

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren
Yıla Ait Konsolide
Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

12 Nisan 2012

Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 160 sayfa
konsolide finansal tablolar ile dipnotlarından
oluşmaktadır.

AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL
TABLolar

	SAYFA
İÇİNDEKİLER	
KONSOLİDE BİLANÇO.....	1-2
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....	3
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	4-5
KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU.....	6-7
KONSOLİDE FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI.....	8-160
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	8
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	14
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	44
NOT 4 MÜŞTEREKEN KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR.....	48
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	51
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	54
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	56
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR.....	57
NOT 9 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR.....	80
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	83
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	88
NOT 12 KULLANIMI KISITLI BANKA BAKİYELERİ.....	90
NOT 13 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....	90
NOT 14 STOKLAR.....	90
NOT 15 CANLI VARLIKLAR.....	90
NOT 16 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR.....	91
NOT 17 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....	92
NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	93
NOT 19 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	96
NOT 20 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	98
NOT 21 ŞEREFİYE.....	100
NOT 22 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	101
NOT 23 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	102
NOT 24 TAAHHÜTLER.....	103
NOT 25 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	121
NOT 26 EMEKLİLİK PLANLARI.....	121
NOT 27 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	122
NOT 28 ÖZKAYNAKLAR.....	124
NOT 29 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	127
NOT 30 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	128
NOT 31 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	128
NOT 32 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER.....	128
NOT 33 FİNANSAL GELİRLER.....	130
NOT 34 FİNANSAL GİDERLER.....	131
NOT 35 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER.....	131
NOT 36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	132
NOT 37 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	139
NOT 38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	140
NOT 39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	146
NOT 40 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	158
NOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	160

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço

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

	<i>Dipnot referansları</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	
		<i>31 Aralık 2011</i>	<i>31 Aralık 2010</i>
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		1.286.026	997.973
Nakit ve nakit benzerleri	6	518.590	422.569
Ticari alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	10-38	6.000	12.039
-Diğer ticari alacaklar	10	300.603	220.572
Diğer alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	11-38	5.068	10.514
-Diğer ticari olmayan alacaklar	11	11.460	4.498
Finansal yatırımlar	7	--	5.671
Türev finansal araçlar	9	2.685	--
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	12	150.708	123.380
Stoklar	14	26.165	8.205
Diğer dönen varlıklar	27	264.747	190.525
		1.286.026	997.973
Duran Varlıklar		4.152.943	2.721.093
Ticari alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	10-38	5.510	2.007
-Diğer ticari alacaklar	10	159.598	109.351
Diğer Alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	11-38	39.225	24.465
-Diğer ticari olmayan alacaklar	11	1.556	1.934
Finansal yatırımlar	7	151	2.520
Özsermaye yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	17	1.436	--
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	18	1.080.092	658.758
Maddi duran varlıklar	19	938.031	538.453
Maddi olmayan duran varlıklar	20	1.503.865	1.023.754
Şerefiye	21	128.452	113.781
Ertelenmiş vergi varlığı	36	109.683	66.770
Diğer duran varlıklar	27	185.344	179.300
		5.438.969	3.719.066

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço

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

	<i>Dipnot referansları</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	
		<i>31 Aralık 2011</i>	<i>31 Aralık 2010</i>
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.287.177	732.246
Finansal borçlar	8	743.422	370.686
Türev finansal araçlar	9	80.896	56.180
Ticari borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	10-38	25.125	16.043
-Diğer ticari borçlar	10	184.822	106.802
Diğer borçlar			
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	11-38	15.564	14.323
-Diğer ticari olmayan borçlar	11	150.466	108.975
Borç karşılıkları	23	12.671	8.665
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	27	74.211	50.572
		1.287.177	732.246
Uzun Vadeli Yükümlülükler		2.999.911	2.032.035
Finansal borçlar	8	2.730.724	1.876.033
Türev finansal araçlar	9	86.649	50.354
Ticari borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	10-38	1.083	--
-Diğer ticari borçlar	10	36.780	21.329
Diğer borçlar			
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	11-38	9.002	14.607
-Diğer ticari olmayan borçlar	11	43.832	26.141
Kıdem tazminatı karşılığı	25	17.873	9.672
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	36	58.816	21.239
Borç karşılıkları	23	681	--
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	27	14.471	12.660
ÖZKAYNAKLAR		1.151.881	954.785
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		758.916	794.180
Ödenmiş sermaye	28	145.500	145.500
Sermaye düzeltme farkları		(7.257)	(7.257)
Hisse senedi ihraç primleri		454.782	454.782
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi		(4.010)	(3.709)
Ortak yönetim altındaki işletmeler		20.062	20.062
Yabancı para çevrim farkları		101.443	17.914
Değer artış fonları		(2.294)	(2.076)
Riskten korunma rezervi		(104.992)	(71.363)
Diğer yedekler		(112.112)	(93.780)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		19.699	12.081
Geçmiş yıllar karları		312.819	250.199
Dönem karı / (zararı)		(64.724)	71.827
Kontrol gücü olmayan paylar		392.965	160.605
TOPLAM KAYNAKLAR		5.438.969	3.719.066

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

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

	<i>Dipnot Referansları</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	
		<i>31 Aralık 2011</i>	<i>31 Aralık 2010</i>
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	29	1.353.583	994.237
Satışların maliyeti (-)	29	(1.008.726)	(779.514)
BRÜT KAR		344.857	214.723
Genel yönetim giderleri (-)	30	(158.182)	(135.212)
Diğer faaliyet gelirleri	32	334.784	179.994
Diğer faaliyet giderleri (-)	32	(39.681)	(13.646)
FAALİYET KARI		481.778	245.859
Finansal gelirler	33	123.373	194.820
Finansal giderler	34	(520.222)	(328.474)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ		84.929	112.205
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri		(45.541)	(17.485)
Dönem vergi gideri	36	(31.871)	(23.737)
Ertelenmiş vergi geliri	36	(13.670)	6.252
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ SONRASI DÖNEM KARI		39.388	94.720
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı	35	--	17.226
NET DÖNEM KARI		39.388	111.946
Diğer Kapsamlı Gelir			
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		44	37
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	33	(36.000)	(14.194)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	33	91.478	(8.238)
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider) (Vergi Sonrası)		55.522	(22.395)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		94.910	89.551
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		104.112	40.119
Ana ortaklık payları		(64.724)	71.827
Net Dönem Karı		39.388	111.946
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		111.730	35.538
Ana Ortaklık Payları		(16.820)	54.013
Toplam Kapsamlı Gelir		94.910	89.551
Adi ve Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç / (Zarar)	37	(0,457)	0,631

