit benzerleri(*)	43.446	54.186
Nakit ve nakit benzerleri	301.567	518.590
Proje, rezerv ve fon hesapları	(135.690)	(300.165)
Faizsiz spot krediler	--	--
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	165.877	218.425

(*) 31 Mart 2012 tarihi itibariyle diğer nakit ve nakit benzerlerinin 42.326 TL’si (31 Aralık 2011: 43.227 TL) Akfen Holding’e ait gecelik repo bakiyesinden oluşmaktadır.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle şirketin sahip olduğu nakit ve nakit benzerlerinin şirket bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
MIP	107.514	101.243
Tav Havalimanları	57.761	266.765
Akfen Holding	50.501	61.864
HES I-II-III	28.853	14.492
Tav Yatırım	21.455	56.886
Akfen GYO	16.267	7.792
IDO Denizcilik	11.338	2.721
Akfen Su	4.348	3.484
Akfen İnşaat	1.926	2.744
Diğer	1.604	599
Toplam	301.567	518.590

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup’a ait vadesiz mevduatların, yabancı para ve Türk Lirası dağılımı aşağıdaki şekildedir:

Para birimi	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
TL	17.299	22.411
ABD Doları	9.672	14.125
Katar Riyali	4.768	29.480
Avro	2.087	2.928
Diğer	7.319	14.411
	41.145	83.355

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup'a ait vadeli mevduatların, vade tarihlerinin ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir:

<u>Para birimi</u>	<u>Vade</u>	<u>Faiz oranı %</u>	<u>31 Mart 2012</u>
TL	Nisan – Mayıs 2012	4,00 - 12,50	30.092
ABD Doları	Nisan – Haziran 2012	0,50 - 5,50	37.127
Avro	Nisan – Haziran 2012	0,50 - 5,49	8.844
Katar Riyali	Nisan 2012	1,75	3.694
			79.757

<u>Para birimi</u>	<u>Vade</u>	<u>Faiz oranı %</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
TL	Ocak 2012	5,75 - 12,05	30.194
ABD Doları	Ocak 2012	0,50 - 5,74	25.916
Avro	Ocak 2012	1,00 - 5,67	23.363
			79.473

Proje Rezerv Hesapları

TAV Havalimanları , MIP, Akfen Su ve HES , proje hesaplarını fonlamak amacıyla bankalarla yaptıkları anlaşmalara istinaden Proje Hesabı, Rezerv Hesabı ya da Proje Hesaplarını fonlamak için Fon Hesapları adı altında banka hesapları açmışlardır. Bu hesaplar, çeşitli şartlar ile daha önceden belirlenen amaçlar için kullanılmalıdır. Nakit ve nakit benzerleri hesabında bu kapsamdaki bakiyelerin toplamı, TAV Havalimanları, MIP, Akfen Su ve HES şirketleri için sırasıyla 40.575 TL (2011: 218.032 TL), 72.358 TL (2011: 77.705 TL), 453 TL (2011: 467 TL) ve 22.304 TL (2011: 3.961 TL)'dir.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup'a ait proje rezerv hesaplarının ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir:

<u>Para birimi</u>	<u>Faiz oranı %</u>	<u>31 Mart 2012</u>
TL	4,00-12,50	23.421
ABD Doları	0,50-5,49	71.229
Avro	0,50-5,50	40.737
Diğer		302
		135.690

<u>Para birimi</u>	<u>Faiz oranı %</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
TL	3,50-9,70	59.359
ABD Doları	0,10-9,00	80.924
Avro	0,08-4,50	158.294
Diğer		1.588
		300.165

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için kur, faiz oranı riskleri ve duyarlılık analizleri Not 30'da belirtilmiştir. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde Grup'un banka bakiyelerinde kullanımı kısıtlı banka bakiyelerinde belirtilen bakiyelerin dışında bloke nakit bulunmamaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

6 FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar

Yoktur.

Uzun vadeli finansal yatırımlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, Grup’un sahip olduğu aktif bir piyasası olmayan finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	<u>Sahiplik</u>	<u>31 Mart</u>	<u>Sahiplik</u>	<u>31</u>
	<u>oranı</u>	<u>2012</u>	<u>oranı</u>	<u>Aralık</u>
	<u>(%)</u>	<u>2012</u>	<u>(%)</u>	<u>2011</u>
Batı Karadeniz Elekt. Dağıtım ve Sis. AŞ	12,5	1.493	12,5	1.493
TAV Urban Georgia LLC	--	--	--	--
Diğer		90		151
Ara toplam		1.583		1.644
Eksi: Yatırımlarda değer düşüklüğü		(1.493)		(1.493)
Toplam finansal varlıklar		90		151

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, Grup’un yatırımlarının ya da sahiplik paylarının düşük olması nedeniyle Grup kararı doğrultusunda yapılan yatırımlar konsolide finansal tablolarda maliyet bedelinden kalıcı değer düşüklüğü düşülerek gösterilmiştir.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup’un Batı Karadeniz Elektrik Dağıtım ve Sistemleri A.Ş.’deki yatırımlarından gelecek dönemlere ait herhangi bir kar beklememesinden dolayı değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR

Bu dipnot, iskonto edilmiş maliyet yöntemine göre ölçülen finansal borçların sözleşme şartlarıyla ilgili bilgi içermektedir. Grup’un faiz, yabancı para ve likidite riskleri ve duyarlılık analizleri Not 30’da gösterilmiştir:

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Grup’un finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>Nominal</u> <u>Değer</u>	<u>Defter</u> <u>Değeri</u>
Kısa vadeli finansal borçlar		
Kısa vadeli teminatlolu banka kredileri	99.137	92.852
Kısa vadeli teminatsız banka kredileri	11.237	11.563
Uzun vadeli teminatlolu banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	314.394	397.066
Uzun vadeli teminatsız banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	2.746	3.513
Uzun vadeli ihraç edilen tahvillerin kısa vadeli kısımları	--	1.818
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.577	1.627
	429.091	508.439
Uzun vadeli finansal borçlar		
Uzun vadeli teminatlolu banka kredileri	2.113.596	2.053.797
Uzun vadeli teminatsız banka kredileri	20.330	18.526
Uzun vadeli ihraç edilen tahvil	280.000	280.000
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	5.204	5.289
	2.419.130	2.357.612

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup’un finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>Nominal</u> <u>Değer</u>	<u>Defter</u> <u>Değeri</u>
Kısa vadeli finansal borçlar		
Kısa vadeli teminatlolu banka kredileri	79.685	86.527
Kısa vadeli teminatsız banka kredileri	24.802	26.919
Uzun vadeli teminatlolu banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	469.001	511.296
Uzun vadeli teminatsız banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	10.956	10.768
Uzun vadeli ihraç edilen tahvillerin kısa vadeli kısımları	100.000	103.512
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	2.087	4.400
	686.531	743.422
Uzun vadeli finansal borçlar		
Uzun vadeli teminatlolu banka kredileri	2.659.730	2.603.444
Uzun vadeli teminatsız banka kredileri	37.023	35.683
Uzun vadeli ihraç edilen tahvil	80.000	80.000
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	13.928	11.597
	2.790.681	2.730.724

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Grup’un toplam banka kredileri, tahviller ve finansal kiralama işlemlerinden borçları aşağıdaki gibidir:

	<u>Nominal</u> <u>Değer</u>	<u>Defter</u> <u>Değeri</u>
Banka kredileri	2.561.440	2.577.315
Tahvil	280.000	281.820
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	6.781	6.916
	2.848.221	2.866.051

31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Grup’un toplam banka kredileri, tahviller ve finansal kiralama işlemlerinden borçları aşağıdaki gibidir:

	<u>Nominal</u> <u>Değer</u>	<u>Defter</u> <u>Değeri</u>
Banka kredileri	3.281.197	3.274.637
Tahvil	180.000	183.512
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	16.015	15.997
	3.477.212	3.474.146

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Grup’un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>Defter Değeri</u>	<u>Kısa vadeli</u> <u>yükümlülükler</u>	<u>Uzun vadeli</u> <u>yükümlülükler</u>	<u>Toplam</u>
Akfen Holding	171.993	610.274	782.267
Akfen İnşaat	32.482	23.661	56.143
Akfen GYO	82.215	211.002	293.217
Akfen HES I-II	82.476	382.919	465.395
Akfen Su	1.485	13.851	15.336
MIP	22.756	533.870	556.626
TAV Yatırım	41.714	17.744	59.458
TAV Havalimanları	37.529	193.829	231.358
IDO	34.162	365.173	399.335
	506.812	2.352.323	2.859.135

<u>Nominal Değer</u>	<u>Kısa vadeli</u> <u>yükümlülükler</u>	<u>Uzun vadeli</u> <u>yükümlülükler</u>	<u>Toplam</u>
Akfen Holding	143.886	619.993	763.879
Akfen İnşaat	29.677	24.765	54.442
Akfen GYO	78.074	213.328	291.402
Akfen HES I-II	50.237	409.418	459.655
Akfen Su	761	14.622	15.383
MIP	23.535	541.410	564.945
TAV Yatırım	41.098	17.304	58.402
TAV Havalimanları	28.918	203.303	232.221
IDO	31.328	369.783	401.111
	427.514	2.413.926	2.841.440

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Grup’un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>Defter Değeri</u>	<u>Kısa vadeli yükümlülükler</u>	<u>Uzun vadeli yükümlülükler</u>	<u>Toplam</u>
Akfen Holding	261.878	454.364	716.242
Akfen İnşaat	20.080	51.506	71.586
Akfen GYO	118.982	166.756	285.738
Akfen HES I-II	83.796	372.967	456.763
Akfen Su	1.524	14.117	15.641
MIP	23.791	568.800	592.591
TAV Yatırım	68.966	46.062	115.028
TAV Havalimanları	126.995	651.327	778.322
IDO	33.010	393.228	426.238
	739.022	2.719.127	3.458.149

<u>Nominal Değer</u>	<u>Kısa vadeli yükümlülükler</u>	<u>Uzun vadeli yükümlülükler</u>	<u>Toplam</u>
Akfen Holding	251.908	450.778	702.686
Akfen İnşaat	15.630	53.995	69.625
Akfen GYO	112.646	167.387	280.033
Akfen HES I-II	51.483	408.962	460.445
Akfen Su	786	15.104	15.890
MIP	25.075	576.835	601.910
TAV Yatırım	67.007	46.063	113.070
TAV Havalimanları	127.031	656.843	783.874
IDO	32.878	400.786	433.664
	684.444	2.776.753	3.461.197

Şartlar ve geri ödeme planları

Grup’un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle orijinal vadelerine göre geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	<u>Nominal Değer</u>		<u>Defter Değeri</u>	
	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Mart 2012</u>
1 yıldan kısa	427.514	684.444	506.812	739.022
1 – 2 yıl arası	756.931	704.619	770.036	726.265
2 – 3 yıl arası	284.264	339.252	292.861	358.878
3 – 4 yıl arası	328.447	395.162	298.087	364.007
5 yıl ve sonrası	1.044.284	1.337.720	991.339	1.269.977
	2.841.440	3.461.197	2.859.135	3.458.149

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal

Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle banka kredilerinin ve ihraç edilen tahvillerin yabancı para bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir:

	<u>Nominal Değer</u>		<u>Defter Değeri</u>	
	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
ABD Doları	1.359.202	1.543.407	1.361.725	1.536.442
Avro	1.174.260	1.710.494	1.187.121	1.710.136
TL	303.963	207.106	306.272	211.380
Diğer	4.015	190	4.017	191
	2.841.440	3.461.197	2.859.135	3.458.149

Finansal borçların büyük bir kısmı değişken faiz oranlı krediler olduğundan Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle şirketin kullanmış olduğu kredilere ilişkin en düşük ve en yüksek faiz bilgileri aşağıdaki şekildedir:

	<u>31 Mart 2012</u>			<u>31 Aralık 2011</u>			
	Sabit Faizli Krediler	ABD Doları	Avro	Sabit Faizli Krediler	ABD Doları	Avro	
En Düşük	10,00%	3,50%	3,75%	En Düşük	10,00%	3,50%	3,75%
En Yüksek	15,41%	9,95%	7,10%	En Yüksek	16,88%	9,95%	6,95%
Değişken Faizli Krediler	TL	ABD Doları	Avro	Değişken Faizli Krediler	TL	ABD Doları	Avro
	En Düşük	13,29%	0,13%	1,54%	En Düşük	10,55%	0,13%
En Yüksek	13,95%	8,00%	7,50%	En Yüksek	14,84%	8,00%	7,50%

Not 8'da belirtildiği gibi, MIP'nin Ana kredisinin (Senior Loan) %81'i HES I grubu şirketlerinin Ana ve KDV kredilerinin toplamının, %73'ü ve İDO'nun Ana kredisinin (Senior Loan) % 75'i vadeli faiz oranı takası aracılığı ile sabitlemiştir. TAV İstanbul, TAV İzmir, TAV Esenboğa, Havaş Havalimanları Yer Hizmetleri A.Ş. ("HAVAŞ") TAV Tunus ve TAV Makedonya'nın değişken faiz oranlı kredilerinin faiz oranlarının, sırasıyla %100'ü, %49'u, %100'ü, %50'si, %85'i ve %100'ü vadeli faiz oranı takası aracılığı ile sabitlemiştir.

Grup, TAV Esenboğa, TAV İzmir, TAV Gürcistan, TAV Makedonya ve TAV Tunus şirketlerine ait Yap-İşlet-Devret projelerinin inşaatının ve TAV İstanbul'un DHMİ'ye yapılacak olan peşin kira giderinin ödemesinin finansmanı; TCDD Mersin Limanı özelleştirme bedeli için finansman, HES I ve HES II şirketlerinde yer alan Hidroelektrik santrallerinin yatırımı; Accor SA ile imzalanan çerçeve anlaşmasına inşaa edilecek otel projelerinin finansmanı; Akfen Su Arbiogaz Dilovası ve Akfen Su Güllük yatırımlarının finansmanı, İDO'nun %100 oranındaki hisselerinin özelleştirilmesinin finansmanını sağlamak üzere proje kredileri almıştır.

31 Mart 2012 itibariyle banka proje kredilerinin toplamı 1.903.213 TL olup; (31 Aralık 2011: 2.454.373 TL) toplam krediler içerisindeki payı %66,57'dir. (31 Aralık 2011: % 70,97)

Finansal borçların her bir bağlı ortaklık ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar için detayı aşağıda verilmiştir

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen Holding (devamı)

Finansal borçların 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defer değeri
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	6,85	2012	13.297	13.910
Teminatl bank kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	7,80	2013	5.319	5.362
Teminatl bank kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	7,50	2013	8.865	9.150
Teminatl bank kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	9,00	2013	17.729	17.925
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	6,75	2013	13.297	13.346
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	6,25	2013	14.626	14.632
Teminatl bank kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	Libor+3,50	2014	39.398	40.043
Teminatl bank kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	7,40	2014	17.729	18.134
Teminatl bank kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	6,90	2014	31.912	33.680
Teminatl bank kredileri ⁽⁴⁾	ABD Doları	9,95	2015	132.968	138.873
Teminatl bank kredileri ⁽⁵⁾	Avro	Euribor+4,20	2014	186.260	192.898
Teminatl bank kredileri ⁽⁶⁾	TL	15,41(**)	2014	2.479	2.494
Tahvil ⁽⁷⁾	TL	DİBS+4,00(***)	2013	80.000	80.122
Tahvil ⁽⁸⁾	TL	DİBS + 4,00(*)	2014	200.000	201.698
				763.879	782.267

⁽¹⁾ Teminat Akfen İnşaat, Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. (“Akfen Turizm”), Akınısı Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Akınısı”) ve Hamdi Akın kefaletidir.

⁽²⁾ Teminat Akfen İnşaat ve Hamdi Akın kefaletidir.

⁽³⁾ Teminat Akfen İnşaat kefaletidir.

⁽⁴⁾ 1/1 nakit karşılıklı kredidir. Kredi teminatı olarak kredi ile aynı tutarda yıllık %9,20 brüt faiz oranı ile ABD Doları mevduat olarak tutulmaktadır.

⁽⁵⁾ Akfen GYO’ya ait 86,988,875 adet hisse rehni.

⁽⁶⁾ İş Yatırım hisse alım kredisidir; Hisse Geri Alım Programı çerçevesinde 347.150 adet Holding hissesi İş Yatırım’da depo hesabındadır.

⁽⁷⁾ 27 Aralık 2011 tarihinde 80.000 TL tutarında 2 yıl vadeli 91 günde bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 2. dönem kupon ödeme tarihi 27 Haziran 2012’dir.

⁽⁸⁾ 09.Mart 2012 tarihinde 200.000 TL tutarında 2 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 1. Dönem kupon ödeme tarihi 7 Eylül 2012’dir.

^(*) Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 1. dönem kupon ödeme dönemine (7 Eylül 2012) ilişkin verilecek kupon faizi %6,42’dir. Kupon ödemeleri 6 ayda bir gerçekleşmektedir.

^(**) Hisse alım kredilerinde uygulanan gecelik kredi faiz oranıdır. Gecelik faiz oranı İMKB Tahvil Bono Piyasası Repo Ters Repo Pazarı’nda oluşan en kısa vadeli repo işlemlerinin ağırlıklandırılmış ortalama faizi ile T.C. Merkez Bankası bir haftalık repo borç verme faiz oranlarının karşılaştırılması ile tespit edilecek en yüksek faiz oranının %60 (yüzde altmış) fazlası olarak tespit edilmektedir.

^(***) Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 2. dönem kupon ödeme dönemine (27 Haziran 2012) ilişkin verilecek kupon faizi %3,31’dir. Kupon ödemeleri 91 günde bir gerçekleşmektedir.

^(DİBS) Tahvillerin yıllık bileşik getiri oranına baz teşkil edecek “Gösterge Faiz” oranı, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ağırlıklı aritmetik ortalaması olarak hesaplanır

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen Holding (devamı)

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	6,85	2012	14.167	14.563
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	6,75	2013	18.889	19.295
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	6,25	2013	20.778	21.127
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	7,50	2013	9.445	9.550
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	8,10	2013	24.556	25.026
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	7,80	2013	5.667	5.832
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	Libor+3,50	2014	41.976	42.229
Teminatlı banka kredileri ⁽⁵⁾	ABD Doları	7,40	2014	18.889	18.957
Teminatlı banka kredileri ⁽⁵⁾	ABD Doları	6,90	2014	34.000	35.284
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	9,95	2015	141.668	144.287
Teminatlı banka kredileri ⁽⁴⁾	Avro	Euribor+4,20	2014	192.350	196.278
Tahvil ⁽³⁾	TL	5,13 ^(*)	2012	100.000	103.382
Teminatlı banka kredileri ⁽⁷⁾	TL	16,88 ^(**)	2013	301	302
Tahvil ⁽⁸⁾	TL	3,51 ^(***)	2013	80.000	80.130
				702.686	716.242

⁽¹⁾ Teminatı Akfen İnşaat kefaletidir.

⁽²⁾ Teminatı Akfen İnşaat, Akfen Turizm, Akınısı ve Hamdi Akın kefaletidir.

⁽³⁾ Teminatı Akfen İnşaat ve Hamdi Akın kefaletidir.

⁽²⁾ 1/1 nakit karşılıklı kredidir. Kredi teminatı olarak kredi ile aynı tutarda yıllık %9,20 brüt faiz oranı ile ABD Doları mevduat olarak tutulmaktadır.

⁽³⁾ 5 Mart 2010 tarihinde 100.000 TL tutarında 2 yıl vadeli 182 günde bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 4. dönem kupon ödeme tarihi 2 Mart 2012'dir.

⁽⁴⁾ Akfen GYO'ya ait 86,988,875 adet hisse rehni.

⁽⁷⁾ İş Yatırım hisse alım kredisidir; Hisse Geri Alım Programı çerçevesinde 42.000 adet Holding hissesi İş Yatırım'da depo hesabındadır.

⁽⁸⁾ 27 Aralık 2011 tarihinde 80.000 TL tutarında 2 yıl vadeli 91 günde bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 1. dönem kupon ödeme tarihi 27 Mart 2012'dir.

^(*) Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 4. dönem kupon ödeme dönemine (2 Mart 2012) ilişkin verilecek faizi göstermektedir. Kupon ödemeleri 182 günde bir gerçekleşmektedir.

^(**) Hisse alım kredilerinde uygulanan gecelik kredi faiz oranıdır. Gecelik faiz oranı İMKB Tahvil Bono Piyasası Repo Ters Repo Pazarı'nda oluşan en kısa vadeli repo işlemlerinin ağırlıklandırılmış ortalama faizi ile T.C. Merkez Bankası bir haftalık repo borç verme faiz oranlarının karşılaştırılması ile tespit edilecek en yüksek faiz oranının %60 (yüzde altmış) fazlası olarak tespit edilmektedir.

^(***) Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 1. dönem kupon ödeme dönemine (27 Mart 2012) ilişkin verilecek faizi göstermektedir. Kupon ödemeleri 91 günde bir gerçekleşmektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen Holding (devamı)

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Mart 2012	31 Mart 2012
1 yıldan kısa	143.886	231.908	171.993	261.878
1 – 2 yıl arası	399.330	237.709	410.784	247.154
2 – 3 yıl arası	87.695	91.401	96.833	100.551
3 – 4 yıl arası	132.968	141.668	102.657	106.659
5 yıl ve sonrası	--	--	--	--
	763.879	702.686	782.267	716.242

Akfen İnşaat:

Finansal borçların 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	8,73	2012	7.793	7.887
Teminatsız banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	7,80	2013	8.865	8.937
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	7,98	2013	7.092	7.297
Teminatsız banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	7,20	2014	361	397
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	6,90	2014	21.275	22.453
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,20*	2012	917	922
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,15*	2013	2.498	2.583
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,18*	2013	3.205	3.208
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,15*	2013	926	935
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,18*	2013	860	869
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,27*	2014	650	655
				54.442	56.143

⁽¹⁾ Teminatlı Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaleti olan kredidir.

⁽²⁾ Teminatlı Akfen Holding kefaletidir.

⁽³⁾ Teminatlı Hamdi Akın kefaletidir.

^(*) Aylık faiz oranlarıdır.

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatsız banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	8,10	2013	18.889	19.251
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	7,98	2013	7.556	7.619
Teminatsız banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	7,20	2014	434	447
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	6,90	2014	22.667	23.522
Teminatsız banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	7,80	2013	9.445	9.720
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,20*	2012	1.140	1.206
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,15*	2013	3.191	3.324
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,18*	2013	3.689	3.783
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,15*	2013	1.026	1.099
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,18*	2013	932	954
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	TL	1,27*	2014	656	661
				69.625	71.586

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen İnşaat: (devamı)

(1) Teminatı Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaleti olan kredidir.

(2) Teminatı Akfen Holding kefaletidir.

(3) Teminatı Hamdi Akın kefaletidir.

(*) Aylık faiz oranlarıdır.

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Mart 2012	31 Mart 2012
1 yıldan kısa	29.677	15.630	32.482	20.080
1 – 2 yıl arası	17.541	46.303	17.109	44.572
2 – 3 yıl arası	7.224	7.692	6.552	6.934
3 – 4 yıl arası	--	--	--	--
5 yıl ve sonrası	--	--	--	--
	54.442	69.625	56.143	71.586

Akfen GYO:

Finansal borçların 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle detayları aşağıda verilmiştir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Akfen GYO	216.687	199.916	217.964	202.465
RHI	58.150	63.010	58.575	65.932
RPI	16.565	17.107	16.678	17.341
	291.402	280.033	293.217	285.738

Akfen GYO:

Finansal borçların 31 Mart 2012 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
	Teminatsız banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	8,75	2014	23.664
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	Avro	Euribor +3,70	2015	24.847	24.922
Teminatsız banka kredileri ⁽³⁾	Avro	Euribor +3,75	2020	156.974	157.914
Teminatsız banka kredileri ⁽⁴⁾	TL	10,00	2016	11.202	11.500
				216.687	217.964

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
	Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	Avro	Euribor +3,70	2015	29.326
Teminatsız banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor +3,75	2020	158.349	160.092
Teminatsız banka kredileri ⁽⁴⁾	TL	10,00	2016	12.241	12.538
				199.916	202.465

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen GYO (devamı)

⁽¹⁾ Akfen Holding kefaletli kredidir.

⁽²⁾ KKTC’de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için muhtelif bankalardan kullanılmış olan kredilerin refinansmanı amacıyla ING European Financial Services Plc’den ING Bank A.Ş.’den alınan teminat mektubu karşılığı kredi kullanılmıştır. ING Bank A.Ş.’den alınan teminat mektubu ise aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

- 8 Eylül 2008 tarihinde Akfen GYO ve ING Bank A.Ş. arasında akdedilen hisse senedi rehin sözleşmesi ile Akfen GYO’nun Akfen Ticaret’te sahip olduğu hisselerden 279.996 adet hisseye karşılık toplam 7.000 TL değerindeki hissesi ING Bank A.Ş. Kızılay Şubesine rehin olarak verilmiştir.
- KKTC Mercure Otel’in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
- KKTC Mercure Otel’in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
- Akfen GYO banka kredisi tutarı kadar kefalet vermiştir,
- KKTC Mercure Otel’in üst kullanım hakkı ING Bank A.Ş. lehine rehn edilmiştir.

⁽³⁾ ACCOR S.A. ile imzalanan Çerçeve Anlaşması’na göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 30 Temmuz 2008 tarihi itibarıyla Türkiye İş Bankası A.Ş. (“İş Bankası”) ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. (“TSKB”) eş liderliğinde 100 milyon Avro değerinde kredi tahsis sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi tahsis sözleşmesine göre, sözleşmenin imza tarihinden kredi kullandırım süresinin sonuna kadar hesaplanacak üçer aylık dönemlerin sonunda kredinin çekilmeyen kısmı üzerinden bu kısmın yıllık %1,25’i oranında taahhüt komisyonu, TSKB tahtında yapılan her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullanılan kredi tutarının %0,50’si oranında düzenleme komisyonu ve kredi verenlere her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullanılan kredi tutarının %1,00’i oranında kullandırım komisyonu ödenecektir. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Akfen GYO 77,36 milyon Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kullanılmayan 22,64 milyon Avro tutarı için 96 TL tutarında kredi komisyon taahhüt tahakkuku ayrılmıştır. Sözleşme kapsamında kullanılacak olan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Gaziantep, Kayseri, Trabzon, Bursa, Zeytinburnu’ndaki otellerin üst kullanım hakkı ve Esenyurt ve Adana’da üzerinde otel inşa edilmesi planlanan arsa kredi verenler lehine birinci derecede ipotek edilmiştir,
- İlgili otellerin işletme kira gelirleri kredi verenler lehine temlik edilmiştir,
- İlgili projeler kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi verenler lehine rehn edilmiştir,
- Akfen Holding ve Akfen İnşaat, ilgili projelerin tamamlanması garantisi vermişlerdir.
- Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş. Loft 1, 2 ve 3 numaralı bağımsız bölümlerin %50’si üzerinden Akfen GYO adına banka lehine ipotek vermiştir.

⁽⁴⁾ KKTC’de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.’den alınan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Muhtelif bankalardan banka kredisinin %105’i kadar teminat mektubu temin edilmiştir,
- Akfen GYO ortaklarından Akfen İnşaat banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

RHI:

Finansal borçların 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor +7,50	2012	28.333	28.527
Teminatlı banka kredisi ⁽²⁾	Avro	Euribor+6,50	2022	29.817	30.048
				58.150	58.575

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor +7,50	2012	63.010	65.932
				63.010	65.932

⁽¹⁾RHI'ye ait Credit Europe Bank'tan alınan kredidir. RHI, üzerine inşaat yapacağı Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu YaroslavlOtelInvest ve SamstroyKom hisselerini teminat olarak vermiştir. Akfen GYO ve Akfen Ticaret banka kredisi tutarı kadar müteselsilen kefalet vermiştir.

⁽²⁾ Samara Otel Projesi ile ilgili, EBRD ve IFC ile yapılan sözleşme kapsamında verilen kredi limiti olan 12.600.000 Avro tutar RHI tarafından 26 Şubat 2012 tarihinde kullanılmıştır. Akfen Holding'in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır. RHI'nın Akfen GT'ye ve Cüneyt Baltaoğlu'na ait olan sırasıyla, %95 ve %5 oranındaki hisseleri kredi verenlere rehine olarak verilmiş olup Samara Otel'in inşaa edildiği Grup'a ait olan arsa ve otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir. Ayrıca, işletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir. 27 Nisan 2010 tarihinde European Bank For Construction And Development (EBRD) ve International Finance Corporation (IFC) ile yapılan kredi sözleşmesi ile Grup, Credit Europe Bank'tan kullandığı kredileri 2012 yılında tekrar finanse edecektir. EBRD ve IFC'nin tahsis ettiği kredi limitleri eşit olup toplamda verilen kredi limit tutarı 31.800.000 Avro'dur. Proje bazında ise kredi limitleri, Samara otel projesi ,Yaroslavl otel projesi ve Kaliningrad otel projesi için sırasıyla 12.600.000 Avro, 9.200.000 Avro ve 10.000.000 Avro'dur. İmzalanan kredi sözleşmesine göre Samara otel projesi ve Yaroslavl otel projesi için ayrılan kredi limitlerinin kullanılmayan kısımları üzerinden hesaplanan taahhüt komisyonu oranı yıllık %1 olup Kaliningrad projesi için bu oran %0,5'tir. Kullanılan krediler için kullanım komisyon oranı ise tüm projeler için %0,5'tir. Kullanılan krediler üç ayda bir 38 eşit taksitle ödenecektir.

RPI:

Finansal borçların 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor +7,50	2012	16.565	16.678
				16.565	16.678

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor +7,50	2012	17.107	17.341
				17.107	17.341

⁽¹⁾RPI'ye ait Credit Europe Bank'tan alınan kredidir. RPI, üzerine inşaat yapacağı Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu Volgostroykom hisselerini teminat olarak vermiştir. Akfen GYO ve Akfen Ticaret banka kredisi tutarı kadar müteselsilen kefalet vermiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

RPI (devamı)

Finansal borçların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	<u>Nominal Değer</u>		<u>Defter Değeri</u>	
	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Mart 2012</u>
1 yıldan kısa	78.074	112.646	82.216	118.982
1 – 2 yıl arası	54.865	30.250	53.014	30.389
2 – 3 yıl arası	32.089	29.672	31.800	29.386
3 – 4 yıl arası	28.794	29.702	28.497	29.257
5 yıl ve sonrası	97.579	77.761	97.690	77.724
	291.402	280.033	293.217	285.738

HES I-II:

Finansal borçların 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle detayları aşağıda verilmiştir:

	<u>Nominal Değer</u>		<u>Defter Değeri</u>	
	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
HES I	304.930	314.903	306.935	310.341
HES II	154.725	145.542	158.460	146.422
	459.655	460.445	465.395	456.763

HES I:

Finansal borçların 31 Mart 2012 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u>	<u>Defter</u>
				<u>değeri</u>	<u>Değeri</u>
Teminatlı banka kredileri	Avro	Euribor+6,50	2013-2020	304.930	306.935
				304.930	306.935

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u>	<u>Defter</u>
				<u>Değeri</u>	<u>Değeri</u>
Teminatlı banka kredileri	Avro	Euribor+6,50	2013-2020	314.903	310.341
				314.903	310.341

HES I grubundaki şirketlerin Ana ve KDV kredileri faiz riskine karşı yapılmış olan faiz oranı takası sözleşmesi ile %73 oranında faiz oranındaki değişimlere karşı güvence altına alınmıştır. Bu kredilere karşılık teminat olarak proje finansmanı kapsamında, TSKB, İş Bankası, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (“YKB”), Denizbank A.Ş. (“Denizbank”) ve Finansbank A.Ş. (“Finansbank”) konsorsiyumu teminat vekili olan İş Bankası’na, HES I ve HES I bağlı ortaklıklarındaki Akfen Holding’in sahip olduğu tüm hisseler rehneldir ve hisse rehnine ek olarak aşağıda belirtilen teminatlar verilmiştir:

- Şirket hesapları üzerinde mevduat rehni
- Sigorta alacaklarının temliki
- Teminat mektubundan doğan alacakların temliki
- KDV alacaklarının temliki
- EPC sözleşmesinden doğan alacakların temliki
- Risk giderim alacakları temliki
- Proje gelirlerinin temliki
- Ticari işletme rehni

-Akfen İnşaat tamamlama garantisi 31 Mart 2012 tarihi itibariyle Çamlıca ve İdeal tarafından kullanılan krediler için kaldırılmış olup Beyobası’nın kullandığı kredilerde devam etmektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

HES I (devamı)

HES I grubundaki şirketlerin proje süresi boyunca (İdeal, Çamlıca ve Beyobası) birbirlerine çapraz kefaleti ve Akfen Holding, HES I ve HES I grubundaki şirketlerinin hissedarlarının proje süresi boyunca sermaye katılım taahhüdü/garantisi vardır.

Kredi; Ana Kredi ve KDV kredisi olarak iki ayrı kısımdan oluşmaktadır. Ana Kredinin vadesi 2020, KDV kredisinin vadesi 2013'tür.

HES I'in finansal borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	<u>Nominal Değer</u>		<u>Defter Değeri</u>	
	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
1 yıldan kısa	46.083	47.590	67.169	69.413
1 – 2 yıl arası	41.010	42.351	41.011	42.352
2 – 3 yıl arası	33.116	34.199	33.116	34.199
3 – 4 yıl arası	33.116	34.199	33.116	34.199
5 yıl ve sonrası	151.606	156.565	132.522	130.178
	304.930	314.903	306.935	310.341

HES II:

Finansal borçların 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatlı banka kredileri	Avro	Euribor+5,50	2021	154.725	158.460
				154.725	158.460

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatlı banka kredileri	Avro	Euribor+5,50	2021	145.543	146.422
				145.543	146.422

HES II proje finansmanı kapsamında, TSKB, İş Bankası, YKB ve Denizbank konsorsiyumu teminat vekili olan İş Bankasına, HES II ve HES II bağlı ortaklıklarındaki Akfen Holding'in sahip olduğu tüm hisseler rehnedilmiş ve ek olarak aşağıdaki teminatlar verilmiştir:

- Şirket hesapları üzerinde mevduat rehni
- Sigorta alacaklarının temliki
- Teminat mektubundan doğan alacakların temliki
- KDV alacaklarının temliki
- EPC sözleşmesinden doğan alacakların temliki
- Risk giderim alacakları temliki
- Proje gelirlerinin temliki
- Akfen İnşaat'ın inşaat dönemi boyunca HES II grubundaki şirketlerin proje süresi boyunca (BT Bordo, Elen, Pak, Rize, Yenidoruk, Zeki) birbirlerine çapraz kefaleti ve Akfen Holding ve HES II'nin proje süresi boyunca sermaye katılım taahhüdü/garantisi vardır.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

HES II: (devamı)

HES II'nin finansal borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
1 yıldan kısa	4.154	3.894	15.307	14.383
1 – 2 yıl arası	17.192	16.172	17.192	16.172
2 – 3 yıl arası	17.192	16.172	17.192	16.172
3 – 4 yıl arası	17.192	16.172	17.192	16.172
5 yıl ve sonrası	98.995	93.134	91.577	83.523
	154.725	145.542	158.460	146.422

Akfen Su:

Finansal borçların 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor+4,00	2020	15.375	15.325
Teminatlı banka kredileri	TL	10,68-11,68	2013	8	11
				15.383	15.335

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor+4,00	2020	15.878	15.629
Teminatlı banka kredileri	TL	10,68-11,68	2013	12	12
				15.890	15.641

⁽¹⁾ Akfen Su Arbiogaz Dilovası ve Akfen Su Güllük, EBRD ile 2010 Ekim ayında sırasıyla 13.500.000 Avro ve 2.500.000 Avro tutarında kredi sözleşmesi imzalamıştır. Akfen Su Arbiogaz Dilovası bu kredinin 10.500.000 Avroluk (Grup payı: 5.250.000 Avro), kısmını 2010 Aralık'ta kullanmış, Akfen Su Güllük ise 2.500.000 Avroluk (Grup payı: 1.250.000 Avro) kısmını Nisan 2011 tarihinde kullanmıştır.