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Özkaynak 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 yönetim altındaki işletmeler	Yabancı para çevrim farkları	Değer artış fonu	Riskten korunma rezervi	Diğer yedekler	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2010 tarihi itibariyle bakiyeler	99.669	(7.257)	--	(4.767)	20.062	25.004	(2.010)	(60.677)	--	14.985	264.088		349.097	179.911	529.008
Toplam kapsamlı gelir															
Net dönem karı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	71.827	71.827	40.119	111.946
Diğer kapsamlı gelir															
Yabancı işlemlerden çevrim farkları (Not 33)	--	--	--	--	--	(7.165)	--	--	--	--	--	--	(7.165)	(1.073)	(8.238)
Duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	--	--	--	--	--	--	(66)	--	--	--	103	--	37	--	37
Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zararı (Not 33)	--	--	--	--	--	--	--	(10.686)	--	--	--	--	(10.686)	(3.508)	(14.194)
Toplam diğer kapsamlı gelir	--	--	--	--	--	(7.165)	(66)	(10.686)	--	--	103	--	(17.814)	(4.581)	(22.395)
Toplam kapsamlı gelir	--	--	--	--	--	(7.165)	(66)	(10.686)	--	--	103	71.827	54.013	35.538	89.551
Özkaynaklarda kayıtlara alınan ortaklarla yapılan işlemler															
Temettü dağıtımı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(321)	(321)
Yasal yedeklere transferler	--	--	--	--	--	75	--	--	--	936	(1.031)	--	(20)	268	248
Ortaklıklardaki sahiplik oranının değişiminin etkisi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(86.413)	(86.413)
Hisse senedi ihraç primleri	--	--	454.782	--	--	--	--	--	--	--	--	--	454.782	--	454.782
Bağlı ortaklık etkin ortaklık payı değişimi	--	--	--	1.058	--	--	--	--	(93.780)	(3.840)	2.824	--	(93.738)	31.513	(62.225)
Halka arz giderleri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(15.785)	--	(15.785)	--	(15.785)
Sermaye artırımı	45.831	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	45.831	109	45.940
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	45.831	--	454.782	1.058	--	75	--	--	(93.780)	(2.904)	(13.992)	--	391.070	(54.844)	336.226
31 Aralık 2010 tarihi itibariyle bakiyeler	145.500	(7.257)	454.782	(3.709)	20.062	17.914	(2.076)	(71.363)	(93.780)	12.081	250.199	71.827	794.180	160.605	954.785

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Özkaynak 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 yönetim altındaki işletmeler	Yabancı para çevrim farkları	Değer artış fonu	Risken korunma rezervi	Diğer yedekler	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2011 tarihi itibariyle bakiyeler	145.500	(7.257)	454.782	(3.709)	20.062	17.914	(2.076)	(71.363)	(93.780)	12.081	322.026	--	794.180	160.605	954.785
Toplam kapsamlı gelir															
Net dönem karı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(64.724)	(64.724)	104.112	39.388
Diğer kapsamlı gelir															
Yabancı işlemlerden çevrim farkları (Not 33)	--	--	--	--	--	81.489	--	--	--	--	--	--	81.489	9.989	91.478
Duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	--	--	--	--	--	--	(218)	--	--	--	262	--	44	--	44
Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zararı (Not 33)	--	--	--	--	--	--	--	(33.629)	--	--	--	--	(33.629)	(2.371)	(36.000)
Toplam diğer kapsamlı gelir	--	--	--	--	--	81.489	(218)	(33.629)	--	--	262	--	47.904	7.618	55.522
Toplam kapsamlı gelir	--	--	--	--	--	81.489	(218)	(33.629)	--	--	262	(64.724)	(16.820)	111.730	94.910
Özkaynaklarda kayıtlara alınan ortaklarla yapılan işlemler															
Yasal yedeklere transferler	--	--	--	--	--	1.761	--	--	--	7.618	(9.469)	--	(90)	90	--
Şirketin kendi hisselerinin alımı	--	--	--	(301)	--	--	--	--	--	--	--	--	(301)	--	(301)
Bağlı ortaklık etkin ortaklık payı değişimi	--	--	--	--	--	279	--	--	(18.332)	--	--	--	(18.053)	120.540	102.487
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	--	--	--	(301)	--	2.040	--	--	(18.332)	7.618	(9.469)	--	(18.444)	120.630	102.186
31 Aralık 2011 tarihi itibariyle bakiyeler	145.500	(7.257)	454.782	(4.010)	20.062	101.443	(2.294)	(104.992)	(112.112)	19.699	312.819	(64.724)	758.916	392.965	1.151.881

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akışları Tablosu

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

	<u>Dipnotlar</u>	Bağımsız denetimden geçmiş	
		31 Aralık	31 Aralık
		2011	2010
İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımı			
Net dönem karı		39.388	111.946
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler			
Maddi duran varlıkların amortisman giderleri	19	32.641	20.552
Maddi olmayan duran varlıkların itfa giderleri	20	50.663	38.828
Yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı	32	--	7.040
Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkul satış karı	32	--	(2.691)
Kıdem tazminatı karşılığı		7.067	5.070
Şüpheli alacak karşılığı		16.870	4.010
Kazanılmamış faiz geliri net	33	(211)	(1.492)
UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont faiz geliri	33	(8.826)	(5.331)
Maddi duran varlık satış karı	32	(1.128)	(1.232)
İştirakler ve bağlı ortaklıklar satış karı	32	(4.714)	(19.646)
Durdurulan faaliyet satış karı	35	--	(15.056)
Maddi duran varlık değer düşüklüğü	19	(425)	4.185
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	32	(282.139)	(129.971)
Finansal varlıkların yeniden değerlemesi		--	(57)
İzin ve dava karşılıkları	23	3.029	4.837
Bilanço kalemleri üzerindeki gerçekleşmeyen kur farkları		460.457	7.741
Faiz geliri	33	(34.378)	(27.398)
Faiz gideri	34	199.712	158.262
Pazarlıklı satın alım kazancı	32	(20.409)	--
Vergi geliri/(gideri)	36	45.541	(17.976)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akışı		503.138	141.621
<i>Değişimler</i>			
Kısa vadeli diğer ticari alacaklar		(85.441)	(13.710)
Kısa vadeli diğer ticari olmayan alacaklar		(6.950)	1.770
Diğer dönen varlıklar		(97.248)	(7.532)
Uzun vadeli diğer ticari alacaklar		(50.247)	(14.412)
Uzun vadeli diğer ticari olmayan alacaklar		378	278
Finansal varlıklar		6.180	(15.899)
Stoklar		(12.073)	6.337
İlişkili şirketlerden alacaklar		(13.376)	(14.475)
Diğer duran varlıklar		(20.125)	(14.584)
Kısa vadeli diğer ticari borçlar		78.020	(9.037)
Kısa vadeli diğer ticari olmayan borçlar		24.507	727
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		12.291	17.613
Uzun vadeli diğer ticari borçlar		11.105	10.976
Uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlar		17.450	(1.040)
İlişkili şirketlere borçlar		5.801	(5.479)
Diğer uzun vadeli yükümlülükler		1.394	4.114
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit		374.804	87.268

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akışları Tablosu

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

	<u>Dipnotlar</u>	Bağımsız denetimden geçmiş	
		<u>31 Aralık</u>	<u>31 Aralık</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ödenen vergi		(28.982)	(32.845)
Ödenen kıdem tazminatları	25	(3.365)	(1.847)
Tahsil edilen şüpheli alacak	39	3.666	308
Ödenen faizler		(216.449)	(161.402)
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/ elde edilen net nakit		129.674	(108.518)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Alınan faizler		29.871	32.033
Maddi duran varlık alımları	19	(259.916)	(270.515)
Grup yapısındaki değişikliğin etkisi		(3.020)	2.942
Maddi duran varlık satışından sağlanan nakit		16.098	7.203
Maddi olmayan duran varlık alımları	20	(46.926)	(39.393)
Maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit		1.875	12.338
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	18	(75.447)	(40.589)
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışından sağlanan nakit		--	22.809
Bağlı ortaklık kontrol gücü olmayan hisse alımından kaynaklanan nakit çıkışı		--	(196.259)
İşletme birleşmeleri		(411.067)	--
Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan nakit çıkışı		(23.403)	--
Bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklık hisse satışından elde edilen nakit		25.082	123.482
Satılmaya hazır finansal varlık alımları		--	(5.514)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(746.853)	(351.463)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Alınan yeni krediler		911.934	845.662
Proje, rezerv ve fon hesaplarındaki değişim		(45.686)	(35.527)
Finansal borçların geri ödemesi		(329.691)	(751.686)
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		132.698	(39.776)
Sermaye artışı		--	45.831
Halka arz komisyonları		--	(15.785)
Hisse senedi ihraç primleri		--	454.782
Finansman faaliyetlerden elde edilen net nakit		669.255	503.501
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		52.076	43.520
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	6	166.349	122.829
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	6	218.425	166.349

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Akfen Holding’e ait 7 adet (2010: 7) bağlı ortaklık, ve 7 adet (2010: 6) 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’dan beri “AKFEN” kodu ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding’in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir (Dipnot 28):

	<u>2011</u>		<u>2010</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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının ve müştereken kontrol edilen ortaklıkların çalışan sayısı sırasıyla, 292 (31 Aralık 2010: 200) ve 25.306 (31 Aralık 2010: 22.909)’dir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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 Akfen İnşaat'ın 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. Şirket bugüne kadar üstyapı, altyapı, çevre koruma ve komple havaalanı inşaatlarının yapımı da dahil bir çok projeyi başarıyla tamamlamıştır.