Bu kredilerin kullanımında aşağıdaki teminatlar verilmiştir:

- Akfen Su Arbiogaz Dilovası ve Akfen Su Güllük hisselerinin rehni
- Proje hesaplarının üzerinde mevduat rehni
- Ortak kredilerinden doğan alacakların temliki
- Sigorta alacaklarının temliki
- Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Müdürlüğü ile yapılan, Yap İşlet Devret Sözleşmesi'nden doğan alacakların temliki

Garantör (Akfen Su) ve Sponsorlar (Akfen Holding %50, Tahal Group Assets B.V (“Tahal”) %50) Aralık 2012 tarihindeki ilk ana para ödemesinin yapılması veya Borç Servis Rezerv hesabının (DSRA) bu tutar kadar fonlanmasından ve herhangi bir mali yılda, bir sefere mahsus olarak kredi sözleşmesinde belirtilen Borç/Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (“Favök”), Borç/Özsermaye ve Borç Servis Karşılama Oranı (DSCR) rasyolarının tutturulmasına yönelik Akfen Holding'in %50 ve Tahal'in % 50 taahhüdü vardır

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen Su (devamı)

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
1 yıldan kısa	761	786	1.485	1.524
1 – 2 yıl arası	1.584	1.639	2.127	2.168
2 – 3 yıl arası	1.691	1.747	2.035	2.074
3 – 4 yıl arası	1.784	1.842	1.933	1.970
5 yıl ve sonrası	9.563	9.876	7.756	7.905
	15.383	15.890	15.336	15.641

MIP:

Finansal borçların 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+1,0	2013	102.052	102.051
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	Libor+2,5	2019	462.894	454.576
				564.946	556.627

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+1,0	2013	108.729	108.963
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	Libor+2,5	2019	493.181	483.628
				601.910	592.591

MIP; Ana kredisi (Senior Loan) ve Ara kredi (Mezzanine Loan) olmak üzere kredi miktarları sırasıyla 600.000.000 ABD doları (Grup payı 300.000.000 ABD Doları) ve 100.000.000 ABD doları (Grup payı; 50.000.000 ABD Doları) olmak üzere iki ayrı banka kredisi almıştır.

⁽¹⁾Ara kredi vadesinde anapara ödemeli olup, bu zamana kadar tahakkuk eden faizler kredi tutarına eklenmektedir. Ara kredisine PSA şirket kefaleti verdiği için Akfen Holding bu kredinin %50’si tutarındaki garanti mektubunu PSA’ya hitaben vermiştir.

⁽²⁾Ana Kredi Proje Finansman kredisi olup teminatını; MIP hisseleri rehni, hesap rehni, proje gelirleri ve alacak temliki, sigorta alçakları temliki oluşturmaktadır. Kredinin %81,9’i; faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
1 yıldan kısa	23.535	25.075	22.756	23.791
1 – 2 yıl arası	132.885	141.580	131.455	140.056
2 – 3 yıl arası	40.661	43.322	39.274	41.844
3 – 4 yıl arası	44.805	47.736	43.508	46.355
5 yıl ve sonrası	323.059	344.197	319.633	340.545
	564.946	601.910	556.626	592.591

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Yatırım:

Finansal borçların 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle detayları aşağıda verilmiştir:

<u>Nominal Değer</u>		<u>Defter Değeri</u>	
<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
58.402	113.070	59.459	115.028
58.402	113.070	59.459	115.028

TAV İnşaat

Finansal borçların 31 Mart 2012 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	3,50-3,75	2012	3.843	3.849
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	4,25	2012	3.843	3.901
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	5,90	2012	1.921	1.968
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+4,07	2012	1.921	1.958
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	3,75	2012	1.921	1.937
Teminatl bank kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	5,00	2012	1.921	1.965
Teminatl bank kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	4,95	2012	4.611	4.706
Teminatsız bank kredileri	ABD Doları	3,75	2012	3.843	4.003
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	4,65	2013	1.921	1.983
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor +3,90	2013	3.843	3.921
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	6,40	2013	5.768	5.812
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	5,45	2013	1.921	1.992
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	5,63	2013	1.921	1.992
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	5,62	2013	2.882	2.982
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+3,65	2013	3.843	3.909
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor+3,25	2013	3.334	3.409
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	Avro	3,75	2013	2.565	2.599
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	Avro	6,05	2013	2.565	2.555
Teminatl bank kredileri ⁽³⁾	OMR	4,85	2012	1.003	1.004
Teminatl bank kredileri ⁽³⁾	OMR	5,10	2012	3.012	3.013
				58.402	59.459

⁽¹⁾ TAV Yatırım kefaleti ile

⁽²⁾ Akfen Holding, Tepe ve TAV Yatırım kefaleti ile

⁽³⁾ Tav İnşaat kefaleti ile

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Yatırım (devamı)

TAV İnşaat (devamı)

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	3,50-3,75	2012	8.028	7.987
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	4,25	2012	8.028	8.064
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	5,90	2012	4.014	4.053
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	3,60	2012	12.042	12.638
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+4,07	2012	4.014	4.044
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	3,75	2012	4.014	4.088
Teminatl bank kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	5,00	2012	4.014	4.069
Teminatl bank kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	4,95	2012	9.633	9.741
Teminatsız bank kredileri	ABD Doları	3,75	2012	8.028	8.286
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	4,65	2013	4.014	4.192
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor +3,90	2013	8.028	8.108
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	5,45	2013	4.014	4.105
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	5,63	2013	4.014	4.103
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	5,62	2013	6.021	6.142
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+3,65	2013	8.028	8.083
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor+3,25	2013	6.751	6.826
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	Avro	3,75	2013	5.193	5.213
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	Avro	6,05	2013	5.193	5.286
				113.071	115.028

⁽¹⁾ TAV Yatırım kefaleti ile

⁽²⁾ Akfen Holding, Tepe ve TAV Yatırım kefaleti ile

⁽³⁾ Tav İnşaat kefaleti ile

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	<u>Nominal Değer</u>		<u>Defter Değeri</u>	
	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
1 yıldan kısa	41.098	67.007	41.714	68.966
1 – 2 yıl arası	17.304	46.063	17.744	46.062
2 – 3 yıl arası	--	--	--	--
3 – 4 yıl arası	--	--	--	--
5 yıl ve sonrası	--	--	--	--
	58.402	113.070	59.458	115.028

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları:

Finansal borçların 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Nominal Değer</u>		<u>Defter Değeri</u>	
	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
TAV Holding	28.817	63.137	29.211	63.821
TAV İstanbul	68.322	241.329	67.332	240.630
TAV Esenboğa	24.151	80.234	23.925	78.678
TAV İzmir	--	26.394	--	26.665
TAV Gazipaşa	3.226	10.588	3.371	10.850
TAV Tunus	71.509	237.565	71.487	234.842
TAV Tiflis	4.110	13.992	4.187	14.146
TAV Makedonya	13.449	44.681	13.018	42.485
HAVAŞ	14.095	49.366	14.005	49.466
A.T.Ü. Turizm İşletmeciliği A.Ş. (“ATÜ”)	4.542	15.266	4.426	15.412
	232.221	782.552	230.962	776.995

TAV Holding

TAV Holding’in 31 Mart 2012 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatsız banka kredisi	Avro	4,25 - 7,10	2012-2014	26.226	26.542
Teminatsız banka kredisi	ABD Doları	3,75 - 4,25	2012	2.591	2.669
				28.817	29.211

TAV Holding’in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatsız banka kredisi	Avro	4,25 - 6,95	2012-2014	54.256	54.766
Teminatsız banka kredisi	ABD Doları	3,75 - 4,25	2012	8.881	9.055
				63.137	63.821

TAV İstanbul

TAV İstanbul’un 31 Mart 2012 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatlı banka kredisi(*)	Avro	Euribor + 2,50	2018	68.322	67.332
				68.322	67.332

(*) Faiz oranı, 4 Ocak 2013’e kadar Euribor + %2,50, 4 Ocak 2013 ve 4 Ocak 2016 tarihleri arasında Euribor + %2,65, 4 Ocak 2016 ve 4 Temmuz 2018 tarihleri arasında Euribor + %2,75’tir.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV İstanbul (devamı)

TAV İstanbul'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredisi(*)	Avro	Euribor + 2,50	2018	241.329	240.630
				241.329	240.630

(*) Faiz oranı, 4 Ocak 2013'e kadar Euribor + %2,50, 4 Ocak 2013 ve 4 Ocak 2016 tarihleri arasında Euribor + %2,65, 4 Ocak 2016 ve 4 Temmuz 2018 tarihleri arasında Euribor + %2,75'tir.

TAV Esenboğa

TAV Esenboğa'nın 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 2,35	2021	24.151	23.925
				24.151	23.925

TAV Esenboğa'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 2,35	2021	80.234	78.678
				80.234	78.678

TAV İzmir

TAV İzmir'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla banka kredisi bulunmamaktadır.

TAV İzmir'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 3,00	2013	26.394	26.665
				26.394	26.665

TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa'nın proje kredilerine ilişkin rehinler:

a) Hisseler üzerindeki rehinler: TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa'nın sırasıyla 180.000 TL, 150.000 TL ve 241.650 TL nominal tutarındaki tüm hisseleri yürürlükteki kredi sözleşmelerine göre bankalar lehine rehinlidir. Temerrüt durumunda, borç anlaşmaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi amacıyla kredi veren bankaların kredi kullanan ilgili şirketlerin hisselerini kontrol etme hakları vardır. Temerrüt halinde, kredi veren bankalar söz konusu şirketlerin hisselerini Türk İcra ve İflas Kanunu'nun uygun hükümleri uyarınca ya halka arz yoluyla ya da belirlenmiş olan adaylara ihale yoluyla satılmasını talep edebilir. Bu rehinler vade sonunda veya banka borçları tamamiyle ödendikten sonra kaldırılacaktır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa'nın proje kredilerine ilişkin rehinler (devamı)

b) Alacaklar üzerindeki rehinler: Temerrüt durumunda, borç anlaşmaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi amacıyla kredi veren bankaların kredi kullanan ilgili şirketlerin alacaklarını kontrol etme yetkisi vardır ve söz konusu durumda kredi veren bankalar söz konusu şirket tarafından alınan ödemeleri durdurma ve sözleşme şartlarına bağlı olan belirlenmiş alacaklar ile ilgili hakları kullanma yetkisine sahiptir. Sözleşme şartlarına bağlı olan belirlenmiş alacaklarla ilgili tüm ödemeler bankalara (bu alacaklarla ilişkin olan tüm ödemeler tahsil etme ve bu alacaklarla ilişkin olan bütün hakları kullanma yetkisine sahip olan) yapılmalıdır.

TAV İstanbul ve TAV Esenboğa'nın alacakları üzerinde sırasıyla 67.327 TL (Grup payı: 5.466 TL) ve 3.680 TL (Grup payı: 298 TL) TL rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2011: TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa'nın alacakları üzerinde sırasıyla 65.006 TL (Grup payı: 5.267 TL), 2.750 TL (Grup payı: 223 TL) ve 7.840 TL (Grup payı: 636 TL)).

c) Banka hesapları üzerindeki rehinler: Temerrüt durumunda, borç anlaşmaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi amacıyla kredi veren bankaların kredi kullanan ilgili şirketlerin banka hesaplarını kontrol etme yetkisi vardır. Bu durumda söz konusu şirketlerin borçlar hesabında duran tutarın tamamını ya da bir kısmını, bu hesaplardan kaynaklanan ya da tahakkuk eden faiz, gelir veya diğer gelirler ile mahsup etme hakkına sahiptir.

TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa'nın banka hesapları üzerinde sırasıyla 388.207 TL (Grup payı: 31.519 TL), 53.732 TL (Grup payı: 4.362 TL) rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 641.516 TL (Grup payı: 167.564 TL), 94.202 TL (Grup payı: 24.606 TL) ve 48.279 TL (Grup payı: 12.610 TL)).

TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa kredi verenin izni ile ek olarak aşağıdaki haklara sahiptir:

- Kredi verenin onayı ile ikincil borçlanma,
- Herhangi bir varlık alım ya da kiralaması durumunda 0,5 milyon ABD Doları kadar borçlanma,
- Vergi ya da sosyal güvenlik yükümlülüklerini ödemek için 3 milyon ABD Doları'na kadar borçlanma.

TAV İstanbul, TAV Esenboğa, TAV İzmir, TAV Tunus, TAV Tiflis ve TAV Makedonya için kar dağıtmama testleri, herhangi bir dağıtımın yapılmasından önce aşağıdaki şartların karşılanmasını gerektirmektedir:

- Temerrüt durumunun olmaması,
- Dağıtımın temerrüt olayına neden olmaması,
- Tüm ihtiyat hesaplarının gerekli bakiyeye sahip olması,
- Tüm gerekli borç ödemeleri ve zorunlu peşin ödemelerin yapılmış olması,
- Borç servis karşılama oranı TAV İstanbul için 1,30, TAV Esenboğa için 1,25, TAV İzmir için 1,30, TAV Tunus için 1,20, TAV Tiflis için 1,30 ve TAV Makedonya için 1,20'nin altında olmaması,
- İlk anapara ödemesinin yapılmış olması,
- Tüm finansman giderlerinin ödenmiş olması,
- Dağıtımla ilgili tüm vergilerin ödenmesi.

TAV Tunus'un proje kredilerine ilişkin rehinler:

Benzer olarak, TAV Tunus kredi verenlere hisse rehni, hesap rehni ve imtiyaz sözleşmesinden doğan hakların rehnini vermiştir. TAV Tunus'un 245.000.000 Tunus Dinarı nominal tutarındaki tüm hisseleri yürürlükteki kredi sözleşmelerine göre bankalar lehine rehinlidir. Bu rehinler vade sonunda veya banka borçları tamamıyla ödendikten sonra kaldırılacaktır. TAV Tunus'un aşağıdaki durumlarda ek borçlanma yapmaya hakkı vardır:

- bir yıldan az vadeli toplam tutarı 3 milyon Avro'yu (1 Ocak 2020'ye kadar) ve 5 milyon Avro'yu (1 Ocak 2020'den sonra) geçmemesi,
- ekipmanın finansal veya sermaye kiralaması durumunda kiralanan ekipmanın toplam sermaye değerinin 5 milyon Avro'yu geçmemesi,
- TAV Tunus'un “Sermaye - Borç Derecelendirme Anlaşması” sınırları dahilinde yer almayan herhangi bir yükümlülük üstlenmemesi, taahhüde girmemesi,
- kreditoörlere aracı olan kurumun daha önce verilen yazılı talebe istinaden TAV Tunus'u izin verildiği yönünde yazılı olarak bilgilendirmesi.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV Gazipaşa

TAV Gazipaşa'nın 31 Mart 2012 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	5,40 - 6,75	2012	2.008	2.096
Teminatl bank kredisi	TL	11,00	2012	1.218	1.275
				3.226	3.371

TAV Gazipaşa'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	5,40 - 6,75	2012	6.670	6.861
Teminatl bank kredisi	TL	11,00	2012	3.918	3.989
				10.588	10.850

TAV Tunus

TAV Tunus'un 31 Mart 2012 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 1,90	2022	20.650	20.630
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,28	2028	31.856	31.853
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 1,54	2028	13.247	13.213
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 4,75	2028	5.754	5.791
				71.509	71.487

TAV Tunus'un 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 1,90	2022	68.604	67.849
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,28	2028	105.833	104.600
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 1,54	2028	44.011	43.498
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 4,75	2028	19.117	18.895
				237.565	234.842

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV Tiflis

TAV Tiflis'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	ABD Doları	Libor + 4,50	2015	4.110	4.187
				4.110	4.187

TAV Tiflis

TAV Tiflis'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	ABD Doları	Libor + 4,50	2015	13.992	14.146
				13.992	14.146

TAV Tiflis'in proje kredilerine ilişkin rehiner:

- Hisse üzerindeki rehin: Kredi veren bankaların TAV Tiflis'in % 75 + 1 hissesini kontrol etme hakları vardır.
- Gelirler üzerindeki rehiner: Kredi veren bankaların YİD sözleşmelerinde belirtildiği üzere TAV Tiflis'in Tiflis Uluslararası Havalimanı operasyonlarından oluşan gelirlerini kontrol etme hakları vardır.
- Banka hesapları üzerindeki rehiner: Kredi veren bankaların TAV Tiflis'in JSC Bank of Georgia, JSC Bank Republic ve JSC TBC Bank'taki hesaplarını kontrol etmeye, hesaplarda bulunan nakdin, herhangi bir faizinin, kazançlarının ve diğer gelirlerinin hepsini veya bir kısmını krediyle mahsup etmeye hakları vardır.
- Sigorta kazançları üzerindeki rehin: Bütün sigorta bedellerini ve TAV Tiflis'in sigorta poliçeleri uyarınca olan bütün diğer ödenecek tutarlarını alma hakkı vardır.
- Havalimanı işletim hakkı üzerindeki rehin: Havalimanı işletim hakkı sözleşmesine uyarınca olan TAV Tiflis'e ait bütün menfaat ve faydaları kontrol etme hakkı vardır.
- İnşaat garantileri ile ilgili haklar üzerindeki rehin: Herbir inşaat garantisi uyarınca olan bütün hak, ünvan ve menfaatleri kontrol etme hakkı vardır.
- Proje rezerv hesapları üzerindeki rehin: Proje rezerv hesabını kontrol etme hakkı vardır.

TAV Tiflis'in ortakları olan TAV Holding, Urban İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Aeroser International Holding Limited garanti, hisse rehni, destek ve derecelendirme anlaşmalarını TAV Tiflis'in kredisinin alınması ile ilgili olarak kredi veren bankalar olan EBRD ve International Finance Corporation ("IFC") ile neticelendirmiştir. Buna göre, tüm ortaklar geri almamak üzere ve koşulsuz olarak birlikte ve münferit olarak aşağıdakileri yapmaya kefildirler:

- Kredi veren bankaların talep etmesi halinde TAV Tiflis'in peşin, vadesi gelmiş veya borçlu olunan bütün para ve yükümlülükleri ödeme yapması gereken para biriminde kredi veren bankalara veya lehlerine ödemek;
- Kredi veren bankaların TAV Tiflis'in kredi ve ilişkili sözleşmeler çerçevesindeki herhangi bir veya birden fazla bildirilen yükümlülük veya sorumluluğundan uğradığı veya maruz kaldığı bütün zararlarının, maliyetlerinin ve giderlerinin talep edilmesi durumunda tazmin edilmesi

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV Makedonya

TAV Makedonya'nın 31 Mart 2012 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 5,50	2020	13.449	13.018
				13.449	13.018

TAV Makedonya'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 5,50	2011	44.681	42.485
				44.681	42.485

TAV Makedonya'nın proje kredilerine ilişkin rehinler:

TAV Makedonya kredi verenlere hisse rehni vermiştir. Buna ek olarak, kredi verenlerin TAV Makedonya'nın tüm alacaklarını, ticari sözleşmeleri ve sigorta poliçeleri uyarınca olan ödenecek tutarlarını alma hakkı vardır.

TAV Makedonya'nın alacakları üzerinde 3.680 TL (Grup Payı: 298 TL) rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 3.632 TL (Grup Payı: TL 871)).

HAVAŞ

HAVAŞ'ın 31 Mart 2012 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	Avro	6,40	2012	769	769
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 5,75	2017	3.332	3.364
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 4,75	2018	9.995	9.872
				14.095	14.005

HAVAŞ'ın 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 5,75	2017	11.068	10.968
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 4,75	2018	38.298	38.498
				49.366	49.466

HAVAŞ, 24 Mart 2010 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş.'den Euribor + %4,75 faizli ve Mart 2018 vadeli 60.000 Avro(Grup Payı: Avro 4.871) tutarında kredi kullanmıştır. Kredi aşağıda belirtilen unsurlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- TAV Havalimanları, 10.000 Avro tutarında kefalet vermiştir.
- TGS Yer Hizmetleri A.Ş.'nin (“TGS”) sermayesinin %50'sini teşkil eden hisseler üzerinde ikinci derece rehin tesis edilmiştir.
- HAVAŞ'ın bağlı ortaklıklarından ve müştereken kontrol edilen ortaklıklardan alacağı temettü gelirleri kredi borcunun ödenmesinde kullanılmak üzere banka lehine temlik edilmiştir.
- HAVAŞ hisseleri üzerinde ikinci derece rehin tesis edilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

HAVAŞ (devamı)

Kredi anlaşmalarına göre HAVAŞ, temettü ödemesi yapabilmesi için kredi kullanmış olduğu söz konusu bankada bulunan hesaplarında en az 5.000 Avro bulundurması, ilk üç ödeme taksitinin tamamen ödenmiş olması, dağıtım tarihine kadar vadesi gelen kredi borçlarının tümünün ödenmiş olması ve hiçbir temerrüt halinin bulunmaması şartı ile temettü dağıtabilecektir.

Kredi Anlaşması'na göre, kredi vadesi boyunca HAVAŞ, kredi kullandıran bankanın onayı olmadan kredi kullanmayacak, garanti, kefalet tazminat taahhüdü vermeyecek, finansal borçluluk oluşturmayacak; taşınır ve taşınmaz malları, hakları, imtiyazları da dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere hiçbir şekilde teminat göstermeyecektir.

HAVAŞ, 9 Aralık 2009 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş.'den Euribor + %5,75 faizli ve Aralık 2017 vadeli 20.000 Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kredi aşağıda belirtilen unsurlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- TGS'nin sermayesinin %50'sini teşkil eden hisseler üzerinde birinci derece ve birinci sırada rehin tesis edilmiştir.
- 3.492 TL tutarındaki vadeli ve vadesiz mevduat garanti olarak bloke edilmiştir.
- TAV Havalimanları, banka kredisi tutarı kadar kefalet vermiştir.
- HAVAŞ'ın bağlı ortaklıklarından ve müştereken kontrol edilen ortaklıklarından alacağı temettü gelirleri kredi borcunun ödenmesinde kullanılmak üzere banka lehine temlik edilmiştir.
- Ticaret sicilinde kayıtlı ticari işletme, ticaret unvanı, işletme adı, makine, ekipman, demirbaşlar, motorlu araçlar da dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm unsurları üzerinde, birinci derecede ticari işletme rehni tesis edilmiştir.
- HAVAŞ hisseleri üzerinde birinci derece rehin tesis edilmiştir.

Kredi Anlaşması'na göre, kredi vadesi boyunca HAVAŞ, kredi kullandıran bankanın onayı olmadan kredi kullanmayacak, garanti, kefalet tazminat taahhüdü vermeyecek, finansal borçluluk oluşturmayacak; taşınır ve taşınmaz malları, hakları, imtiyazları da dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere hiçbir şekilde teminat göstermeyecektir.

TAV Havalimanları, HAVAŞ tarafından Türkiye İş Bankası A.Ş.'den kullanılan Euribor + %4,75 faizli ve Mart 2018 vadeli 60.000 Avro tutarındaki kredilerin ve Euribor + %5,75 faizli ve Aralık 2017 vadeli 20.000 Avro tutarındaki kredinin teminatı kapsamında, HAVAŞ'ın sermayesinin %65'ine tekabül eden 118.711 TL nominal değerli hisse senetlerini rehin vermiştir. Ancak bu hisselerin oy hakkı TAV Havalimanları'na aittir.

ATÜ

ATÜ'nün 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	Avro	4,80 - 6,00	2012 - 2018	2.841	2.752
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 2,70	2015	1.653	1.628
Teminatlı banka kredisi	Tunus Dinarı	5,23	2013	48	47
				4.542	4.426

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

ATÜ (devamı)

ATÜ'nün 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	Avro	4,80 - 6,00	2012 - 2018	9.703	9.867
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 2,70	2015	5.373	5.354
Teminatlı banka kredisi	Tunus Dinarı	4,98	2013	190	191
				15.266	15.412

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	<u>Nominal Değer</u>		<u>Defter Değeri</u>	
	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
1 yıldan kısa	28.918	97.031	37.529	126.995
1 – 2 yıl arası	35.979	100.743	40.360	115.791
2 – 3 yıl arası	20.037	67.573	23.417	80.686
3 – 4 yıl arası	23.746	74.788	25.141	80.987
5 yıl ve sonrası	123.540	443.738	104.911	373.863
	232.221	783.874	231.358	778.322

İDO:

Finansal borçların 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+0,22	2014	9.585	9.590
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+0,13	2017	19.216	19.245
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	Libor+8	2018	26.594	32.529
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	Libor+4,9	2023	345.715	337.971
				401.110	399.335

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	Libor+1,65	2012	1.319	1.329
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+0,85	2012	1.085	1.094
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+0,22	2014	12.255	12.282
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+0,13	2017	22.335	22.384
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	Libor+8	2018	28.334	28.341
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	Libor+4,9	2023	368.336	360.808
				433.664	426.238

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

İDO: (devamı)

İDO'nun %100 Özelleştirmesi kapsamında T.Garanti Bankası A.Ş. (“Garanti”), Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O (“Vakıfbank”), İş Bankası, TSKB ve Denizbank'tan kredi kullanılmıştır. İlgili kredi 700.000.000 ABD dolar (Grup Payı 210.000.000 ABD doları) ve 50.000.000 ABD Dolar (Grup payı 15.000.000 ABD Doları) olmak üzere iki kısımdan ibarettir. İlgili kredi 22 Eylül 2011 tarihinde tadil edilmiş olup 15 Haziran 2011 tarihinde Ana krediyi kullandıran bahsi geçen bankalar kredi bakiyesinin 100.000.000 ABD dolarlık kısmını EBRD'ye temlik etmiştir.

⁽¹⁾İstanbul Büyükşehir Belediyesi kefaleti ile alınmıştır. Söz konusu kefalet karşılığı olarak, TASS tarafından İstanbul Büyükşehir Belediyesine 108.000.000 ABD Doları teminat mektubu sunulmuştur.

⁽²⁾ Krediyeye ilişkin olarak Akfen Holding tarafından sağlanan teminat şu şekildedir: Akfen Holding'in İDO'da sahip olduğu hisseler kredi verenlere rehin verilmiştir. Ayrıca, Akfen Holding'in diğer ortaklardan Tepe ve Sera ile birlikte müşterek ve müteselsil olarak 2012 mali yılının başlangıcından itibaren kredi tamamen ödeninceye kadar yıllık borç servis karşılama oranını sağlamak adına, her yıl dönüşümlü olmak ve yenilenmek kaydıyla, 25.000.000 ABD dolarının %70'i kadar (17.500.000 ABD doları) tamamlama garantisi mevcuttur. Kalan %30 un (7.500.000 ABD Doları) teminatı Souter'e aittir. Souter'in toplamda sorumluluk limiti 30.000.000 ABD Doları olup, Souter'in sorumluluk limiti aşıldığı ve borç servis karşılama oranını tamamlama gerektiği takdirde, Akfen Holding, Tepe, ve Sera ile birlikte müşterek ve müteselsil olarak yıllık 25.000.000 ABD dolarını aşmamak kaydı ile tamamlama garantisi taahhüt etmiştir. Tamamlama garantisi, seçimi garanti sözleşmesinde belirtilen şartlara tabi olarak ortaklara ait olmak üzere (i) İDO'ya sermaye koymak, (ii) İDO'ya ödünç vermek veya (iii) kredi verenlere banka teminat mektubu temin etmek suretiyle sağlanacaktır. Tamamlama garantisi diğer ortaklar Tepe ve Sera ile birlikte müşterek ve müteselsil olarak taahhüt edilmiştir.

⁽²⁾Maddi duran varlıklar üzerinde bankalara ve ilgili tedarikçilere verilmiş olan toplam ipotek tutarı 1.275.000.000 ABD Doları (Grup payı: 382.500.000 ABD Doları)'dır.

⁽³⁾31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde bankalara verilmiş olan toplam ipotek tutarı 114.480.618 ABD Doları (Grup payı: 34.344.185 ABD Doları)'dır. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ilgili kredi kapatılmış ve krediye ilişkin ipteklerin kaldırılması süreci başlamıştır.

Ana Kredi ve Ardıl Kredinin teminatları; İDO'nun hisse rehinleri, İDO'nun işletme rehinleri, gemi ipotegi , sigorta alacağı, alacak ve gelir temlikleridir.

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	<u>Nominal Değer</u>		<u>Defter Değeri</u>	
	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
1 yıldan kısa	31.328	32.878	34.163	33.010
1 – 2 yıl arası	39.240	41.808	39.240	41.549
2 – 3 yıl arası	44.559	47.474	42.642	47.032
3 – 4 yıl arası	46.043	49.056	46.043	48.408
5 yıl ve sonrası	239.940	262.448	237.247	256.239
	401.110	433.664	399.335	426.238

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Finansal kiralama işlemlerinden borçlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle finansal kiralama işlemlerinden borçların vadesi yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012			31 Aralık 2011		
	Gelecekte yapılacak minimum finansal kiralama ödemeleri	Faiz	Yapılacak minimum finansal kiralama ödemelerinin raporlama dönemi itibariyle defter değeri	Gelecekte yapılacak minimum finansal kiralama ödemeleri	Faiz	Yapılacak minimum finansal kiralama ödemelerinin raporlama dönemi itibariyle defter değeri
1 yıldan önce	1.957	329	1.628	5.126	719	4.407
1 - 5 yıl	4.413	834	3.579	9.531	1.833	7.698
5 yıl sonrası	1.864	155	1.709	4.272	380	3.892
	8.234	1.318	6.916	18.929	2.932	15.997

31 Mart 2012 tarihi itibariyle finansal kiralama işlemleri TAV Yatırım’ın yapmış olduğu iki adet uçak kiralaması ile beraber TAV Havalimanları ve Akfen Su’nun yapmış olduğu demirbaş ve cihaz kiralamarından oluşmaktadır.

8 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

Kısa vadeli türev finansal araçlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle kısa vadeli türev varlık ve yükümlülükler TAV Havalimanları ve IDO’ya ait türev enstrümanlarından oluşmaktadır.

	31 Mart 2012		
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net Tutar
Vadeli faiz oranı takası	--	(25.881)	(25.881)
Çapraz kur takası	--	(2.463)	(2.463)
	--	(28.344)	(28.344)
	31 Aralık 2011		
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net Tutar
Vadeli faiz oranı takası	--	(80.896)	(80.896)
Çapraz kur takası	2.685	--	2.685
	2.685	(80.896)	(78.211)

Vadeli faiz oranı takası

TAV Esenboğa banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Mart 2012 itibariyle proje finansman kredisinin %100’ü faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2011 : %100).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

8 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Vadeli faiz oranı takası (devamı)

TAV Tunus banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Mart 2012 itibariyle proje finansman öncelikli kredisinin %85’i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2011 : %85).

TAV İstanbul banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Mart 2012 itibariyle proje finansman kredisinin %100’ü faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2011 : %100).

TAV İzmir banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle proje finansman kredisinin %49’u faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır. 23 Ocak 2012 tarihi itibariyle faiz oranı takası kontratı sonlanmıştır.

HAVAŞ banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Mart 2012 itibariyle proje finansman kredisinin %50’si faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2011: %50).

TAV Makedonya banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Mart 2012 itibariyle proje finansman kredisinin %100’ü faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2011 : Yoktur).

IDO banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Mart 2012 tarihi itibariyle kullanılmış olan kredilerin % 75’i faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır.

Çapraz kur takası

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

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. 31 Mart 2012 itibariyle, sözleşmenin nominal değeri 29.461 ABD Doları’dır (22.072 Avro) (31 Aralık 2011: 94.775 ABD Doları (71.909 Avro)).

31 Mart 2012 tarihi itibariyle kullanılan vadeli faiz oranı takası ve çapraz kur takası türevlerinin gerçeğe uygun net değeri 27.335 TL’dir (31 Aralık 2011: 78.211 TL). Belirtilen tutarlar raporlama dönemi itibariyle türev piyasasında benzeri araçlar için belirlenen fiyatlara dayandırılmaktadır. 31 Mart 2012 itibariyle finansal riskten korunma muhasebesi uygulandığı için faiz ve çapraz kur türev işlemlerinin gerçeğe uygun değerlerindeki 2.831 TL tutarındaki değişim finansal riskten korunma yedeğinde özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2011: 6.281 TL).

IDO tarafından yapılan çapraz kur takası anlaşmalarının gerçeğe uygun değeri, 1.545 TL’dir. Belirtilen tutarlar raporlama dönemi itibariyle türev piyasasında benzeri araçlar için belirlenen fiyatlara dayandırılmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

8 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Uzun vadeli türev finansal araçlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup'un diğer uzun vadeli finansal yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net Tutar
Vadeli faiz oranı takası	--	(83.638)	(83.638)
	--	(83.638)	(83.638)

	31 Aralık 2011		
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net Tutar
Vadeli faiz oranı takası	--	(86.649)	(86.649)
	--	(86.649)	(86.649)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle diğer uzun vadeli yükümlülükler tutarı MIP ve HES I grubuna ait türev enstrümanlarından oluşmaktadır.

Vadeli faiz oranı takası

MIP'nin Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG ve ABN Amro bankalarından kullandığı borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanmaktadır. Bahsi geçen kredilerin %81'i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır. (31 Aralık 2011: % 81).

HES I şirketleri (Beyobası, Çamlıca, İdeal) banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanmaktadır. Bahsi geçen kredilerin %73'ü faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır. (31 Aralık 2011: % 73).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

9 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 29)	2.847	6.000
Diğer ticari alacaklar	143.638	300.603
	146.485	306.603

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, diğer ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 13)	78.889	117.695
Ticari alacaklar	33.926	69.127
Sözleşme alacakları	25.197	98.866
İşverenler tarafından tutulan mali teminatlar (Not 13)	7.238	14.798
DHMİ'den garanti edilen yolcu alacakları	3.917	12.454
Alacak senetleri	269	937
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(5.798)	(13.274)
	143.638	300.603

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri için ticari alacakların şirketler bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
TAV Havalimanları	12.571	40.278
Akfen İnşaat	7.819	7.724
MIP	4.764	7.663
Akfen GYO	1.132	4.572
HES I	1.907	3.164
Diğer	5.733	5.726
	33.926	69.127

31 Mart 2012 tarihi itibariyle devam eden inşaat sözleşmelerden doğan alacakların büyük bir kısmı Doha Uluslararası Havalimanı, Muscat Uluslararası Havalimanı ve Libya Uluslararası Havalimanı ile ilgili olan alacak bakiyelerinden oluşmaktadır.

DHMİ'den garanti edilen yolcu alacakları, DHMİ ile Tav Havalimanları arasında Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak UFRYK 12 uygulamasından kaynaklanmaktadır. 31 Mart 2012 tarihi itibariyle Ankara Esenboğa Havalimanı'ndaki alacak tutarı, 1.758 TL (31 Aralık 2011: 6.001 TL) ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'ndaki alacak tutarı, 2.159 TL (31 Aralık 2011: 6.453 TL)'dir.

İşveren tarafından teminat olarak tutulan mali teminatlar, işverenin sözleşme kapsamında belirlenen oranlarda hak edişlerden kestiği tutarlardır. Söz konusu teminatlar, projenin tamamlanmasını takiben tahsil edilir. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle ilgili bakiyeler TAV İnşaat'ın alacaklarından oluşmaktadır.

31 Mart 2012 tarihi itibariyle ticari alacakların 16.037 TL tutarındaki (31 Aralık 2011: 37.074 TL) kısmının vadesi geçmiş olduğu halde, bu alacaklara ilişkin karşılık ayrılmamıştır. Bahse konu ticari alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

9 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Kısa vadeli ticari alacaklar (devamı)

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.197	3.610
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.030	4.463
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	8.839	28.485
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	8.918	12.842
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	852	948
	21.835	50.348
Değer düşüklüğü	(5.798)	(13.274)
Kredi riski	16.037	37.074

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Dönem başı bakiyesi	(13.274)	(5.801)
Grup yapısındaki değişikliğin etkisi	6.933	--
Kur değişiminin etkisi	607	(835)
Yıl içinde ayrılan karşılıklar	(64)	(10.272)
İşletme birleşmelerinin etkisi	--	(32)
Tahsilatlar	--	3.666
Dönem sonu bakiyesi	(5.798)	(13.274)

Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup'un uzun vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 29)	2.121	5.510
Diğer ticari alacaklar	74.612	159.598
	76.733	165.108

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

9 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Uzun vadeli ticari alacaklar (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, diğer uzun vadeli ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
İşverenler tarafından tutulan mali teminatlar (Not 13)	31.448	60.778
DHMİ'den garanti edilen yolcu alacakları	17.232	60.191
Organize Sanayi Bölgesi ("OSB") tarafından garanti edilen alacak	16.145	16.804
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 13)	5.640	13.116
Diğer ticari alacaklar	4.147	8.709
	74.612	159.598

İşveren tarafından teminat olarak tutulan mali teminatlar, işverenin sözleşme kapsamında belirlenen oranlarda hak edişlerden kestiği tutarlardır. Söz konusu teminatlar, projenin tamamlanmasını takiben tahsil edilir. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle ilgili bakiyeler TAV İnşaat'ın alacaklarından oluşmaktadır.

DHMİ'den garanti edilen yolcu alacakları, DHMİ ile Tav Havalimanları arasında Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak UFRYK 12 uygulamasından kaynaklanmaktadır.