Akfen'in inşaat tecrübesi grup faaliyetlerine önemli katkılar sağlamaktadır. 20 yıldan fazla bir sürede Akfen toplamda 1,6 milyar ABD Doları tutarında inşaat projesini tamamlamıştır.

Başlıca projeler, havaalanı terminalleri 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, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 14 Temmuz 2006 tarihli onayı sonrası 25 Ağustos 2006 tarihinde tescil edilerek "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı"na dönüştürülmüştür.

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 AŞ'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 Investments 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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, 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.

Akfen GYO uluslararası zincir otel işletmecilerinden biri olan Accor S.A. ile münhasır stratejik bir ortaklığa sahip olup Nisan 2010'da yenilenen kira sözleşmeleri uyarınca Türkiye'nin tamamı ve Rusya'nın belirli şehirlerinde Ibis ve Novotel markaları altında şehir oteli projeleri geliştirmektedir. Belirtilen kira sözleşmelerinin süresi 25+/- 10 yıl olup, 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 Ibis ve Novotel, Eskişehir'de Ibis, Trabzon'da Novotel, Kayseri'de Ibis ve Novotel, Gaziantep'te Ibis ve Novotel, Bursa'da Ibis olmak üzere Türkiye'de toplam 9, Rusya Yaroslavl ve Samara'da 2 Ibis 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. Ayrıca Akfen GYO, İstanbul Karaköy'de proje geliştirmek üzere %70 ortaklıkla Akfen Karaköy'ü kurmuştur. Ankara Esenboğa Havalimanı'na 1.5 km uzaklıktaki bir arsayı da satın almıştır. 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, hidroelektrik santralleri yatırımlarını üç ana şirket altında toplamış olup ayrıca Akfen Enerji Yatırımları Holding altında enerji sektöründeki diğer yatırımlarını planlamaktadır.

Akfen Holding'in Yenilenebilir HES portföyü, AkfenHES Yatırımları ve Enerji Üretim AŞ ("HES I"), Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları AŞ ("HES II") ve Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret AŞ ("HES III") adlı üç şirketin altında yer almaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Akfen HES I'in %100 oy kullanma hakkına sahip olduğu bağlı ortaklıkları Beyobası Enerji Üretimi A.Ş. ("Beyobası"), İdeal Enerji Üretimi A.Ş. ("İdeal"), Çamlıca Enerji Üretimi San. ve Tic. A.Ş. ("Çamlıca")'dır.

HES I'de 10 proje bulunup, toplam kurulu güç 128,43 MW'dir. 124,97 MW kurulu güç kapasitesine sahip 9 santral üretime geçmiştir, 1 santralde yatırım devam etmektedir. HES II'nin sahip olduğu 6 santralde yatırımlara başlanılmış olup, toplam kurulu güç 95,20 MW'dir. Yatırımı devam eden 7 adet projenin faaliyete geçmesi ile birlikte HES I ve HES II portföyleri toplamında kurulu güç kapasitesi 224 MW'a ulaşmış olacaktır. HES III altında ise 109,5 MW kurulu güçte sahip 2 adet proje yer almaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Enerji Sektörü (devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Akfen HES II’nin doğrudan ve aynı kontrol yapısı içerisinde ki şirketler vasıtasıyla %100 oy kullanma hakkına sahip olduğu bağlı ortaklıkları BT Bordo Elektrik Enerji Üretim Dağıtım Pazarlama A.Ş. (“BT Bordo”), Elen Enerji San. ve Tic. A.Ş. (“Elen”), Pak Enerji Üretimi San. ve Tic. A.Ş. (“Pak”), Rize İpekyolu Enerji Üretim Dağ. Paz. San. ve Tic. A.Ş. (“Rize”), Yeni Doruk Elektrik Üretim ve Tic. A.Ş. (“Yeni Doruk”) ve Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. ve Tic. A.Ş. (“Zeki”)’dir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Akfen HES III’ün doğrudan ve aynı kontrol yapısı içerisinde ki şirketler vasıtasıyla %100 oy kullanma hakkına sahip olduğu bağlı ortaklıkları Laleli Elektrik Enerji Dağıtım Pazarlama A.Ş. (“Laleli”), Değirmenyanı Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş. (“Değirmenyanı”), Akörenbeli Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. ve Tic. A.Ş. (“Akörenbeli”)’dir.

TAV Havalimanları Holding A.Ş.

TAV Havalimanları Holding A.Ş. (“TAV Havalimanları”), İstanbul Atatürk Havalimanı’nın (Dış Hatlar Terminali) 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 Terminal Binası’nı (“AUHT”) 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 AUHT ve Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminali’ni 2021 yılına kadar 15,5 yıl boyunca işletmek üzere Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü (“DHMİ”) 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 Yapım, Yatırım ve İşletme A.Ş. (TAV Gazipaşa), DHMİ 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 ayrıca, Saudi Oger ve Al Rajhi Holding ile beraber, Suudi Arabistan’da bulunan Medine Havalimanı’nın işletme hakkını kazanmıştır. TAV Grubu inşa edilmiş olan binanın mülkiyetini ilgili kuruma (DHMİ, JSC, GMED, OACA ve Makedonya Ulaştırma Bakanlığı’na) devredebilir. TAV Havalimanları gümrük hattı dışı eşya satış mağazacılığı (duty-free), yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında da faaliyet göstermektedir.

TAV Havalimanları 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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. Grup’un ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir. TAV Yatırım’ın bağlı ortaklıkları TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşl. 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 Yatırım Yapım ve İşletme AŞ (“TAV G”), TAV İnşaat 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 Limanı İşletmeciliği A.Ş. (“MIP”) TCDD’nin 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 (“PSA”)-Akfen Ortak Girişim Grubu tarafından 9 Mayıs 2007 tarihinde kurulmuştur. MIP, 11 Mayıs 2007’de T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve TCDD ile imzaladığı İmtiyaz 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 Akdenizin 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 2011 yılı Aralık ayı itibariyle 5.256 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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., Akfen Holding, Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. 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 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

(a) Uygunluk beyanı

Akfen Grubu’nun 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 Grubu’nun 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.

Şirket’in ilişikteki 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 Aralık 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS’lere uygun olarak hazırlamıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde resmi gazetede yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu’nun (“Kurum”) kurulması Bakanlar Kurulu’nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname’nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibariyle, Sunuma İlişkin Temel Esaslar’da herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

(b) Finansal tabloların hazırlanış şekli

Grup’un UMSK tarafından kabul edilen UMS / UFRS’lere uygun olarak hazırlanmış konsolide finansal tabloları, 12 Nisan 2012 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul’un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 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

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 konsolide finansal tabloda, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” uygulanmamıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(d) Ölçüm esasları

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

Gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ayrıca 38. notta belirtilmiştir.