OSB tarafından garanti edilen alacak Akfen Su Arbiogaz Dilovası Yap-İşlet-Devret Sözleşmesi kapsamında İdare tarafından yıllara göre asgari atıksu debi ve Avro para birimi ile atıksu arıtma fiyatı garantisine bağlı olarak UFRYK 12 uygulamasından kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
İlişkili taraflara borçlar (Not 29)	8.067	25.125
Diğer ticari borçlar	87.182	184.822
	95.249	209.947

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Ticari borçlar	80.686	173.226
Grup tarafından alınan teminat kesintileri	5.760	8.538
Devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin borçlar (Not 13)	736	3.058
	87.182	184.822

31 Mart 2012 tarihi itibariyle ticari borçların 28.712 TL'lik kısmı TAV İnşaat'ın taşeronlara olan borçlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 95.177 TL). Grup'un ticari borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 30'da açıklanmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

9 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup’un ticari borçlarının bağlı ortaklıklar ve iştirakler arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
TAV Yatırım	30.252	97.915
İDO	13.288	3.173
Akfen İnşaat	7.632	17.320
MIP	7.463	9.386
HES II	7.249	9.772
TAV Havalimanları	6.060	25.134
HES I	4.502	5.607
GYO	2.283	2.507
Akfen Holding	1.295	993
Diğer	662	1.418
	80.686	173.226

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup’un ticari borçlarının vadelerine göre ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
0 - 3 ay vadeli	73.539	161.901
3 ay - 1 yıl arası vadeli	13.643	22.921
1 yıldan uzun vadeli	16.679	36.780
	103.861	221.602

Uzun vadeli ticari borçlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle uzun vadeli ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
İlişkili taraflara borçlar (Not 38)	607	1.083
Diğer ticari borçlar	16.679	36.780
	17.286	37.863

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle uzun vadeli diğer ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Grup tarafından alınan teminat kesintileri	16.679	36.706
Diğer ticari borçlar	--	74
	16.679	36.780

TAV Yatırım projeleri için yaptığı ödemelerde garanti mahiyetinde belirli bir oranda kesinti yapmaktadır. Bu kesintiler projelerin tamamlanmasıyla beraber ödenecektir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

10 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 29)	5.713	11.666
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacak karşılığı (Not 29)	--	(6.598)
Diğer ticari olmayan alacaklar	18.320	11.460
	24.033	16.528

31 Mart 2012 tarihi itibariyle kısa vadeli diğer ticari olmayan alacakların 6.311 TL'lik kısmı Akfen GYO'nun sermaye alacaklarından (31 Aralık 2011: 5.851 TL) ve 7.694 TL'lik kısmı Akfen İnşaat'ın vergi dairelerinden olan çeşitli alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 2.808 TL).

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup'un uzun vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 29)	41.081	39.225
Diğer uzun vadeli ticari olmayan alacaklar	995	1.556
	42.076	40.781

31 Mart 2012 tarihi itibariyle diğer alacakların uzun vadeli kısmı 497 TL (31 Aralık 2011: 1.556 TL) değerinde olan verilen depozito ve teminatları içermektedir.

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup'un kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 29)	14.823	15.564
Diğer ticari olmayan borçlar	73.619	150.466
	88.442	166.030

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, diğer ticari olmayan borçlar aşağıdaki kalemleri kapsamaktadır:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Alınan avanslar	33.982	94.637
Alınan depozito ve teminatlar	11.595	10.832
Ödenecek vergi ve sosyal yükümlülükler	10.078	21.595
Ödenecek kurumlar vergisi	5.982	12.441
Personele borçlar	4.959	8.208
TAV Tunus imtiyaz borcu	395	1.271
Diğer borçlar	6.628	1.482
	73.619	150.466

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

10 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Uzun vadeli diğer alacaklar (devamı)

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla alınan depozito ve teminatlar sırasıyla 8.287 TL ve 1.595 TL tutarındaki yapılmakta olan enerji projeleri ve otel projeleri için alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli diğer borçlar (devamı)

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla alınan avansların 30.729 TL'lik kısmı TAV Yatırım'ın inşaat projelerine ilişkin sözleşmelere istinaden işverenlerden alınan avans tutarlarıdır (31 Aralık 2011: 85.918 TL).

TAV Tunus, Monastır ve Enfidha Havalimanları'nın yıllık satışları üzerinden %11'i ile %26'sı arasında artarak değişen oranda imtiyaz kira ödemeleri olan 40 yıllık imtiyaz süresine sahiptir. OACA ile yapılan müzakere sonucu, 2011 imtiyaz kira bedeli 11,4 milyon TL azaltılmış, 2011, 2012 ve 2013 yıllarına ait imtiyaz kira bedelleri 2014, 2015 ve 2016 olmak üzere 3 yıl ertelenmiştir.

TAV Makedonya'ya ait imtiyaz kira bedeli, her iki havalimanını kullanan yolcu sayısı 1 milyona ulaşınca kadar yıllık brüt cironun %15'i olup, yolcu sayısı 1 milyonu aştığı zaman, bu oran yolcu sayısına bağlı olarak %4 ile %2 arasında değişmektedir.

Uzun vadeli diğer borçlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 29)	6.233	9.002
Diğer ticari olmayan borçlar	60.246	43.832
	66.479	52.834

31 Mart 2012 tarihleri itibarıyla, diğer ticari olmayan borçların 32.480 TL'si Özelleştirme İdaresi Başkanlığına olan borçlar (31 Aralık 2011: 0) ve 19.277 TL'lik kısmı inşaat projeleri için sözleşmelere istinaden işverenlerden alınan avans tutarlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 24.395 TL).

11 KULLANIMI KISITLI BANKA BAKİYELERİ

31 Mart 2012 itibarıyla kısa vadeli kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri, Akfen Holding'in ve HAVAŞ'ın kullandığı banka kredileri için garanti olarak sağladığı sırasıyla 132.968 TL (75 milyon ABD Doları) (31 Aralık 2011: 141.668 TL) ve 284 (31 Aralık 2011: 9.040 TL) TL'lik vadeli mevduatları içermektedir.

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Akfen Holding	132.968	141.668
Havaş	284	9.040
	133.252	150.708

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal

Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

12 STOKLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, stoklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Yedek parçalar	6.145	8.946
İlk madde ve malzeme	3.732	6.864
Gümrüksüz mağaza stokları	2.045	6.906
Diğer stoklar	2.774	3.449
	14.696	26.165

31 Mart 2012 tarihi itibariyle, yedek parçaların 1.335 TL'si TAV Havalimanları'na (31 Aralık 2011: 3.951 TL) ve 4.810 TL'si İDO'ya (31 Aralık 2011 4.995 TL), gümrüksüz mağaza stokları TAV Havalimanları'na, ilk madde ve malzeme ise TAV Yatırım'a ait stoklardan oluşmaktadır.

13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, tamamlanmamış sözleşme detayları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Devam eden inşaat sözleşmeleriyle ilgili maliyetler	855.905	1.732.736
Tahmini kazançlar/(maliyetler)	46.847	91.291
Devam eden sözleşmelerle ilgili tahmini gelir	902.752	1.824.027
Eksi: Faturalanan hakediş bedeli	(818.959)	(1.696.274)
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar/(hakediş bedelleri), net	83.793	127.753

Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar ve hakediş bedellerinin konsolide bilançoda dahil edildiği bölümler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 9)	84.530	130.811
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri (Not 9)	(736)	(3.058)
	83.793	127.753

31 Mart 2012 itibari ile işverenler tarafından elde tutulan maddi teminatların tutarı 36.685 TL'dir (31 Aralık 2011: 75.576 TL) (Not 9).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grup'un inşaat sözleşmelerine ilişkin alacak ve borçlarının dağılımı aşağıdaki şekildedir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
<i>Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar</i>		
Yurtdışındaki inşaat projeleri	83.139	129.478
Yurtiçindeki inşaat projeleri	1.391	1.333
	84.530	130.811

<i>Devam eden inşaat sözleşmelerinden borçlar</i>		
Yurtdışındaki inşaat projeleri	736	2.134
Yurtiçindeki inşaat projeleri	--	924
	736	3.058

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin alacakların proje bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Doha	46.898	57.632
Muscat	29.640	57.929
Libya	5.649	11.783
Türkiye	1.391	1.333
Diğer	952	2.134
	84.530	130.811

31 Mart 2012 tarihi itibariyle devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin borçlar Dubai'de sürdürülen projelere ilişkin 736 TL'lik borçlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2011: Türkiye Merkez Projeleri 924 TL ve Dubai projeleri 2.134 TL)'dir.

Grup'un inşaat projeleri için aldığı avans tutarı 48.379 TL olup kısa ve uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlar içerisinde gösterilmektedir (31 Aralık 2011: 110.313 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

14 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dönem başı net kayıtlı değer	1.080.092	658.758
İlaveler	14.617	75.446
Grup yapısındaki değişikliğin etkisi	(4.552)	--
Kur farkı	(701)	--
Çıkışlar	(3)	--
Değer artışı	--	282.140
İşletme birleşmesinin etkisi	--	63.748
Dönem sonu net kayıtlı değer	1.089.453	1.080.092

İlaveler

31 Mart 2012 tarihi itibariyle gerçekleşen ilavelerin 14.269 TL'si Akfen GYO tarafında yapılan ilavelerden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2011:65.549 TL), buna ek olarak 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle TAV İnşaat'ın 9.897 TL'lik yatırım amaçlı gayrimenkul ilavesi bulunmaktadır.

Grup yapısındaki değişikliğin etkisi

31 Mart 2012 itibariyle grup yapısındaki değişiklik Grup'un sahip olduğu TAV Yatırım hisselerinin % 49'una denk düşen % 20,825 oranındaki TAV Yatırım hissesinin satışı konusunda yapılmış olan anlaşmaya istinaden TAV Yatırım'a ait varlığın satışa konu olacak olan kısmının satış amacıyla elde tutulan varlıklar kalemine sınıflanmasından kaynaklanmaktadır.

İpotekler

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek tutarı 524.749 TL'dir (31 Aralık 2011: 541.913 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

15 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2012 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arsa ve binalar	Tesis makine ve cihazlar	Deniz Taşıtları	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet değeri									
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	59.452	477.134	154.980	46.783	36.013	62	204.258	93.068	1.071.750
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi (*)	(4.291)	(46.504)	--	(24.141)	(13.229)	--	(5.530)	(64.453)	(158.148)
İlaveler (**)	74	12.878	--	898	1.620	--	75.419	4.360	95.249
Transferler	--	1.032	--	--	8	--	(1.222)	182	--
Yabancı para çevrim farkları	(289)	(3.882)	--	(2.330)	(765)	--	(1.451)	(2.599)	(11.315)
Çıkışlar	--	(498)	--	(690)	(433)	--	(816)	(8)	(2.444)
31 Mart 2012 kapanış bakiyesi	54.946	440.160	154.980	20.520	23.214	62	270.659	30.551	995.092
Eksi: Birikmiş amortisman									
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	(922)	(61.299)	(3.247)	(21.870)	(25.261)	(62)	--	(21.058)	(133.719)
Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	--	--	--	323	--	--	--	--	323
Cari yıl amortismanı	(427)	(4.659)	(1.616)	(820)	(976)	--	--	(2.764)	(11.262)
Yabancı para çevrim farkları	5	2.116	--	1.025	562	--	--	216	3.924
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	70	28.409	--	11.840	8.510	--	--	15.479	64.308
Çıkışlar	--	350	--	798	128	--	--	2	1.278
31 Mart 2012 kapanış bakiyesi	(1.274)	(35.083)	(4.863)	(8.704)	(17.037)	(62)	--	(8.125)	(75.148)
Net defter değeri									
31 Aralık 2011 itibariyle net defter değeri	58.530	415.835	151.733	24.913	10.752	--	204.258	72.010	938.031
31 Mart 2012 itibariyle net defter değeri	53.672	405.077	150.117	11.816	6.177	--	270.659	22.426	919.944

(*)TAV Havalimanları, ve TAV Yatırım'a ait olup satış amacıyla elde tutulan varlıklara sınıflanan tutarlardan oluşmaktadır.

(**) 31 Mart 2012 tarihi itibariyle 40.600 TL'lik ilave Mersin doğalgaz çevrim santraline ilişkin arsa alımından kaynaklanmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

15 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arsa ve binalar	Tesis makine ve cihazlar	Deniz Taşıtları	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler(****)	Toplam
Maliyet değeri									
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	16.453	89.340	--	36.103	28.309	62	407.223	50.460	627.950
İşletme birleşmesinin etkisi(*)	143	1.414	154.686	437	1.047	--	--	3.049	160.776
İlaveler (**)	--	7.836	294	3.791	4.823	--	239.042	4.130	259.916
Transferler (***)	46.850	367.014	--	(34)	25	--	(441.761)	27.645	(261)
Yabancı para çevrim farkları	1.019	15.395	--	7.554	2.434	--	4.980	8.502	39.884
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	--	1.917	--	86	93	--	--	66	2.162
Çıkışlar	(5.013)	(5.782)	--	(1.154)	(718)	--	(5.226)	(784)	(18.677)
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	59.452	477.134	154.980	46.783	36.013	62	204.258	93.068	1.071.750
Eksi: Birikmiş amortisman									
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	(403)	(42.193)	--	(15.643)	(19.784)	(55)	--	(11.419)	(89.497)
Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	--	--	--	425	--	--	--	--	425
Cari yıl amortismanı	(661)	(13.434)	(3.247)	(3.749)	(3.738)	(4)	--	(7.808)	(32.641)
Yabancı para çevrim farkları	92	(7.583)	--	(3.498)	(2.161)	(3)	--	(2.213)	(15.366)
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	--	(271)	--	(21)	(42)	--	--	(13)	(347)
Çıkışlar	50	2.182	--	616	464	--	--	395	3.707
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	(922)	(61.299)	(3.247)	(21.870)	(25.261)	(62)	--	(21.058)	(133.719)
Net defter değeri									
31 Aralık 2010 itibariyle net defter değeri	16.050	47.147	--	20.460	8.525	7	407.223	39.041	538.453
31 Aralık 2011 itibariyle net defter değeri	58.530	415.835	151.733	24.913	10.752	--	204.258	72.010	938.031

(*)IDO'nun iktisabı neticesinde edinilen maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

(**) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ilavelerin % 82.26'sına denk gelen 213.813 TL'lik kısmı HES projeleri kapsamında yapılmakta olan yatırımlara ilavelerden kaynaklanmaktadır.

(***) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle transferlerin % 93.68'ine denk gelen 413.831 TL'lik kısmı HES I projeleri kapsamındaki yapılmakta olan yatırımların aktifleştirilmesidir.

(****) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle özel maliyetlerin 87.264 TL'si TAV Havalimanları bakiyelerinden oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

16 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2012 tarihinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlık ve ilgili birikmiş itfa payları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Geliştirme maliyetleri	Lisanslar	Ambarlı İskelesi İntifa Hakkı(*)	Terminaler İntifa Hakkı(*)	Deniz taşıtları kira sözleşmesi	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Müşteri ilişkileri	Su servisi işletim hakkı	Liman işletim hakkı	Havaalanı işletim hakkı	Toplam
Maliyet değeri											
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	3.032	78.140	--	--	--	1.738	17.847	6.105	601.524	447.609	1.155.995
Grup yapısındaki değişimin etkisi	--	1.243	--	--	--	--	--	(17)	--	--	1.226
İlaveler	--	1.623	--	--	--	86	--	154	4.456	40.607	46.926
Transferler	(2.873)	2.873	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Maddi duran varlıklardan transfer	--	261	--	--	--	--	--	--	--	--	261
Yabancı para çevrim etkisi (**)	--	2.399	--	--	--	397	3.438	--	133.418	90.885	230.537
İşletme birleşmesinin etkisi(***)	--	1.038	20.990	223.433	39.554	--	--	--	--	--	285.015
Çıkışlar	--	(2.112)	--	--	--	--	--	--	--	--	(2.112)
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	159	85.465	20.990	223.433	39.554	2.221	21.285	6.242	739.398	579.101	1.717.848
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	159	85.465	20.990	223.433	39.554	2.221	21.285	6.242	739.398	579.101	1.717.848
Grup yapısındaki değişimin etkisi	--	(12.063)	--	--	--	(190)	(14.179)	--	--	(385.549)	(411.981)
İlaveler	--	544	--	--	--	6	--	9	1.490	57	2.106
Yabancı para çevrim etkisi (**)	--	(510)	--	--	--	--	(710)	--	(45.420)	(19.701)	(66.351)
31 Mart 2012 kapanış bakiyesi	159	73.436	20.990	223.433	39.554	2.037	6.396	6.251	695.468	173.908	1.241.632

(*) Ambarlı Limanı ve İstanbul Büyükşehir Belediyesi'ne ait terminaler, hatlar ve deniz taşıtlarına ilişkin intifa haklarından oluşmaktadır.

(**) Yabancı para çevrim farklarının 230.216 TL'si TAV Havalimanları ve MIP'e ilişkin çevrim farklarından kaynaklanmaktadır.

(***)IDO'nun iktisabı neticesinde elde edilen maddi olmayan duran varlık etkisinden oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

16 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Geliştirme maliyetleri	Lisanslar	Ambarlı İskelesi İntifa Hakkı	Terminaller İntifa Hakkı	Deniz taşıtları kira sözleşmesi	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Müşteri ilişkileri	Su servisi işletim hakkı	Liman işletim hakkı	Havaalanı işletim hakkı	Toplam
İtfa Payı											
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	--	(9.864)	--	--	--	(1.283)	(5.700)	(417)	(60.356)	(54.621)	(132.241)
Grup yapısındaki değişim etkisi	--	(21)	--	--	--	--	--	3	--	--	(18)
Cari dönem itfa gideri	--	(3.093)	(350)	(3.724)	(659)	(177)	(1.878)	(195)	(18.287)	(22.299)	(50.662)
Yabancı para çevrim etkisi	--	(1.309)	--	--	--	(131)	(1.202)	--	(15.665)	(12.993)	(31.300)
Çıkışlar	--	238	--	--	--	--	--	--	--	--	238
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	--	(14.049)	(350)	(3.724)	(659)	(1.591)	(8.780)	(609)	(94.308)	(89.913)	(213.983)
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	--	(14.049)	(350)	(3.724)	(659)	(1.591)	(8.780)	(609)	(94.308)	(89.913)	(213.983)
Grup yapısındaki değişim etkisi	--	5.062	--	--	--	190	6.216	--	--	64.003	75.471
Cari dönem itfa gideri	--	(713)	(172)	(1.852)	(330)	(72)	(522)	(52)	(4.848)	(6.153)	(14.714)
Yabancı para çevrim etkisi	--	352	--	--	--	(3)	282	--	5.714	3.194	9.539
31 Mart 2012 kapanış bakiyesi	--	(9.348)	(522)	(5.576)	(989)	(1.476)	(2.804)	(661)	(93.442)	(28.869)	(143.687)
Net defter değeri											
31 Aralık 2011 itibariyle net defter değeri	159	71.416	20.640	219.709	38.895	630	12.505	5.633	645.090	489.188	1.503.865
31 Mart 2012 itibariyle net defter değeri	159	64.088	20.468	217.857	38.565	561	3.592	5.590	602.021	145.039	1.097.945

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Havaalanı İşletim Hakları, TAV Havalimanları'na ait havalimanlarının işletim haklarından oluşmaktadır. Havalimanı işletim haklarına ilişkin grup payları sırasıyla Ankara Esenboğa Havalimanı 48.454 TL, İzmir Adnan Menderes Havalimanı 18.568 TL, Tiflis Uluslararası Havalimanı 41.576 TL, Enfidha Uluslararası Havalimanı 312.954 TL, Gazipaşa Havalimanı 12.919 TL ve Üsküp Uluslararası Havalimanı 54.317 TL tutarındadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17 ŞEREFİYE

Maliyet değeri

01 Ocak 2011 itibariyle net kayıtlı değer	113.781
Yabancı para çevrim etkisi	15.879
Grup yapısındaki değişimin etkisi	(1.208)
31 Aralık 2011 itibariyle net kayıtlı değer	128.452
01 Ocak 2012 itibariyle net kayıtlı değer	128.452
Yabancı para çevrim etkisi	(3.075)
Grup yapısındaki değişimin etkisi	(64.800)
31 Mart 2012 itibariyle net kayıtlı değer	60.577

31 Mart 2012 tarihi itibariyle grup yapısındaki değişimin etkisi, TAV Havalimanları'nın satışına konusunda varılan mutabata istinaden, satışa konu olan kısmın, satış amacıyla elde tutuluna duran varlıklara sınıflanmasından kaynaklanmaktadır.

Şerefiye hesaplanmış olan şirketlerin özkaynaklarının gerçeğe uygun değerinin tespiti için gelir ve piyasa yaklaşımları kullanılmıştır. Analiz, çoğunlukla gelir yaklaşımı (indirgenmiş nakit akış yöntemi) kullanılarak yapılmaktadır. Nakit yaratan birimler bazında gerçekleştirilen değer düşüklüğü testi sonucunda, 31 Mart 2012 tarihi itibariyle değer düşüklüğü zararı kaydedilmemiştir.

18 TAAHHÜTLER

(a) Verilen teminat, rehin ve ipotekler

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle Grubun teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

<u>Grup tarafından verilen TRI'ler</u>	<u>31 Mart</u> <u>2012</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2011</u>
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	1.719.434	1.697.397
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	952.521	1.326.177
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	--	--
D.Diğer Verilen TRI'lerin Toplam Tutarı	39.772	46.445
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	--	--
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen		
Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	39.772	46.445
ii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	--	--
Toplam	2.711.727	3.070.019

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18 TAAHHÜTLER (devamı)

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla %3'tür (31 Aralık 2011: % 4).

Grup'un verdiği TRİ'lerin yabancı para cinsinden dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012(*)</u>			<u>31 Aralık 2011(*)</u>		
	<u>EURO</u>	<u>USD</u>	<u>Diğer</u>	<u>EURO</u>	<u>USD</u>	<u>Diğer</u>
Grup'un kendi tüzel kişiliği adına verilen TRI	597.227	942.219	--	641.353	922.323	--
Tam konsolidasyon kapsamındaki şirketler lehine verilen TRI	697.919	85.110	136.370	766.288	159.635	347.120
Diğer verilen TRI'lerin toplamı	--	38.472	--	--	45.240	--
	1.295.146	1.065.801	136.370	1.407.641	1.127.198	347.120

(*) Tüm tutarlar TL karşılığı olarak ifade edilmiştir.

(b) Alınan teminatlar

Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla sözleşme imzaladığı şirketlerden ve taşeronlardan teminat niteliğinde toplamda 167.689 TL (31 Aralık 2011: 167.168 TL) tutarında garanti mektubu, çek ve senet almıştır. 31 Mart 2012 itibarıyla alınan senetler tutarının 17.691 TL (31 Aralık 2011: 15.960 TL)'si Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarına ait inşaat şirketlerine, 18.178 TL (31 Aralık 2011: 33.319 TL)'si Grup'a ait hidroelektrik santrallerine verilmiş olan senetlerdir. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla müştereken kontrol edilen ortaklıkların almış olduğu teminat mektuplarının toplamı 121.100 TL (Grup payı: 43.122 TL)'dir. (31 Aralık 2011: 99.827 TL (Grup payı: 37.296 TL)).

19 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Taşeronlara verilen avanslar	40.408	40.360
Devreden KDV	29.208	53.268
Verilen sipariş avansları	21.718	42.487
Peşin ödenen kira gideri	18.239	78.798
Peşin ödenen giderler	13.706	12.126
Peşin ödenen vergi ve fonlar	13.489	8.028
Gelir tahakkukları	9.636	16.358
İş avansları	1.956	3.734
Diğer	5.342	9.588
	153.702	264.747

TAV İstanbul, kira sözleşmesine göre, toplam tutarın %23'ünü peşin olarak ödemiştir. İlk kira yılından sonra, her kira yılının ilk 5 işgünü içinde toplam kira tutarının %5,5'i kadar ödeme gerçekleştirilecektir. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla peşin ödenen kira giderinin bir yıldan kısa vadeli kısmı 18.239 TL (31 Aralık 2011: 78.798 TL)'dir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

19 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Diğer dönen varlıklar (devamı)

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, MIP, müşterilerine depolama ve terminal servisleri gibi verdiği hizmetler için KDV kesmeyip, aldığı bütün hizmetlerde KDV ödediği için 11.473 TL'lik KDV alacağı bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 24.234 TL). Ayrıca 2.055 TL tutarında KDV alacağı yerel kanunlar nedeniyle TAV Tiflis ve TAV Tunus'ta oluşan KDV'den kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2011: 5.248 TL).

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla taşeron firmalara verilen avanslar, TAV İnşaat'ın Doha, Muscat ve Merkez (Türkiye) projelerine ilişkin taşeronlara verdiği 16.093 TL'lik (31 Aralık 2011: 16.829 TL) avanslar ile HES I ve HES II şirketlerine ait enerji projelerine ilişkin verilen avanslar 12.516 TL'lik (31 Aralık 2011 16.829 TL) ve Akfen GYO'ya ait Otel projeleri için verilen 2.376 TL'lik (31 Aralık 2011 4.093 TL) avansları içermektedir.

Diğer duran varlıklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Devreden KDV	97.523	96.482
Peşin ödenmiş kira giderleri	33.084	41.791
Gelir tahakkukları	14.627	14.627
Peşin ödenmiş giderler	12.986	12.706
Hakedişler üzerinden ayrılan stopajlar	9.921	9.825
Verilen avanslar	8.636	9.342
Diğer	311	571
Diğer duran varlıklar	177.088	185.344

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, KDV alacaklarının 66.696 TL'lik (31 Aralık 2011: 65.273 TL) kısmı özellikle hidroelektrik santral projeleri için yapılan yatırım için ödenen KDV'den kaynaklanmaktadır. Bu tesisler hidroelektrik santral projeleri için inşa halinde olduğundan, Grup bu KDV alacaklarını mahsup edebilmek için yeterli KDV borcuna sahip değildir. Akfen GYO 28.984 TL (31 Aralık 2011: 27.798 TL) devreden KDV rakamına sahiptir. Yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre gayrimenkul yatırım ortaklığı gelirleri kurumlar vergisinden muaftır. Ancak inşaat sözleşmeleri için % 18 oranında KDV tutarına katlanmak durumundadır.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 14.627 TL (31 Aralık 2011: 14.627 TL) değerinde gelir tahakkukları Aliağa Projesiyle ilgili olan gelir tahakkukunu içermektedir.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 8.636 TL'lik verilen avanslar rakamının 8.355 TL'lik kısmı HES I ve HES II projelerine ait sabit kıymet avanslarından oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

19 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Gider tahakkukları	53.284	54.165
Ertelenmiş gelirler	2.070	7.093
İndirilemeyecek KDV	4.858	4.786
Hasar ve indirim karşılıkları	5.251	2.436
Diğer	3.672	5.731
	69.135	74.211

31 Mart 2012 tarihi itibariyle diğer kısa vadeli yükümlülükler hesabının büyük kısmı gider tahakkuklarından oluşmakta olup 39.292 TL'si TAV Yatırım'ın Doha, Muscat, Dubai, Abu Dhabi ve Merkez (Türkiye) projeleri ile ilgili gider tahakkuklarından, 9.434 TL'si TAV Havalimanları'nın gider tahakkuklarından ve 2.509 TL'si Akfen İnşaat'ın HES projeleri, kapsamındaki gider tahakkuklarından oluşmaktadır.

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, diğer uzun vadeli yükümlülükler aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Ertelenmiş gelirler	3.902	12.719
Gelecek yıllara ait reklam gelirleri	1.676	1.161
Diğer	601	591
	6.179	14.471

31 Mart 2012 itibariyle diğer uzun vadeli yükümlülükler rakamının 3.902 tutarındaki kısmı ATÜ'nün TAV Havalimanları'na peşin ödediği kira gelirlerinden, 1.676 TL'lik kısmı İDO'ya ait gelecek yıllara ait reklam gelirlerinden oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

20 ÖZKAYNAKLAR

Akfen Holding'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla her biri 1 TL nominal değerinde 145.500.000 adet hissesi bulunmaktadır. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 145.500 TL'lik sermayenin tamamı ödenmiştir.

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Kayıtlı sermaye tavanı	1.000.000	1.000.000
Ödenmiş sermaye	145.500	145.500

Şirketimiz Ortaklarından Hamdi Akın'ın elinde bulunan 28.729.368 adet hisse A Grubu nama yazılı olup, 116.770.632 adet B grubu hisselerin tamamı hamiline yazılıdır.

	<u>31 Mart 2012</u>		<u>31 Aralık 2011</u>	
	<u>Hisse</u>	<u>Sahiplik</u>	<u>Hisse</u>	<u>Sahiplik</u>
	<u>Tutarı</u>	<u>Oranı %</u>	<u>Tutarı</u>	<u>Oranı %</u>
Hamdi Akın	99.209	68,18	99.209	68,18
Akfen İnşaat	3.995	2,75	3.995	2,75
Diğer ortaklar	1.180	0,81	1.180	0,81
Halka açık kısım	41.116	28,26	41.116	28,26
Ödenmiş sermaye (nominal)	145.500	100	145.500	100

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Akfen Holding hisseleri üzerinde herhangi bir ipotek yoktur.

Şirket'in 28,729,368 adet (A) grubu hisse senetlerine ilişkin imtiyazlar aşağıdaki gibidir:

- Genel Kurullarda A Grubu her bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır.
- Şirket bünyesinde görevlendirilecek olan iki denetçiden biri A grubu pay/hisse sahiplerinin çoğunluğu tarafından önerilen adaylar arasından diğeri ise B grubu pay/hisse sahiplerinin çoğunluğu tarafından önerilen adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir.

Şirket'in 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan Geri Alım Programı çerçevesinde 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 2.478 TL tutarında 347.150 adet Akfen Holding A.Ş. hissesi satın alınmıştır.

Yabancı para çevrim farkları

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 80.758 TL (31 Aralık 2011: 101.443 TL) tutarındaki yabancı para çevrim farkları MIP, TAV Yatırım, RHI, RPI, Hyper Foreign, ATI ve TAV Havalimanları'na ait finansal tabloların Amerikan Doları ve Avro olan fonksiyonel para birimlerinin TL olan raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan ve özkaynaklarda yansıtılan yabancı para çevrim farkından kaynaklanmaktadır.

Riskten korunma rezervi

Riskten korunma rezervi henüz oluşmamış riskten korunulan işlem ile ilgili nakit akım riskinden korunma araçlarının net gerçeğe uygun değerindeki kümülatif değişiminin etkin kısmından oluşmaktadır. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, HES I şirketleri, MIP ve TAV Havalimanları'nın 2012 yılında yaptığı faiz oranı ve çapraz kur takasları sözleşmeleriyle ilgili 109.308 TL (HES I: 6.577 TL, MIP 57.986 TL ve TAV Havalimanları 43.076 TL, IDO: 1.669) (31 Aralık 2011: 104.992 TL (HES I: 5.783 TL, MIP 61.243 TL ve TAV Havalimanları: 37.966 TL)) tutarındaki riskten korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

20 ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Yeniden değerlendirme artış fonu

DHMI lisansı ve müşteri ilişkileri, gerçeğe uygun değerlerine göre TAV Havalimanları tarafından 2007 yılında yeniden değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değer değişikliği TAV Havalimanları'nın konsolide finansal tablolarında yeniden değerlendirme artış fonu olarak gösterilmiştir.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibariyle Grup'un yeniden değerlendirme artış fonundaki payını içermektedir.

Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (Hazine hisseleri)

Ödenmiş sermaye olarak kayıtlara alınan paylar tekrar geri alındığı zaman, ödenen tutar, geri satın almaya atfolunabilecek maliyetlerin vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarı da kapsayacak şekilde özkaynaklardan düşer. Geri alınan paylar özkaynaklardan azalma olarak gösterilmektedir. Söz konusu paylar satıldığı ya da tekrar ihraç edildiği zaman, edinilen tutar sermaye arttırımı olarak kaydedilmekte ve sonuçta ortaya çıkan işlem fazlalığı/(eksikliği) geçmiş yıl karlarına transfer edilmektedir.

Ortak yönetim altındaki işletmeler

Ortak yönetim altındaki işletmelerden satın alınan hisseler defter değerleri üzerinden muhasebeleştirilir. Ödenen rakam ile elde edilen net varlığın defter değeri arasındaki fark özkaynaklara kaydedilir.

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise dağıtılan karın ödenmiş sermayenin %5'ini aşan kısmının %10'u oranında ayrılır, ancak holding şirketleri bu uygulamaya tabi değildir. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

20 ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Diğer Yedekler

Diğer yedekler, kontrol gücünün grupta kaldığı ya da değişmediği bağlı ortaklık hisse satış ve alımlarından kaynaklanan kar ve zararlardan oluşmaktadır. Akfen GYO, 24 Ocak 2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile sermayesini 46.000 TL arttırmıştır. İşbu artışa tekabül eden 46,000,000 adet hisse ve Akfen Holding’in sahip olduğu Akfen GYO hisselerinden 8.118 TL’ye tekabül eden 8.117.500 adet hisse ile beraber toplam 54.118 TL nominal değerli 54.117.500 adet Akfen GYO hissesi 11 Mayıs 2011 tarihinde halka arz edilmiştir. Takip eden günlerde ise Akfen Holding, Akfen GYO hisselerinin fiyat istikrarını sağlamak üzere toplam 8.040.787 adet hisseyi geri almıştır. Kontrolü kaybetmeden sahiplik gücünün değiştiği bu işlemler, işlem maliyetlerinin netlenmesi ile birlikte özkaynaklarda diğer yedekler altında muhasebeleştirilmiştir.

Hisse senedi ihraç primleri

14 Mayıs 2010 ve 24 Kasım 2010 tarihlerinde yapılan Akfen Holding halka arz işlemleri sırasında, Şirket hisselerinin nominal bedelinden daha yüksek fiyattan satılması nedeniyle, sırasıyla 90.505 TL ve 364.277 TL’lik farklar hisse senedi ihraç primi olarak muhasebeleştirilmiştir. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz, ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

Kontrol gücü olmayan paylar

Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide bilançoda “Kontrol gücü olmayan paylar” kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bilançoda “Kontrol gücü olmayan paylar” kalemi içinde sınıflandırılan tutarlar sırasıyla 392.943 TL ve 392.965 TL’dir. Yine bağlı ortaklıkların net dönem karlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımlar, konsolide kapsamlı gelir tablosunda “Kontrol gücü olmayan paylar” kalemi içinde sınıflandırılmıştır. 31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde kontrol gücü olmayan paylara ait karlar sırasıyla 1.133 TL ve 6.938 TL’dir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

21 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

21.1 Satışlar

31 Mart tarihlerinde sona eren yıllara ait gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir	137.237	129.951
Liman işletme geliri	53.469	40.786
Gümrüksüz mağaza mal satışları	30.167	22.610
Havacılık geliri	27.526	20.168
Deniz ulaşımı gelirleri	24.783	--
Yer hizmetleri geliri	24.467	19.365
İmtiyaz ücretleri - gümrüksüz mağaza	12.670	9.818
Elektrik satış gelirleri	11.681	--
Yiyecek içecek hizmet geliri	9.659	6.178
Yatırım amaçlı gayrimenkul kira geliri	6.984	5.813
Alan tahsis gelirleri	4.384	3.189
Otopark gelirleri	4.207	3.109
Salon hizmet gelirleri	2.378	2.899
Otobüs hizmet gelirleri	1.902	2.713
UFRYK 12 uygulamasına ilişkin inşaat gelirleri	88	9.753
Diğer	7.336	4.906
	358.938	281.258

21.2 Satışların maliyeti

31 Mart tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
İnşaat sözleşmelerine bağlı maliyetler	134.932	128.155
Personel gideri	37.675	26.973
Liman işletme maliyetleri	23.502	15.163
Kira gideri	21.955	18.248
Amortisman ve itfa payı giderleri	18.208	8.217
Satılan ticari malların maliyeti	12.039	8.744
Satılan hizmet maliyeti	9.257	6.005
Deniz taşıtları yakıt gideri	7.972	--
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	4.794	98
Yiyecek içecek maliyeti	3.837	2.151
UFRYK 12 uygulamasına ilişkin inşaat maliyetleri	85	9.752
Diğer	7.004	2.283
	281.260	225.789

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

22 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Genel yönetim giderleri

31 Mart tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Personel giderleri	22.144	11.852
Genel ofis giderleri	5.995	4.410
Danışmanlık giderleri	2.411	1.174
Sigorta giderleri	2.123	1.505
Kira giderleri	2.091	1.676
İndirilemeyecek KDV	2.015	1.731
Amortisman ve itfa payı giderleri	1.370	5.588
Seyahat giderleri	1.173	729
Vergi, resim ve harç giderleri	919	950
Reklam giderleri	845	329
Ofis malzeme giderleri	640	552
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	419	231
Temsil giderleri	374	241
Ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı	96	144
Diğer giderler	6.470	4.388
	<u>49.085</u>	<u>35.500</u>

23 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

31 Mart tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reklam geliri	2.910	1.802
Kira geliri	2.073	1.352
İştiraklerden elde edilen temettü gelirleri	1.352	--
Sigorta gelirleri	667	--
Maddi duran varlık satış karı	126	--
Yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer değişimi	--	47.406
Diğer	3.572	1.057
	<u>10.700</u>	<u>51.616</u>

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer değişimi Akfen GYO'nun sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesinden kaynaklanmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

24 FİNANSAL GELİRLER

31 Mart tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Kur farkı geliri	93.823	11.006
Faiz geliri	7.757	6.407
UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont faiz geliri (*)	2.002	1.372
Kazanılmamış finansman geliri, net	--	155
Diğer	675	24
	104.257	18.964

(*) UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont faiz geliri, DHMİ'den garanti edilen yolcu alacaklarının reeskontundan ve Dilovası Organize Sanayi Bölge'den garanti edilen reeskont faiz gelirinden kaynaklanmaktadır.