(e) Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Akfen Holding ve Türkiye’de faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları ve müştereken kontrol edilen ortaklıkları muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL olarak, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu’na uygun olarak hazırlamaktadır. Yurtdışında kurulmuş olan bağlı ortaklıklar ve müştereken kontrol edilen ortaklıkları muhasebe kayıtlarını faaliyet gösterdikleri ülke kanunları ve uygulamalarına göre hazırlamaktadırlar. İlişikteki 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 müştereken kontrol edilen ortaklıkların fonksiyonel para birimleri aşağıdaki gibidir:

<u>Şirket</u>	<u>Fonksiyonel Para Birimi</u>
Akfen İnşaat	TL
Akfen GYO	TL
Akfen Enerji	TL
Akfen HES I	TL
Akfen HES II	TL
Akfen HES III	TL
TAV Havalimanları	Avro
TAV Yatırım	ABD Doları
MIP	ABD Doları
IDO	TL
PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı AŞ ("PSA Liman")	TL
Akfen Su	TL
ATI Services SA ("ATI")	İsviçre Frangı
Hyper Foreign Trade Holland N.V. ("Hyper Foreign")	Avro
Alsim Alarko Akfen Adi Ortaklığı ("Alsim Alarko")	TL
RHI	Avro
RPI	Avro
HDI	Avro

(f) Konsolidasyon esasları

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

İlişikteki konsolide finansal tablolar, ana şirket Akfen Holding, bağlı ortaklıklarının ve müştereken kontrol edilen ortaklıklarının hesaplarını aşağıdaki kısımlarda belirtilen şekilde yansıtmaktadır. Konsolidasyona dahil olan şirketlerin finansal tabloları konsolide finansal tablolarla aynı tarih itibarıyla hazırlanmıştır. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla mali ve operasyonel politikaları üzerinde gücünün olması ile sağlanır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(i) Bağlı ortaklıklar

İlişikteki 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.

Kontrol gücü, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak şirketlerin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmesini ve bundan yarar elde etmesini ifade eder. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları yönetim kontrolünün başladığı tarihten kontrolün sona erdiği tarihe kadar konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010		Temel faaliyeti
	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	
Akfen İnşaat	99,85	100,00	99,85	100,00	İnşaat
Akfen GYO	56,09	74,75	74,84	99,75	Gayrimenkul Yatırımı
Akfen Enerji	69,75	100,00	69,75	100,00	Enerji
Akfen HES I	100,00	100,00	100,00	100,00	Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi
Akfen HES II	100,00	100,00	100,00	100,00	Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi
Akfen HES III	100,00	100,00	100,00	100,00	Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi

(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.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(ii) Müstereken kontrol edilen ortaklıklar (devamı)

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010		Temel faaliyeti
	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	
TAV Havalimanları	26,12	26,12	26,12	26,12	Havalimanı İşletmeciliği İnşaat ve Havaalanı İşletmeciliği
TAV Yatırım	42,50	42,50	42,50	42,50	İnşaat İşletmeciliği
MIP	50,00	50,00	50,00	50,00	Liman İşletmeciliği
PSA Liman	50,00	50,00	50,00	50,00	Danışmanlık
Akfen Su	50,00	50,00	50,00	50,00	Su Arıtma Tesis İnşası ve İşletmeciliği
Hyper Foreign	41,35	41,29	41,35	41,29	Ticaret
Alsim Alarko	50,00	49,93	50,00	49,93	İnşaat
IDO	30,00	30,00	--	--	Deniz Ulaşımı
ATI	50,00	49,93	50,00	49,93	İnşaat

(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 işletme birleşmeleri olarak tanımlanmıştır. Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri defter kayıtlarındaki değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Grup, ortak kontrol altındaki işletmenin satın alınmasında, işletme birleşmesinin etkilerini, cari yılda muhasebeleştirilmiştir.

(iv) 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.

(v) 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.

İşletme birleşmeleri, kontrolün Grup'a transfer olduğu tarih olan birleşme tarihinde satın alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilir. Kontrol, Grup'un bir işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücünü ifade eder. Kontrol değerlendirilirken ifa edilebilir potansiyel oy hakları Grup tarafından dikkate alınmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(v) Üçüncü şahıslardan yapılan alımlar için işletme birleşmeleri (devamı)

Grup satın alma tarihindeki şerefiyeyi aşağıdaki şekilde ölçmektedir:

- Satın alma bedelinin gerçeğe uygun değeri; artı
- İşletme birleşmelerinde edinilen işletme üzerindeki kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri, artı
- Eğer işletme birleşmesi birden çok seferde gerçekleştiriliyorsa edinen işletmenin daha önceden elde tuttuğu edinilen işletmedeki özkaynak payının birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri; eksi
- Tanımlanabilir edinilen varlık ve varsayılan yükümlülüklerin muhasebeleştirilen net değeri (genelde gerçeğe uygun değeri).

Eğer yapılan değerlemede negatif bir sonuca ulaşırsa, pazarlık satın alımı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir. Satın alma bedeli var olan ilişkilerin kurulmasıyla ilgili tutarları içermez. Bu tutarlar genelde kar veya zararda muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesiyle bağlantılı olarak Grup'un katlandığı, borçlanma senetleri veya hisse senedine dayalı menkul kıymetler ihraçlarıyla ilişkili giderler dışındaki işlem maliyetleri tahakkuk ettiğinde giderleştirilir.

(vi) Kontrol gücü olmayan pay satın alımları

Kontrol gücü olmayan pay satın alımları, ortaklarla yapılan, ortaklığa ilişkin işlemler olarak muhasebeleştirilir bu sebeple işlem sonucunda şerefiye kaydedilmez. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanır. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmıştır.

2011 itibariyle TAV Havalimanları, TAV Batum'un sermayesinin %10'unu temsil eden hisseleri Akfen İnşaat'tan ve %6'sını Aeroser International Holding'den 667.200 ABD doları (Grup payı: 174.273 ABD Doları) karşılığında satın alınmıştır. Sonuç olarak, TAV Holding'in TAV Batum'daki payı %76'ya çıkmış ve bu işlem özkaynak işlemi olarak konsolide finansal tablolarda diğer yedekler altında muhasebeleştirilmiştir. TAV Holding 2011 itibariyle TAV Güvenlik'in sermayesinin %33,33'ünü temsil eden hisseleri Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş.'den 6.000 TL karşılığında satın almıştır. Sonuç olarak, TAV Holding'in TAV Güvenlik'teki payı %100'e çıkmış, konsolide finansal tablolarda TAV Güvenlik kontrol gücü olmayan pay ayrılmaksızın tam konsolidasyona tabi tutulmuş ve bu işlem özkaynak işlemi olarak konsolide finansal tablolarda diğer yedekler altında muhasebeleştirilmiştir. TAV Holding 2011 itibariyle TAV Tiflis'in sermayesinin %10'unu temsil eden hisseleri Sera Yapı Endüstrisi ve Tic. A.Ş. ("Sera Yapı") ve Akfen İnşaat'tan 8.583.000 ABD doları (Grup payı: 2.241.880 ABD Doları) karşılığında satın almıştır. Sonuç olarak, TAV Holding'in TAV Tiflis'teki payı %76'ya çıkmış ve bu işlem özkaynak işlemi olarak konsolide finansal tablolarda diğer yedekler altında muhasebeleştirilmiştir.