Grup'un iştiraklerinin ve bağlı ortaklıklarının yapmış olduğu riskten korunma anlaşmalarının ve fonksiyonel raporlama kuru farklılıklarının sonucu olarak ortaya çıkan ve 31 Mart tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen finansal gelirler/ (giderler) aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Yabancı para çevrim farkları	(23.748)	19.719
Riskten korunma rezervi	(6.498)	8.316
	(30.246)	28.035

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, HES I, MIP ve TAV Havalimanları'nın yaptığı faiz oranı ve çapraz kur takaslarıyla oranlı "swap"larla ilgili olan (6.498) TL'lik (31 Mart 2011: 8.316 TL) riskten korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla özkaynaklarda yansıtılan yabancı para çevrim farkları MIP, TAV Yatırım, RPI, RHI, Hyper Foreign ve TAV Havalimanları'na ait finansal tabloların Amerikan Doları ve Avro olan fonksiyonel para birimlerinin TL raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan yabancı para çevrim farkını içermektedir.

25 FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Faiz giderleri	61.028	46.661
Kur farkı zararı	19.807	38.574
Kazanılmamış finansman gideri, net	1.094	--
Diğer	2.008	1.283
	83.937	86.518

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

26

SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Sirket TAV Havalimanları’nda sahip olduğu % 26,12’lik hissenin % 68,91’ine denk düşen % 18 oranındaki TAV Havalimanları ve TAV Yatırım’da sahip olduğu % 42,5’lik hissenin % 49’una denk düşen, % 20,825’lik TAV Yatırım hisselerinin satışı için Aéroports de Paris Management ile 11 Mart 2012 tarihinde mutabakata varmıştır. Bu mutabakata göre, TAV Havalimanları ve TAV Yatırım’a ait varlık ve yükümlülüklerinin sözleşmeye konu olan kısmı satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve yükümlülükler altında gösterilmiştir. 16 Mayıs 2012 tarihinde taraflar arasında hisse devrine ilişkin hususlara dair kapanış protokolü imzalanmış, hisse devir bedeli şirket hesaplarına intikal etmiş ve Şirket’in TAV Havalimanları ve TAV Yatırım’da sahip olduğu satışa konu olan hisselerin devri tamamlanmıştır.

Satış amacıyla elde tutulan varlıklar	1.122.373
Nakit ve nakit benzerleri	148.668
İlişkili taraflardan alacaklar	23.447
Diğer ticari alacaklar	215.039
Stoklar	11.680
Diğer varlıklar	254.908
Maddi duran varlıklar	93.129
Maddi olmayan duran varlıklar	337.221
Ertelenmiş vergi varlıkları	38.281
Satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler	864.166
Finansal borçlar	577.693
İlişkili taraflara borçlar	25.294
Diğer ticari borçlar	64.767
Diğer yükümlülükler	128.006
Kıdem tazminatı karşılığı	7.193
Türev finansal araçlar	57.426
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	3.787

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

27 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar vergisi:

Türkiye’de kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı % 20’dir.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla her bir ülkedeki yürürlükteki vergi mevzuatları dikkate alınarak ertelenen vergi hesaplamasında kullanılan vergi oranları (%) aşağıdaki gibidir:

Ülke	Vergi Oranı
Tunus	30%
Gürcistan	15%
Mısır	20%
Makedonya	10%
Letonya	15%
Libya (*)	15-40%
Katar	10%
Umman	12%
Kıbrıs	24%
Rusya	20%

Dubai ve Abu Dhabi’de kurumlar vergisi uygulaması bulunmamaktadır.

(*)Libya’da kurumlar vergisi net dönem karı tutarına bağlı olarak kademeli olarak değişmektedir.

Kuzey Kıbrıs’da kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı % 23,5’tir. Kuzey Kıbrıs’ta şubeleri bulunan Akfen Ticaret ve Akfen İnşaat operasyonlarından dolayı bu vergi oranına tabidir.

Gürcistan kanunlarına göre vergiye tabi kurum kazancı, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren %20’den %15’e düşmüştür. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergiye konu olan aktif ve pasif kalemler üzerinden %15 ertelenmiş vergi hesaplanmıştır.

Tunus kanunlarına göre vergiye tabi kurum kazancı, üzerinden kanunen indirebilir giderler düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden %30 olarak hesaplanmaktadır. TAV Tunus’un imzaladığı imtiyaz anlaşmasına göre, TAV Tunus imtiyaz anlaşmasının yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 5 yıl kurumlar vergisinden muaftır.

Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettü ödemesinin yapıldığı dönemde tahakkuk edilir. Türkiye’de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da gözönünde bulundurulur. Geçmiş yıllar karlarının sermayeye tahsis edilmesi, kar dağıtımını sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre, en az iki yıl süreyle sahip olunan iştiraklerin ve maddi duran varlıkların satışlarından elde edilen gelirlerin % 75’i satış tarihinden itibaren beş yıl içinde sermaye artışında kullanılmak üzere özkaynak hesaplarına kaydedilmesi durumunda vergi istisnasına konu olur. Geriye kalan % 25’lik kısım kurumlar vergisine tabidir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

27 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Kurumlar vergisi (devamı)

Transfer fiyatlandırmasına ilişkin hükümler, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 13üncü maddesinde, “transfer fiyatlandırması yoluyla gizlenmiş kar dağıtımı” başlığı altında belirtilmiştir. 18 Kasım 2007 tarihli, transfer yoluyla gizlenmiş kar dağıtımına ilişkin genel tebliğ, uygulamayla ilgili hükümler içerir. Eğer bir vergi yükümlüsü ilişkili kuruluşlarla mal ya da hizmet alım satımında bulunursa, ve fiyatlar her iki tarafın da bağımsız olduğu ve birbirlerine hakim durumda olmadıkları bir şekilde belirlenmiyorsa, ilgili karların gizli bir biçimde transfer fiyatlandırmasıyla dağıtıldığı varsayılmaktadır. Bu tür gizli kar dağıtımları, kurumlar vergisi hesaplamasında vergiden düşülememektedir.

Türkiye’deki vergi mevzuatı, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklarının konsolide bir vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple, konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, konsolidasyona tabi olan her bir şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Türk vergi mevzuatına göre mali zararlar, gelecekte oluşacak kurum kazancından mahsuplaştırılmak üzere beş yıl süre ile taşınabilir. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dört ay içerisinde verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) madde 5/1(d) (4)’e göre, gayrimenkul yatırım ortaklığından elde edilen kazançlar Kurumlar Vergisinden istisna tutulmuştur. Bu istisna ayrıca ara dönem Geçici Vergi için de uygulanmaktadır. Kararının aksine, Hesap Uzmanları Kurulu tarafından halka açık olmayan gayrimenkul yatırım ortaklıklarının bu istisnadan yararlanamayacakları düşünüldükçe dönem içinde bazı vergi cezaları kesilmiştir. Diğer taraftan, Sermeye Piyasası Kurulu’nun konu hakkındaki görüşü; gayrimenkul yatırım ortaklıklarının Kurul’ca başvurunun uygun görülmesi halinde, ani usulde kuruluşta kuruluşun, dönüşümde ise esas sözleşme değişikliklerinin onaylanması ile kazanıldığı şeklindedir. Bu nedenlerle, Grup yönetimi ve danışmanları bu ceza ile ilgili herhangi bir yükümlülükleri olmayacağını ve bu uygulamanın Vergi İdaresi tarafından uzlaşarak çözüleceğini düşünmektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

27 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Yatırım indirimi:

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’na 8 Nisan 2006 tarih ve 26133 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ve 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 5479 sayılı Kanun ile eklenen Geçici 69 uncu maddede, bu madde kapsamında yükümlülerin 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) hesaplayacakları yatırım indirimi tutarlarını sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilecekleri öngörülmüş, dolayısıyla da yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştı. Bu çerçevede, üç yıllık sürede yatırım indirimi istisnası haklarının bir kısmını veya tamamını kullanamayan yükümlülerin hakları 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ortadan kalkmıştı. Diğer yandan 5479 sayılı Kanun’un 2 ve 15 inci maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu’nun 19 uncu maddesi, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmış ve böylece 1 Ocak 2006 ile 8 Nisan 2006 tarihleri arasında yapılan yatırım harcamaları üzerinden yatırım indirimi istisnasından yararlanılmasına imkan tanınmamıştı.

Ancak, Anayasa Mahkemesi’nin, 15 Ekim 2009 tarihinde yapılan toplantısında aldığı Karar uyarınca, yukarıda bahsi geçen Gelir Vergisi Kanunu’nun yatırım indirimiyle ilgili geçici 69 uncu maddesinde yer alan 2006, 2007 ve 2008 ibareleri ile yine 5479 sayılı Kanun’un ilgili düzenlemenin Kanun’un yayımlandığı tarih olan 8 Nisan 2006’da değil de 1 Ocak 2006’dan itibaren yürürlüğe girmesine olanak tanıyan 15. maddesinin (2) numaralı bendindeki “2” rakamının Anayasa’ya aykırı olduğu gerekçesiyle iptal edilmesine karar verilmiş olup, bahsi geçen tarih öncesi hak kazanılan yatırım indirimlerinin kullanımı ile ilgili süre sınırlaması ve ilgili Kanun’un yayımlandığı süre ile 1 Ocak 2006 tarihleri arasında yapılmış olan yatırım indirimi tutarlarından faydalanılamayacağına ilişkin kısıtlar ortadan kalkmış bulunmaktadır. Anayasa Mahkemesi’nin aldığı Karar uyarınca, yatırım indirimiyle ilgili iptalin, kararın Resmi Gazete’de yayımıyla birlikte yürürlüğe girmesine hükmedilmiş ve ilgili Anayasa Mahkemesi Kararı 8 Ocak 2010 tarih ve 27456 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Buna göre; kazanç yetersizliği nedeniyle 2006 yılına devreden yatırım indirimi tutarları ile 2006 öncesinde başlayıp iktisadi ve teknik bütünlük kapsamında bu tarih sonrasında da devam eden yatırımlardan doğan yatırım indirimi tutarları sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarında değil sonraki yıllarda da kullanılabilecek olup 1 Ocak 2006 ile 8 Nisan 2006 tarihleri arasında yapılan Gelir Vergisi Kanunu’nun mülga 19 uncu maddesi kapsamındaki yatırım harcamalarının %40’undan yatırım indirimi istisnası olarak yararlanılabilecektir.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

27 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Gelir vergisi stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmaktadır. Bu oran, 5520 sayılı Kanun’un 15 maddesinde 21 Haziran 2006 tarihinden geçerli olmak üzere %15 olarak belirlenmiştir. 23 Temmuz 2006 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren Gelir Vergisi Stopajı’nın %10’dan %15’e çıkartılmasına karar verilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri:

Türkiye’de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu’nun “Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı” başlıklı 13. maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenler.

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı kurumlar vergisi için kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınır.

27.1 Vergi geliri/(gideri)

31 Mart tarihlerinde sona eren dönemlere ait vergi gelir/giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(8.228)	(3.030)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(4.751)	(6.320)
Kar / zararda muhasebeleştirilen vergi gideri	(12.979)	(9.350)
Kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri	1.882	(1.837)
Toplam	(11.097)	(11.187)
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(11.097)	(11.187)
Toplam	(11.097)	(11.187)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

27 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

27.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi, bilanço yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki vergi indirimine konu olmayan şerh ve muhasebeye ve vergiye konu olmayan ilk defa kayıtlara alınan varlık ve yükümlülük farkları hariç geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğüne atfolunan kalemler aşağıdakilerden oluşmaktadır:

	<u>Varlıklar</u>		<u>Yükümlülükler</u>		<u>Net</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ticari ve diğer alacaklar	2.157	1.979	(69)	(282)	2.088	1.697
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile havalimanı işletim hakkına ilişkin amortisman, itfa ve aktifleştirme farkları	16.726	20.338	(28.230)	(35.026)	(11.504)	(14.688)
UMS 11 etkisi	6.914	10.910	(3.518)	(5.184)	3.396	5.726
UFRYK 12 etkisi	--	--	--	(841)	--	(841)
Türev finansal enstrümanlar	22.302	34.126	--	--	22.302	34.126
Peşin ödenen kira giderleri	--	--	(1.132)	(2.572)	(1.132)	(2.572)
Yatırım teşviki	22.409	35.027	--	--	22.409	35.027
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	2.926	2.926	(71.981)	(60.658)	(69.055)	(57.732)
Taşınan vergi zararları	40.203	45.751	--	--	40.203	45.751
Finansal borçlar	1.245	2.470	(1.510)	(3.945)	(265)	(1.475)
Diğer geçici farklar	2.310	7.981	(890)	(2.133)	1.420	5.848
Ara toplam	117.193	161.508	(107.330)	(110.641)	9.863	50.867
Mahsuplaşabilen vergi tutarı	(41.131)	(51.825)	41.131	51.825	--	--
Toplam ertelenen vergi varlığı/yükümlülüğü	76.062	109.683	(66.199)	(58.816)	9.863	50.867

Vergi Usul Kanunu'na göre, mali zararlar en fazla beş yıl süre ile taşınabilir. Buna göre, kullanılmayan vergi zararlarının kayıtlara alınabileceği en son yıl 2017'dir. Grup yönetimi, 2012 yılı ve sonrasındaki yıllarda vergilendirilebilir kazanç elde edeceğini öngörmüş ve buna göre 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 40.203 TL (31 Aralık 2011: 45.751 TL) tutarındaki mali zararlardan doğan ertelenmiş vergi varlığı konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

28 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç tutarları, sırasıyla 42.508 TL ve (15.441) TL tutarındaki ana ortaklığa ait dönem karının/(zararının) ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ana şirket hissedarlarına ait net dönem karı/(zararı)	42.508	(15.441)
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı(*)	141.504.867	141.504.867

Hisse Başına Kazanç / (Zarar) (tam TL) 0,300 (0,109)

(*)Hisse başına kazanç hesaplaması; toplam hisse adedinden Akfen İnşaat'ın sahip olduğu 3,994,903 adet hisse düşülerek yapılmıştır.

29 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Konsolide finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirak ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İşletmenin normal işleyişi esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapılmıştır. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin önemli bir bölümü elimine edilmiş olup ilişkili taraflarla yapılan işlemlerden eliminasyon sonrası kalanlar Grup için bir önemlilik arz etmemektedir. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun şekilde işletmenin normal işleyişi esnasında gerçekleştirilmiştir.

29.1 İlişkili taraf bakiyeleri

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 201 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Ticari alacaklar	2.847	6.000
Ticari olmayan alacaklar	5.713	5.068
	8.560	11.068
Ticari borçlar	8.067	25.125
Ticari olmayan borçlar	14.823	15.564
	22.890	40.689

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Ticari alacaklar	2.121	5.510
Ticari olmayan alacaklar	41.081	39.225
	43.202	44.735
Ticari borçlar	607	1.083
Ticari olmayan borçlar	6.233	9.002
	6.840	10.085

Bu notta belirtilmeyen Şirket ve bağlı ortaklıkları ile müştereken kontrol edilen ortaklıklar arasında gerçekleşen diğer tüm işlemler konsolidasyon sırasında eliminasyon işlemine tabi tutulmuştur. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiyelerin detayları takip eden sayfada açıklanmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

29 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

29.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</i>	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Sky Oryx Joint Venture	1.591	4.175
BTA Denizyolları ve Limanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	516	--
ATÜ	482	1.110
Sera Yapı End. ve Tic. A.Ş. (Sera Yapı) (*)	148	104
TAV Tunus	--	9
Diğer	110	602
	2.847	6.000

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari olmayan alacaklar:</i>	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. ("Tepe İnşaat")	1.946	3.670
Sera Yapı	3.518	932
Task Water B.V.	--	6.598
Diğer	249	466
Şüpheli alacak karşılığı (Not 11)	--	(6.598)
	5.713	5.068

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacaklar:</i>	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
LCC Sabha International Airport Project	1.139	2.379
Sky Oryx Joint Venture	971	1.909
Diğer	11	1.222
	2.121	5.510

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

29 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

29.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, Grup’un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacaklar:</i>	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Akfen Gayrimenkul Yatırımları Ticaret A.Ş.	36.271	32.421
Hyper Foreign	2.850	2.724
Kirazlı Konutları Adi Ortaklığı	1.189	1.181
Mustafa Ketten	--	1.563
Selim Akın	--	713
Diğer	771	623
	41.081	39.225

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, Grup’un ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:</i>	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ibs Sigorta Brokerlik Hiz.A.Ş.	3.171	3.721
Muscat CCC & TAV Cons.	2.744	4.202
Sky Oryx Joint Venture (*)	1.302	11.475
Tav İstanbul Terminal İşl. A.Ş.	589	451
TAV Bilişim Hizm. A.Ş.	99	288
BTA Yiyecek İçecek Hizm. A.Ş.	92	79
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.	--	2.502
TAV İnşaat	--	90
Diğer	70	2.317
	8.067	25.125

(*) Sky Oryx Joint Venture ile ilgili borçlar, Grup’un inşaat işleri için aldığı avanslara ilişkindir.

(**) TAV İnşaat’a olan borçlar, Enfidha inşaatının yapımı ve Monastır ve Gazipaşa Havalimanı’nın yenilenmesine ilişkin borçlardan oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

29 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

29.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli ticari olmayan borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari olmayan borçlar:</i>	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
TAV Ege Terminal Yat. Yap. ve İşl. A.Ş.	7.773	--
Tav İstanbul Terminal İşl. A.Ş.	1.561	887
Sky Oryx Joint Venture	1.528	9.540
Tav Havalimanları	1.413	--
TGS	885	2.785
TAV Tunus	334	304
Hamdi Akın	92	117
ATÜ	--	1.177
Diğer	1.237	754
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	14.823	15.564

29.2 İlişkili taraf işlemleri

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibariyle ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki şekildedir:

<i>İlişkili taraflara verilen hizmetler:</i>	2012	2011
Atü	13.573	10.250
Sky Oryx Joint Venture	4.764	5.382
BTA	841	--
Havaalanları Yer Hizmetleri AŞ.	161	--
TAV İstanbul Terminal İşl. A.Ş.	93	2.224
TAV Macedonia Dooel Skopje	--	12.669
Diğer	1.137	1.698
	20.569	32.221

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki şekildedir:

<i>İlişkili taraflardan alınan hizmetler:</i>	2012	2011
IBS Sigorta	738	512
Tepe Servis ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	105	255
TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.	63	60
Tav Havacılık	63	25
TAV G.	42	252
TAV İnşaat	22	9.361
Diğer	209	435
	1.242	10.900

29.3 Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

31 Mart 2012 tarihinde sona eren yıla ait Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları için üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve benzeri giderler toplamı 3.416 TL (31 Mart 2011: 947 TL) tutarındadır. Akfen Holding'in müştereken kontrol edilen ortaklıkları tarafından üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve benzeri giderler toplamı 15.040 TL'dir (Grup payı: 4.735 TL) (31 Mart 2011: 8.928 TL) (Grup payı: 2.534 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

30 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Kredi riski

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir. Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2012	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat (*)	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	4.968	218.250	46.794	19.315	433.850	--	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	78.980	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	4.968	218.250	46.794	19.315	433.850	--	--
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)	--	16.037	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	5.798	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(5.798)	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

31 Mart 2012	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.197	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.030	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	8.839	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	8.918	--	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	852	--	--	--	--

(*) 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 133.252 TL tutarındaki mevduat kullanımını kısıtlı banka bakiyeleri içerisinde gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

30 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2011	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat (*)	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	11.510	460.201	44.293	13.016	667.887	2.685	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	76.105	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	11.510	423.127	44.293	13.016	667.887	2.685	--
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)	--	37.066	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	3.516	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	--	8	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	13.282	6.598	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(13.274)	(6.598)	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

31 Aralık 2011	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	3.610	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	4.463	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	28.485	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	12.842	--	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	948	6.598	--	--	--

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 150.708 TL tutarındaki mevduat kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri içerisinde gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

30 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Değer düşüklüğü

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait şüpheli alacak karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Dönem başı bakiyesi	(13.274)	(5.801)
Grup yapısındaki değişikliğin etkisi	6.933	--
Kur değişiminin etkisi	607	(835)
Yıl içinde ayrılan karşılıklar	(64)	(10.272)
İşletme birleşmelerinin etkisi	--	(32)
Tahsilatlar	--	3.666
Dönem sonu bakiyesi	(5.798)	(13.274)

Likidite riski

Grup'un 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>						
	<u>Not</u>	<u>Kayıtlı Değer</u>	<u>Beklenen Nakit Akışı</u>	<u>3 aydan az</u>	<u>3-12 ay</u>	<u>1-5 yıl</u>	<u>5 yıldan fazla</u>
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlar	7	2.866.052	(2.962.405)	(149.788)	(298.995)	(1.598.620)	(915.002)
Ticari borçlar	9	103.861	(104.687)	(73.539)	(14.469)	(16.679)	--
İlişkili taraflara borçlar	9-10-29	29.730	(29.473)	1.026	(29.296)	(795)	(408)
Diğer borçlar(*)		28.087	(28.087)	(15.428)	(4.070)	(8.589)	--
Diğer kısa vadeli yükümlülükler(*)		58.017	(58.017)	(58.017)	--	--	--
Faiz oranı takası		107.631	(109.624)	(8.554)	(15.640)	(69.421)	(16.009)
Nakit çıkışı		--	(52.903)	--	(7.717)	(31.966)	(13.221)
Nakit girişi		--	51.549	--	7.534	31.208	12.907
Toplam		3.193.378	(3.293.647)	(304.300)	(362.653)	(1.694.862)	(931.733)

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

30 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Grup’un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011

	<u>Not</u>	<u>Kayıtlı Değer</u>	<u>Beklenen Nakit Akışı</u>	<u>3 aydan az</u>	<u>3-12 ay</u>	<u>1-5 yıl</u>	<u>5 yıldan Fazla</u>
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlar	8	3.474.146	(4.296.910)	(234.345)	(595.299)	(2.233.612)	(1.233.654)
Ticari borçlar	10	221.602	(221.667)	(161.901)	(22.986)	(36.780)	--
İlişkili taraflara borçlar	10-11-38	50.774	(52.092)	(29.239)	(15.598)	(5.423)	(1.832)
Diğer borçlar(*)		52.125	(52.125)	(30.011)	(6.086)	(16.028)	--
Diğer kısa vadeli yükümlülükler(*)		58.017	(58.017)	(58.017)	--	--	--
Faiz oranı takası		167.545	(179.007)	(12.294)	(24.159)	(109.414)	(33.140)
Nakit çıkışı		--	(175.756)	--	(25.638)	(106.197)	(43.921)
Nakit girişi		(2.685)	179.048	--	26.118	108.186	44.744
Toplam		4.021.524	(4.856.526)	(525.807)	(663.648)	(2.399.268)	(1.267.803)

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

30

FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Yabancı para riski

Maruz kalınan kur riski

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	31 Mart 2012				
	TL	ABD	Avro	TL	Diğer (*)
	Karşılığı	Doları			
1. Ticari alacaklar	25.745	1.321	8.413	2.274	1.221
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	70.456	6.779	12.884	24.222	3.726
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	2.775	308	51	1.714	394
3. Diğer	145.980	75.000	2.464	6.907	267
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	244.957	83.408	23.813	35.117	5.608
5. Ticari Alacaklar	9	--	--	9	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	245	--	--	238	7
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	2.589	1	1.092	2	1
7. Diğer	12.244	4.438	1.849	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	15.088	4.438	2.942	250	7
9. Toplam Varlıklar (4+8)	260.044	87.846	26.754	35.367	5.616
10. Ticari Borçlar	40.832	3.482	13.226	1.903	1.458
11. Finansal Yükümlülükler	403.726	89.647	100.952	1.280	4.611
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	15.668	140	4.162	4.744	828
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	178	9	--	138	24
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	460.403	93.278	118.339	8.064	6.921
14. Ticari Borçlar	492	--	208	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	1.309.563	333.627	303.433	2	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	5.159	983	1.163	665	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	1.315.215	334.610	304.803	668	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1.775.618	427.888	423.142	8.732	6.921
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(1.515.573)	(340.042)	(396.388)	26.635	(1.305)
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1.678.208)	(420.500)	(401.912)	19.707	(1.287)
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--	--
23. İhracat	--	--	--	--	--
24. İthalat	--	--	--	--	--

Akfen Holding Anonim Şirketi**31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide****Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

30 FİNANSALARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Yabancı para riski (devamı)**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2011

	TL	ABD Doları	Avro	TL	Diğer (*)
	Karşılığı				
1. Ticari alacaklar	23.325	3.963	3.173	3.137	4.949
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	262.114	82.525	5.915	74.978	16.801
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	7.287	22	--	5.849	1.397
3. Diğer	26.803	7	7.938	6.486	906
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	319.529	86.517	17.026	90.450	24.053
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	7	--	--	--	7
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	32	2	--	7	20
7. Diğer	8.124	46	3.288	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	8.163	48	3.288	7	27
9. Toplam Varlıklar (4+8)	327.692	86.565	20.314	90.457	24.080
10. Ticari Borçlar	40.390	2.683	9.963	6.301	4.674
11. Finansal Yükümlülükler	451.109	83.881	117.766	3.994	877
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	17.975	605	658	12.067	3.156
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	470	31	--	331	81
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	509.944	87.200	128.387	22.693	8.788
14. Ticari Borçlar	2.077	--	850	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	1.365.514	368.342	274.061	4	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	1.850	833	113	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	390	--	160	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	1.369.831	369.175	275.184	4	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1.879.775	456.375	403.571	22.697	8.788
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı(**)	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı (**)	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(1.552.083)	(369.810)	(383.257)	67.760	15.292
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1.593.469)	(369.856)	(394.323)	55.749	13.050
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri(**)	--	--	--	--	--
23. İhracat (**)	--	--	--	--	--
24. İthalat (**)	--	--	--	--	--

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

30 FİNANSALARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Yabancı para riski (devamı)

(**) Tav Havalimanları'nın bağlı ortaklığı TAV İstanbul, ABD Doları ve Avro arasındaki pariteyi sabitleyen bir çapraz kur swap sözleşmesine ("cross currency swap") girmiştir. Sözleşme, DHMİ'ye 2018 yılına kadar her yılın Aralık ayında yapılacak olan ödemeler için imzalanmıştır. 31 Mart 2012 itibarıyla, sözleşmenin nominal değeri 643.311 TL (Grup payı: 52.232 TL)'dir (362.858 ABD Doları (Grup payı: 29.451 ABD Doları), 275.309 Avro'ya (Grup payı: 22.353 Avro) bağlanmıştır) (31 Aralık 2011: 685.402 TL'dir (Grup payı: 179.021 TL). 362.858 ABD Doları (Grup payı: 94.788 ABD Doları), 275.309 Avro'ya (Grup payı: 71.911 Avro) bağlanmıştır). İlgili swap işlemi ileriye dönük DHMİ ödemelerine ilişkin olması nedeniyle mevcut döviz pozisyonunu etkilememektedir.

Duyarlılık analizi

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.

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.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Mart 2012				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın Avro ve TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(60.289)	60.289	17.985	(14.715)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(60.289)	60.289	17.985	(14.715)
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(93.801)	93.801	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(93.801)	93.801	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	2.533	(2.533)	--	--
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	2.533	(2.533)	--	--
TOPLAM (3+6+9)	(151.557)	151.557	17.985	(14.715)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

30 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Yabancı para riski (devamı)

Duyarlılık analizi (devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2011				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın Avro ve TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(69.325)	69.325	19.046	(15.581)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(69.325)	69.325	19.046	(15.581)
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(87.412)	87.412	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(87.412)	87.412	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	1.529	(1.529)	--	--
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	1.529	(1.529)	--	--
TOPLAM (3+6+9)	(155.208)	155.208	19.046	(15.581)

Faiz riski

Profil

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

	<u>31 Mart 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Sabit faizli kalemler		
Finansal varlıklar	293.742	585.670
Finansal yükümlülükler	557.839	733.847
Değişken faizli kalemler		
Finansal varlıklar	--	12.420
Finansal yükümlülükler	2.419.125	2.917.595

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.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

30 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Faiz riski (devamı)

Değişken faizli kalemlerin nakit akım riski:

Grup’un borçlanma profili esas alındığında, Euribor veya Libor oranındaki 100 baz puanlık artış, türev finansal enstrümanların etkisi göz ardı edildiğinde, Grup’un değişken faiz oranlı borçlarının yıllık faiz giderlerinde yaklaşık olarak vergi öncesinde 16.916 TL’lik (31 Aralık 2011: 14.845 TL) artışa sebep olurdu. Tutarın 6.793 TL’si (31 Aralık 2011: 5.297 TL) vadeli faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır (HES I: 159 TL (31 Aralık 2011: 194 TL, TAV Havalimanları: 414 TL (31 Aralık 2011: 1.202 TL), MIP 3.667 TL (31 Aralık 2011: 3.901 TL) ve IDO 2.553 TL, bu nedenle kar zarar üzerindeki net risk 10.123 TL (31 Aralık 2011:9.548 TL)’dir.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle faiz oranlarının 1 puan artması durumunda konsolide kapsamlı gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken, başta döviz kurları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

Faiz Pozisyonu Tablosu		31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Sabit Faizli Finansal Araçlar			
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	--	--
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--
Finansal Yükümlülükler		--	--
Değişken Faizli Finansal Araçlar		--	--
Finansal Varlıklar		--	--
Finansal Yükümlülükler		(16.916)	(14.845)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları

Şirket bağlı ortaklıklarından HES I bünyesinde bulunan İdeal, Çamlıca ve Beyobası hisselerinin tamamının satışı ile ilgili olarak Hamburg, Almanya' da kurulu Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG ("Alıcı") ile aşağıdaki şekilde mutabakat zaptı imzalanmıştır;

1. Karasu 1, Karasu 2, Karasu 4.2., Karasu 4.3 ve Karasu 5 HES projelerinin (toplam 139,1 milyon Kwh) sahibi olan İdeal hisselerinin devrine dair satış sözleşmesi en geç, mutabakat uyarınca 29 Haziran 2012 tarihinde ya da en geç bu tarihte yeddi emin hesabına hisse devir bedelinin % 70'inin yatırılmış olması halinde 31 Ağustos 2012 tarihinde imzalanacaktır. Satış sözleşmesi taraflarca halen paraflanmış olup, satış bedelinin tamamı satış sözleşmesinin imzası sırasında yeddi emin hesabına yatırılmış olacaktır. Taraflar, devre dair ön şartların gerçekleştirilmesi ve hisse devri için satış sözleşmesinin imzalanmasını müteakkip en çok 45 günlük bir süre öngörmüşlerdir. Hisse satış bedeli 86.242.000 Euro olarak şirket değeri üzerinden ödenecektir. 1.000.000 Euro tutarındaki cayma tazminatı yeddi emin hesabına intikal etmiş olup, 5 iş günü içerisinde de satış tutarının % 10'u tutarında avans ödemesi (8.624.200 Euro) yeddi emin hesaplarına intikal etmiş olacaktır.

2. Çamlıca 3 HES ve Saraçbendi HES projelerinin (toplam 180,6 milyon Kwh) sahibi Çamlıca hisselerine dair Alıcı' nın, İdeal' in satış sözleşmesinin imza tarihine kadar, hisselerin tamamı için 111.972.000 Euro olarak şirket değeri üzerinden ödeyerek kullanabileceği, alım hakkı mevcuttur. Bu hak, % 3 oranında cayma tazminatının ve % 10 tutarında avansın belirlenen yedi emin hesaplarına depo edilmesi ile kullanılabilir. Söz konusu satışa dair kullanılacak satış sözleşmesi üzerinde tarafların mutabakatı sağlanmıştır. Alım hakkının kullanılması halinde, satış bedelinin tamamının yeddi emin hesabına yatırılması ile satış sözleşmesi en geç 15 Ekim 2012 tarihinde imzalanacak, 30 Kasım 2012 tarihine kadar devre dair önşartlar gerçekleştirilerek hisse devri gerçekleşecektir.

3. Sırma HES, Otluca HES ve Sekiyaka II HES projelerinin (toplam 251,1 milyon Kwh) sahibi olan Beyobası hisselerine dair Alıcı' nın Çamlıca' nın satış sözleşmesinin imza tarihine kadar hisselerin tamamı için 155.682.000 Euro olarak şirket değeri üzerinden ödeyerek kullanabileceği alım hakkı mevcuttur. Bu hak, % 3 oranında cayma tazminatının ve % 10 tutarında avansın belirlenen yeddi emin hesaplarına depo edilmesi ile kullanılabilir. Söz konusu satışa dair kullanılacak satış sözleşmesi üzerinde tarafların mutabakatı sağlanmıştır. Alım hakkının kullanılması halinde, satış bedelinin tamamının yeddi emin hesabına yatırılması ile satış sözleşmesi en geç 28 Aralık 2012 tarihinde imzalanacak, 15 Şubat 2013 tarihine kadar devre dair önşartlar gerçekleştirilerek hisse devri gerçekleşecektir.

Alım haklarının kullanılması ile toplam satış bedeli şirket değeri üzerinden 353.896.000 Euro olarak gerçekleşecektir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

TAV Havalimanları ve TAV Yatırım hisselerinin satışı

Şirket’in müşterek yönetimdeki ortaklığı TAV Havalimanları Holding’de bulunan ve % 18’e denk düşen hisselerinin 414.000.000 Amerikan Doları bedel üzerinden satışına dair Şirket, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (Tepe), Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (Sera) ile Aéroports de Paris Grubu arasında (Taraflar) Hisse Alım Satım Sözleşmesi 12 Mart 2012 tarihinde imzalanmış ve ve hisse devri ile ilgili Rekabet Kurumu izinlerinin alındığı ise 27 Nisan 2012’de Kamu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) açıklanmıştır.

16 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla Taraflar arasında hisse devrine ilişkin hususlara dair Kapanış Protokolü akdedilmiş ve TAV Havalimanları Holding’in 11 Mayıs 2012 tarihinde yaptığı 2011 yılı olağan genel kurul kararı uyarınca 15 Mayıs 2012 tarihinde temettü dağıtması dolayısıyla satışa konu hisseler karşılığı Şirket’e ödenen 16.348 TL tutarındaki temettü 12 Mart 2012 tarihinde açıklanan hisse satış bedelinden düşülmek suretiyle, satış işlemi, Aéroports de Paris Grubu’nun hisselerinin tamamına sahip olduğu Tank ÖWA alpha GmbH’ ya 404.959.655 Amerikan Doları hisse satış bedeli üzerinden gerçekleşmiş, hisse devir bedeli Şirket hesaplarına intikal etmiş ve devir işlemi tamamlanmıştır.

Taraflar arasında 16 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla Ortaklık Sözleşmesi imzalanmış olup; TAV Havalimanları Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın ve İcra Kurulu Başkanı Sani Şener görevlerine devam edecek olup, TAV Havalimanları Holding Yönetim Kurulu 11 kişiden oluşacaktır. Aéroports de Paris Grubu Yönetim Kurulu için üç üye; Tepe ve Akfen birlikte toplam üç üyeyi aday gösterecektir. İcra Kurulu Başkanı aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yaparken Yönetim Kurulu’nda dört tane de bağımsız üye yer alacaktır.

Şirket’in müşterek yönetimdeki ortaklığı TAV Yatırım’da bulunan % 20,325’e denk düşen hisselerinin 20.325.000 ABD Doları bedel ve Akfen İnşaat’ın TAV Yatırım’da bulunan % 0,50’e denk düşen hisselerinin 500.000 ABD Doları bedel üzerinden satışı 16 Mayıs 2012 tarihinde tamamlanmıştır. Hisse satış bedelleri olan 20.325.000 Amerikan Doları ve 500.000 Amerikan Doları 16 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla Akfen Holding ve Akfen İnşaat hesaplarına intikal ederek, Aéroports de Paris Grubu’ nun hisselerinin tamamına sahip olduğu Tank ÖWC beta GmbH’ya hisse devri tamamlanmıştır.

Taraflar arasında 16 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla Ortaklık Sözleşmesi imzalanmış olup; İcra Kurulu Başkanı Sani Şener görevlerine devam edecek olup TAV Yatırım Holding Yönetim Kurulu 5 (beş) kişiden oluşacaktır. Aéroports de Paris Grubu Yönetim Kurulu için iki üye; Tepe ve Akfen birlikte toplam iki üyeyi aday gösterecektir. İcra Kurulu Başkanı Sani Şener aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapacaktır

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Tav Yatırım

Şirketin müşterek yönetimindeki dolaylı iştiraklerinden Tav İnşaat, Cidde'de King Abdul Aziz Uluslararası Havalimanı içerisindeki yeni uçak bakım, onarım ve operasyon tesisini inşa etmek üzere teklif verdiği ihaleyi kazandığı konusundaki bildirim, Saudia Aerospace Engineering Industries Company tarafından, 18 Nisan 2012' de Tav İnşaat'a yapılmıştır.

TAV İnşaat-Al Rajhi Holding-Al Habtoor Leighton Ortak Girişimi'nin kazandığı ihalenin kontrat değeri yaklaşık 800 milyon dolardır. 900 günde tamamlanması planlanan ve Suudi Arabistan Havayolları'na ait tesis 11 adet hangar binası ve uçak bakım destek binaları ile idari bina, kapalı otopark ve uçak park apronlarından oluşacaktır. Tesisin tasarım ve inşaatını gerçekleştirecek olan girişim, işverenin talebi halinde projenin şu an planlaması hazır olan ikinci fazını da üstlenecektir

32 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.