12 Nisan 2010'da HAVAŞ Europe'un %50 hissesi HAVAŞ tarafından satın alınmıştır. HAVAŞ Europe Aralık 2011'e kadar HAVAŞ ve Baltic Aviation Services tarafından müştereken kontrol edilmiştir ve oransal konsolidasyona tabi tutulmuştur. Bu değişiklik konsolide finansal tablolarda "işletme birleşmelerinin etkisi" olarak gösterilmiştir. 21 Aralık 2011'de HAVAŞ 1.001.418 Avro karşılığında HAVAŞ Europe'un ek %16,67 hissesini satın almıştır. Bu işlemden sonra, 31 Aralık 2011 itibariyle HAVAŞ, HAVAŞ Europe'un kontrol hakkını elde etmiş, alım tarihinden sonra tam konsolidasyona tabi tutulmuş, kontrol gücü olmayan pay hissesi için kontrol gücü olmayan pay olarak yansıtılmıştır. Bu değişiklik konsolide finansal tablolarda "grup yapısındaki değişikliğin etkisi" olarak gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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

(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 dönemi sonundaki 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, diğer kapsamlı gelirden kayıtlara alınan nakit akış riskinden korunma araçlarından doğan farklar hariç, kar veya zararda kayıtlara alınır.

Grup şirketlerinin operasyonlarında önemli şekilde kullanılmakta 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 Dolar, 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*)'in ilgili hükümlerine göre fonksiyonel para birimleriyle hesaplanmamış işlemler ve bakiyeler ilgili para birimleriyle tekrar hesaplanır. Grup raporlama para birimi olarak TL kullanılmaktadır.

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

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
TL / Avro	2,4438	2,0491
TL / ABD Doları	1,8889	1,5460

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
TL / Avro	2,3244	1,9886
TL / ABD Doları	1,6708	1,4991

(ii) Yabancı operasyonlar

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

Grup'un raporlama para biriminden farklı fonksiyonel para birimi kullanan Grup şirketlerinin aktif ve pasifleri, raporlama dönemi sonundaki kurdan Grup'un raporlama para birimine çevrilir. Bu grup şirketlerinin gelir ve giderleri dönemin ortalama döviz kurundan raporlama para birimine çevrilir. Özsermaye kalemleri tarihi kurlardan çevrilir. Yabancı para çevrim farkları diğer kapsamlı gelir içerisinde kayıtlara alınır ve özsermayede, "Yabancı para çevrim farkı" (YPÇF) altında gösterilir. Eğer bir yabancı operasyonun elden çıkarılması sonucunda kontrol, önemli etki veya müşterek kontrol kaybedilirse, ilgili yabancı operasyona ilişkin olarak yabancı para çevrim farkları hesabındaki birikmiş tutar, elden çıkarma sonucu oluşan kazanç veya kayıpların bir parçası olarak kar veya zarara transfer edilir. Eğer Grup yabancı bir operasyon içeren bir bağlı ortaklığının sadece bir kısmını elden çıkarıp kontrolü koruyorsa, yabancı para çevrim farkları hesabındaki birikmiş tutarın ilgili kısmı kontrol gücü olmayan pay olarak sınıflanır. Eğer Grup yabancı bir operasyon içeren bir iştirakini veya iş ortaklığının sadece bir kısmını elden çıkarıp önemli etkiyi veya müşterek kontrolü koruyorsa, yabancı para çevrim farkları hesabındaki birikmiş tutar kar veya zarara transfer edilir..

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Finansal araçlar

(i) *Türev olmayan finansal varlıklar*

Grup kredi ve alacakları ile mevduatlarını oluşturdukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar dahil diğer bütün finansal varlıklar Grup'un ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınır.

Grup, finansal varlıklar ile ilgili sözleşme uyarınca olan nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini transfer ettiği bir alım-satım işlemiyle devrettiğinde ilgili finansal varlığı kayıtlarından çıkarır.

Grup'un türev olmayan finansal varlıkları nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıkları kapsar.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, nakit, banka mevduatları ve diğer nakit ve nakit benzerlerini kapsar. Talep edilirse ödenebilecek olan ve Grup'un nakit yönetiminin bir parçası olan faizsiz spot krediler ve proje, rezerv ve fon hesapları da nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilmektedir. Proje, rezerv ve fon hesaplarının kullanımı finansal sözleşmelere göre ödünç verenin rızasına bağlıdır.

Grup'un banka kredilerine karşılık garanti olarak sağladığı mevduatlar konsolide bilançoda kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri kalemi içinde gösterilmektedir.

Finansal gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi not 2.2 (p)'de anlatılmıştır.

Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan araçlar olarak sınıflanır. Grup söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Grup'un yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kar veya zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler konsolide kar veya zararda kaydedilir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(a) Finansal araçlar (devamı)

(i) *Türev olmayan finansal varlıklar* (devamı)

Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar aktif piyasada kote edilmemiş, sabit veya değişken ödemeli finansal varlıklardır. Bu tür varlıklar başlangıçta gerçeğe uygun değerlerine direk ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben krediler ve alacaklar gelecekteki anapara ve faiz nakit akımlarının etkin faiz oranları kullanılarak indirgenmiş değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek gösterilmektedir.

Krediler ve alacaklar genel olarak nakit benzerleri, ticari ve diğer alacaklar ve ilişkili taraflardan alacaklardan oluşmaktadır.

Grup, imtiyazı tanıyandan, sunulan hizmetlerin iyileştirilmesi veya inşaat işlemleri için nakit veya herhangi bir diğer finansal varlığı elde etmeye koşulsuz sözleşmeye uygun hakkı olduğunda imtiyaz sözleşmesinden doğan finansal varlıkları muhasebelemektedir. Bu tür finansal varlıklar başlangıçta gerçeğe uygun değerlerinden ölçülmektedir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben finansal varlıklar indirgenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir.

Eğer Grup, inşaat işlemleri için bir kısmı finansal varlık ve bir kısmı maddi olmayan duran varlık şeklinde olmak üzere ödeme almakta ise, alınan veya alınacak olan her bir varlık başlangıçta gerçeğe uygun değeri üzerinden olmak üzere ayrı ayrı muhasebeleştirilir.

Eğer Grup inşaat işlemleri için bir kısmı finansal varlık ve bir kısmı maddi olmayan duran varlık şeklinde olmak üzere ödeme almakta ise, alınan veya alınacak olan her bir varlık başlangıçta gerçeğe uygun değeri üzerinden olmak üzere ayrı ayrı muhasebeleştirilir.

Diğer

Diğer türev olmayan finansal araçlar, etkin faiz oran yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetinden değer düşüklükleri düşülerek değerlendirilir.

(ii) *Türev olmayan finansal yükümlülükler*

Grup borçlanma senetlerini ve ikinci dereceden yükümlülüklerini başlangıçta oluşturuldukları tarih itibarıyla muhasebelemektedir. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler dahil diğer bütün finansal yükümlülükler için muhasebeleştirilme tarihi Grup'un araç ile ilgili sözleşme uyarınca doğan yükümlülükler taraf olduğu tarihtir.

Grup, finansal yükümlülük ile ilgili sözleşmeye bağlı taahhütleri sona erdiğinde, ödendiğinde veya iptal edildiğinde ilgili finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(a) Finansal araçlar (devamı)

(ii) Türev olmayan finansal yükümlülükler (devamı)

Grup finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece, netleştirme için yasal hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek ya da varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapmak konusunda niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı finansal tablolarında göstermektedir.

Grup’un türev olmayan finansal yükümlülükleri; krediler, ilişkili taraflara borçlar, ticari borçlar ve diğer borçlardır.

Bu tür finansal yükümlülükler başlangıçta gerçeğe uygun değerlerine direkt ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle ölçülmektedir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben finansal yükümlülükler etkin faiz oranı kullanılarak indirgenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir.

(iii) Sermaye

Adi hisse senetleri özsermaye olarak sınıflanır.

(iv) Türev finansal araçlar

Grup, yabancı para ve faiz oranı risklerinden korunmak amacıyla türev finansal araçlar kullanmaktadır.

Riskten korunmanın ilk kayıtlara alınmasında Grup riskten korunma araçları ve riskten korunma araçları arasındaki ilişkiyi, ilgili riskten korunma işleminin risk yönetimi amaçlarını ve stratejilerini ve riskten korunmanın etkinliğini ölçmede kullanılacak olan yöntemleri belgelemektedir. Grup, riskten korunmanın ilk kayıt tarihinde ve devam eden süreç içerisinde, riskten korunma metodunun ilgili araçların metodun uygulandığı süreçteki beklenen gerçeğe uygun değerlerindeki veya nakit akımlarındaki değişiklikler üzerinde etkinliğini veya her bir metodun gerçekleşen sonuçlarındaki etkinliğinin %80–125 aralığında olup olmadığını ölçer. Tahmini işlemle ilgili nakit akış riskinden korunmada işlemin gerçekleşme ihtimalinin yüksek olması ve nihai olarak raporlanan net karı etkileyecek nakit akış varyasyonlarına açık olma durumunda olması gerekir.

Türev finansal araçlar ilk olarak gerçeğe uygun değerleriyle kayıtlara alınır ve türevlere atfolunan ilgili işlem maliyetleri oluştuğu tarihte kar veya zarar olarak kaydedilir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben, türevler gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür ve oluşan değişimler aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilir.

Nakit akım riskinden korunma

Bir türev aracı kayıtlara alınmış bir varlığı, yükümlülüğü veya karı / (zararı) etkileyecek gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini işlemle ilgili belirli bir riskin nakit akışlardaki çeşitliliğinin riskinden korunma aracı olarak tasarlandığında; türev aracının gerçeğe uygun değerindeki değişikliğin etkin kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve özsermaye altında riskten korunma rezervlerinde gösterilir.

Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen tutarın buradan çıkarılıp kar veya zarara dahil olması, riskten korunma nakit akışlarının kar veya zararı riskten korunma araçla kapsamlı gelir tablosundaki aynı hesap kaleminde etkilediği dönemde gerçekleşir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki etkin olmayan kısım doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(a) Finansal araçlar (devamı)

(iv) *Türev finansal araçlar (devamı)*

Riskten korunma araçları, riskten korunma muhasebesi kıstaslarına artık uymuyorsa, vadesi geçmiş veya satılmışsa, sona erdirildiyse veya kullanıldıysa, riskten korunma muhasebesi ileriye yönelik olarak durdurulur. Önceden diğer kapsamlı gelir içerisinde kaydedilen ve özkaynaklar altında finansal riskten korunma fonu içerisinde gösterilen birikmiş kar veya zararlar tahmini işlemin gerçekleşmesine kadar orada tutulur. Eğer riskten korunmaya konu olan araç finansal olmayan bir varlıksa, diğer kapsamlı gelire kaydedilen tutar ilgili varlık kayıtlara alındığında varlığın kayıtlı değerine transfer edilir. Tahmini işlemin gerçekleşmesi beklenmiyorsa, diğer kapsamlı gelire kaydedilen tutar hemen kar veya zararda kayıtlara alınır. Diğer durumlarda ise özkaynaklarda kayıtlara alınan tutar, riskten korunmaya konu olan kalem kar veya zararı etkilediğinde kar veya zarara transfer edilir.

(b) Maddi duran varlıklar

(i) *Muhasebeleştirme ve ölçme*

31 Aralık 2004 tarihine kadar alımı yapılan maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihindeki TL cinsinden UMS 29'a uygun olarak enflasyon etkilerinden arındırılmış olacak şekilde düzeltilmiştir. Buna göre, maddi duran varlıklar enflasyona tabi tutulmuş maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan maddi duran varlıklar ise maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmıştır.

Maliyet ilgili varlığın iktisabıyla doğrudan ilişkili harcamaları ifade etmektedir. Grup tarafından inşa edilen varlıkların maliyeti, malzeme maliyeti, işçilik ve o varlığı Grup'un kullanımına hazır hale gelmesiyle doğrudan ilişkili maliyetleri ve parçaların sökümü, yer değiştirmesi ve üzerinde buldukları alanın eski haline getirilmesine ilişkin maliyetleri içermektedir. İlgili ekipmanın kullanılabilmesiyle ilgili satın alınan yazılım, o ekipmanın parçası olarak aktifleştirilir. Maddi duran varlıkları oluşturan kalemler farklı ekonomik ömürlere sahipler ise maddi duran varlıkların ayrı kalemleri (temel bileşenler) olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasıyla ilgili kazanç veya kayıplar, elden çıkarma tutarı ile varlığın kayıtlı değerinin karşılaştırılması ile belirlenir ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda, "diğer faaliyetlerden gelir ve karlar/(gider ve zararlar)" altında kayıtlara alınır.

(ii) *İşletme birleşmelerinde muhasebeleştirilen maddi duran varlıklar*

16 Haziran 2011 tarihinde gerçekleşen İDO iktisabı ile elde edilen deniz taşıtları, gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmiştir.

(iii) *Yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflama*

Bir mülk ileride yatırım amaçlı gayrimenkul olarak kullanılmak üzere inşa edilmişse inşaat ve geliştirme süresi boyunca maddi duran varlık olarak kaydedilir ve gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihten itibaren yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değerdeki artış/azalış konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Eğer bir mülk, sahibi tarafından kullanılma durumundan, yatırım amaçlı gayrimenkul durumuna gelmişse, o mülk gerçeğe uygun değeri ile ifade edilip yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değer ile yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandığı tarihteki değer arasındaki pozitif farklar özkaynaklarda, negatif farklar ise kar veya zararda muhasebeleştirilir. Sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değer değişimleri pozitif ise özkaynaklarda, negatif ise özkaynaklardaki tutar sıfırlanana kadar özkaynaklarda, fazlaya ilişkin kısmı kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(b) Maddi duran varlıklar (devamı)

(iv) Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten dolayı oluşan ve araştırma ve bakım onarım maliyetlerini de içeren giderler söz konusu maddi duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Değişen parçaların kayıtlı değerleri kayıtlardan çıkarılır. Diğer tüm giderler oluştuğca, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

(v) Amortisman

Maddi duran varlıklar, varlıkların tahmin edilen faydalı ömürlerine göre satın alma tarihi veya kurulma tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak tahmini artık değerleri düşüldükten sonra amortismanına tabi tutulmakta ve kar veya zarara kaydedilmektedir. Arazi ve arsalar, amortismanına tabi değildir.

Cari dönemde ve önceki dönemlerdeki ekonomik ömürler aşağıdaki gibidir:

<u>Açıklama</u>	<u>Yıl</u>
Binalar	2-50
Döşeme ve demirbaşlar	2-15
Makine ve cihazlar	3-40
Taşıtlar	5-25
Deniz taşıtları	5-30
Özel maliyetler	1-15

Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi ile ilgili kiralama süreleri veya ekonomik ömürlerinden kısa olanı üzerinden amortismanına tabi tutulur.

Amortisman yöntemleri, ekonomik ömürler ve kalan değerler her hesap dönemi sonunda gözden geçirilmektedir.

(c) Maddi olmayan duran varlıklar

(i) Şerefiye

Bağlı ortaklık edinimlerinden doğan şerefiye, maddi olmayan duran varlıklar içerisinde gösterilir. Şerefiyenin ilk kaydı ile ilgili bilgi için dipnot 2.1.f.(v)'e bakınız.

Müteakip ölçüm

Şerefiye, maliyet değerinden kalıcı değer kayıpları düşülerek muhasebeleştirilir.

(ii) Geliştirme maliyetleri

Geliştirme çalışmaları yeni üretilecek veya geliştirilmekte olan bir ürün için yapılan plan ve süreçleri içerir. Geliştirme harcamaları ancak; maliyetleri gerçeğe uygun şekilde ölçülebiliyorsa, ürün teknik ve ticari açıdan uygulanabilir ise, gelecekte ekonomik fayda sağlayacağı bekleniyorsa ve Grup geliştirme çalışmalarını tamamlama, ürünü kullanma ve satma için yeterli kaynaklara sahip ise aktifleştirilebilir. Aktifleştirilen harcamalar, hidroelektrik santral projeleri için gerekli hidroelektrik enerji üretim lisansını almaya yönelik yapılan harcamalardır. Geliştirme maliyetleri projeleri tamamlandığında lisanslara transfer edilecektir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(c) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

(iii) İşletme birleşmelerinde muhasebeleştirilen maddi olmayan duran varlıklar

Müşteri ilişkileri ve lisanslar içinde muhasebeleştirilen DHMİ lisansı, HAVAŞ hisselerinin 2006 ve 2007 yıllarındaki alımları ve TGS hisselerinin 2009 yılındaki alımı sırasında muhasebeleştirilen maddi olmayan duran varlıklardır. Bir işletme birleşmesinde ya da iktisabında, iktisap eden şirket iktisap tarihinde iktisap edilen şirketin maddi olmayan duran varlıklarını, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar'daki maddi olmayan duran varlık tanımına uyması ve gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir biçimde ölçülebilmesi durumunda ayrı ayrı muhasebeleştirir.

DHMİ lisansı ve müşteri ilişkilerinin gerçeğe uygun değerleri bağımsız değerlendirme uzmanlarınca belirlenmiştir.

30 Eylül 2007 tarihine kadar HAVAŞ oransal olarak konsolide edilmekteydi. Bundan dolayı konsolide finansal tablolarda HAVAŞ'ın daha önce alınmış olan %60'lık kısmından kaynaklanan maddi olmayan duran varlıklar %60 nispetinde yansıtılmaktaydı. UFRS 3 ile uyumlu olarak, kalan %40 hisse alımı, aşamalı olarak gerçekleşen işletme birleşmesi şeklinde muhasebeleştirilmiştir. DHMİ lisansı ve müşteri ilişkileri, gerçeğe uygun değerlerine göre yeniden değerlendirilmiştir. Daha önceden finansal tablolarda oransal konsolidasyonla yansıtılmakta olan %60'lık paya istinaden oluşan gerçeğe uygun değer değişimi özsermaye altında gösterilen yeniden değerlendirme rezervlerine kaydedilmiştir. Bu hesaba kaydedilen tutar %40 ek hisse alımı öncesinde konsolide finansal tablolarda yansıtılmakta olan maddi olmayan duran varlıklar üzerinde oluşan yeni değerlendirme farkını ifade etmektedir.

2009 tarihinde TGS'nin %50 hissesinin alımı UFRS 3 ile uyumlu olarak muhasebeleştirilmiştir. Alımdan kaynaklanan DHMİ lisansı ve müşteri ilişkileri bağımsız değerlendirme uzmanlarınca belirlenen gerçeğe uygun değerlerine göre yeniden değerlendirilmiştir.

16 Haziran 2011 tarihinde gerçekleşen İDO iktisabı ile elde edilen maddi olmayan duran varlıklar terminaller intifa hakkı, Ambarlı İskelesi intifa hakkı, deniz taşıtları kira sözleşmesi, yazılım ve lisanslar olup UFRS 3 kapsamında gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlara alınmıştır.

(iv) Diğer maddi olmayan duran varlıklar

Grup tarafından iktisap edilen ve sınırlı ekonomik ömrü olan diğer maddi olmayan duran varlıklar tarihsel maliyetten birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklüğü düşüldükten sonra yansıtılır.

(v) Sonradan ortaya çıkan giderler

Sonradan ortaya çıkan diğer giderler söz konusu maddi olmayan duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. İçeriden oluşturulan şerefiye ve markalarla ilgili olanlar dahil tüm diğer giderler oluştukça kar veya zarara yansıtılır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(c) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

(vi) İtfa payları

Şerefiye hariç itfa payları, maddi olmayan duran varlığın ekonomik ömrü boyunca doğrusal itfa yöntemiyle, kullanıma hazır olduğu tarihten itibaren kar veya zarara kaydedilir.

Maddi olmayan duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Yıl
Lisanslar, geliştirme maliyetleri	3-49
Alt işletim bedeli	19-20
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3-5
Müşteri ilişkileri	10
Su servisi işletim hakkı	35
Liman işletim hakkı	36
Ambarlı İskelesi intifa hakkı	30
Terminaler intifa hakkı	30
Deniz taşıtları ve kira sözleşmesi	30

DHMI lisansı belirsiz ekonomik ömüre sahiptir ve DHMI lisansının değer düşüklüğü yıllık olarak test edilir.

(d) Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri

DHMI ile TAV Esenboğa ve TAV İzmir için YİD anlaşması imzalanmıştır. Bu YİD anlaşmasına göre, DHMI ile Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen yolcu alacakları bulunmaktadır. YİD sözleşmesi TAV İzmir için Ocak 2015'e kadar olan dönemi, TAV Esenboğa için Mayıs 2023'e kadar olan dönemi kapsamaktadır.

16 Aralık 2011 geçerli tarihi olmak üzere TAV Ege Terminal Yatırım Yapım ve İşletme A.S. (“TAV Ege”) ve DHMI arasında, İzmir Adnan Menderes Uluslararası Havalimanı'nın İç Hatlar Terminali'nin 31 Aralık 2032'ye kadar işletilmesi ve Dış Hatlar Terminali'nin Ocak 2015 itibarıyla dolacak olan işletme süresinden itibaren 31 Aralık 2032'ye kadar işletilmesini düzenleyen bir kira sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme ile TAV Ege, yeni İç Hatlar Terminali'nin ek binasını yapacaktır.

TAV Tiflis ile JSC arasında 6 Eylül 2005 tarihinde havalimanları operasyonları (iç ve dış hat terminalleri ile park-apron ve taksi yolları) için YİD anlaşması imzalanmıştır. Anlaşma Ağustos 2027 yılına kadar olan dönemi kapsamaktadır.

TAV Tunus ile OACA arasında 18 Mayıs 2007 tarihinde bir imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme varolan Monastır Habib Bourguiba Havalimanı'nın ve yeni Enfidha Havalimanı'nın (İç, Dış Hatlar Terminalleri ile park-apron-taksi yolları) işletmesini kapsamaktadır. Anlaşma süresi Mayıs 2047'de sona erecektir.

TAV Gazipaşa ile DHMI arasında 4 Ocak 2008 tarihinde bir imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme, Antalya Gazipaşa Havalimanı'nın (hava tarafı, kara tarafı, park-apron-taksi yolları) işletmesini kapsamaktadır. Anlaşma süresi Temmuz 2034'te sona erecektir.

TAV Makedonya ile Makedonya Ulaştırma Bakanlığı arasında 24 Eylül 2008 tarihinde bir YİD sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme İştıp'te yeni kargo havalimanının işletme opsiyonu ve yapımı, Üsküp'te bulunan “Alexander the Great” Havalimanı'nın yapımı ve işletilmesi ve Ohrid'de bulunan “St. Paul the Apostle” Havalimanı'nın yenileme ve işletmesini kapsamaktadır. Anlaşma süresi Mart 2030'da sona erecektir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(d) Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri (devamı)

MIP, TCDD ve ÖİB ile İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi imzalamıştır. Bu imtiyaz sözleşmesine göre, MIP 36 yıl süre ile Mayıs 2043 tarihine kadar, Mersin Limanı işletim hakkını almıştır. MIP imtiyaz sözleşmesinin şartlarından doğan 755 milyon ABD Doları (Grup payı: 377,5 milyon ABD Doları) tutarında hakları maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirilmektedir. Ek olarak, TCDD'nin halihazırda olan altyapısının geliştirilmesine yönelik yapılan 16,2 milyon ABD Doları (Grup payı: 8,1 milyon ABD Doları) tutarındaki harcamalar, maddi olmayan duran varlıklar olarak kayıtlara alınırken gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilirler.

Akfen Su Güllük ve Güllük Belediyesi arasında 29 Ağustos 2006 yılından 2041'e kadar süreyi kapsayan Bodrum Güllük'teki yer altı ve yer üstü su kaynaklarından içme ve kullanma suyunun temini, dağıtımını ve bu konuyla ilgili her türlü tesisin, etüt ve projesini yapmak veya yaptırmak, tesisleri inşa etmek için imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır.

Akfen Su Arbiogaz Dilovası, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Müdürlüğü (“OSB”) ile Ağustos 2034'e kadar geçerli olan YİD niteliğinde bir sözleşme imzalamıştır. Bu anlaşmaya göre, Akfen Su Arbiogaz Dilovası, OSB'den minimum miktarda atık su arıtma garantisi almıştır. Yapılan sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen su arıtma alacaklarını finansal varlık olarak kabul etmektedir. Bu finansal varlıklar gerçeğe uygun değer üzerinden değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri raporlama tarihinde geçerli olan piyasa faiz oranları ile indirgenen gelecekteki nakit akımlarının bugünkü değeri olarak tahmin edilir.

(i) Maddi olmayan varlıklar

Grup, imtiyaz altyapısını kullanma hakkına sahip olması durumunda imtiyaz sözleşmesinin şartlarından doğan hakları maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirir. İmtiyaz anlaşmasında belirtilmiş inşaatın yapılması ya da hizmetlerin geliştirilmesi olarak değerlendirilen maddi olmayan duran varlıklar ilk defa kayıtlara alınırken gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilirler. Bu maddi olmayan duran varlıklar başlangıçtan sonra bu gayrinakdi haklar elde edilme maliyetlerinden itfa payları ve ilgili değer düşüklüğü karşılığı düşüldükten sonra muhasebeleştirilmektedir.

Havalimanı işletim hakkı gayrinakdi varlığı ise, başlangıçta maliyet değerinden muhasebeleştirilir ve varlığın elde edilmesi için devredilen ücretin gerçeğe uygun değeri olarak kabul edilir; bu, verilen yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeridir. Yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeri, diğer benzer inşaat işleri ile tutarlı bir marj yansıtmak üzere, gerçekleştirilen gerçek maliyetlere dair bir marj da içermektedir. TAV İzmir, TAV Esenboğa, TAV Gazipaşa, TAV Tiflis, TAV Tunus ve TAV Makedonya için varsayılan brüt kâr oranları sırası ile %0, %0, %0, %15, %5 ve %0'dır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam havalimanı işletim hakkı maliyeti 2.217.149 TL (Grup payı: 579.101 TL)'dir (TAV Esenboğa için 272.484 TL, TAV İzmir için 196.651 TL, TAV Tiflis için 222.574 TL, TAV Tunus için 1.260.931 TL ve TAV Gazipaşa için 52.603 TL, TAV Üsküp için 211.905 TL), (31 Aralık 2010: toplam havalimanı işletim hakkı maliyeti 1.713.718 TL). (Grup payı: 447.609 TL)'dir (TAV Esenboğa için 228.475 TL, TAV İzmir için 164.890, TAV Tiflis için 171.648 TL, TAV Tunus için 1.048.447 TL , TAV Gazipaşa için 42.630 TL ve TAV Üsküp için 57.628 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(d) Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri (devamı)

(i) Maddi olmayan varlıklar (devamı)

Verilen yapım hizmetleri karşılığında alınacak olan ücret, direkt yapım ve borçlanma maliyetleri havalimanı ve ilgili altyapıyla doğrudan ilgili olan diğer benzer maliyetleri de içermektedir.

Havalimanı işletim hakkı doğrusal amortisman yöntemine göre itfa edilmektedir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hesaplanan itfa payı TAV Esenboğa için 15.609 TL (Grup payı: 4.077 TL), TAV İzmir için 22.685 TL (Grup payı: 5.925 TL), TAV Tiflis için 9.295 TL (Grup payı: 2.428 TL), TAV Tunus için 31.897 TL (Grup payı: 8.331 TL) ve TAV Gazipaşa için 2.134 TL (Grup payı: 557 TL) ve TAV Üsküp için 3.754 TL (Grup payı:981 TL)'dir. İmtiyaz sözleşmesi kapsamındaki maddi olmayan duran varlıkların tahmini kullanım ömürleri, kullanıma hazır olduğu tarihten imtiyaz süresinin bitimine kadar olan dönemdir.

(ii) Finansal varlıklar

Grup, DHMİ ile Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen yolcu alacaklarını finansal varlık olarak kabul etmektedir. Bu finansal varlıklar gerçeğe uygun değer üzerinden değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri raporlama dönemi sonunda geçerli olan piyasa faiz oranları ile indirgenen gelecekteki nakit akımlarının bugünkü değeri olarak tahmin edilir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla DHMİ sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen kısa ve uzun dönem yolcu alacakları toplamı 278.131 TL (Grup payı: 72.646 TL)'dir (31 Aralık 2010: 275.517 TL (Grup payı: 71.963 TL). Akfen Su Arbiogaz Dilovası, 33.619 TL (Grup payı:16.804) tutarındaki garanti edilen su arıtma alacaklarını finansal varlık olarak kabul etmektedir (31 Aralık 2010: 30.244 TL (Grup payı: 15.122).

(iii) İşletim sözleşmesinin muhasebeleştirilmesi (TAV İstanbul)

İşletim sözleşmesi ile ilgili maliyetler temel olarak TAV İstanbul'un DHMİ'ye kira ödemelerini ve AUHT'nin iç hatlar terminalinin iyileştirme ve geliştirilmesine yönelik ödemelerini içermektedir. TAV İstanbul, belli kira tutarını peşin olarak ödemiştir ve bu ödemeyi ödeme süresi boyunca peşin ödenmiş kira olarak muhasebeleştirmektedir. TAV İstanbul tarafından gerçekleştirilen iç hatlar terminalini iyileştirme ve geliştirme harcamaları peşin ödenmiş geliştirme harcamaları olarak kaydedilmiş olup, ilgili sözleşme süresi boyunca itfa edilmektedir. Rutin bakım onarımına ilişkin diğer tüm maliyetler oluştukları dönem içinde giderleştirilmektedir.

UFRYK 12'ye göre bir işletmeci sağladığı inşaat, yenileme hizmeti veya diğer kalemler karşılığında aldığı bedeli maddi olmayan duran varlık veya finansal varlık olarak muhasebeleştirir. TAV İstanbul'da bir inşaat veya önemli bir yenileme bulunmamakta ve sözleşme işletme safhasındadır. Bu nedenle TAV İstanbul'un finansal tablolarında bir maddi olmayan duran varlık veya finansal varlık muhasebeleştirilmemiş ve işletme hizmetleri ile ilgili hasılat ve maliyetler UFRYK 12 gereğince UMS 18'e göre muhasebeleştirilmişlerdir.

Havalimanı işletim hakkının itfa payı terminalin fiziksel inşaat başlangıç tarihinden itibaren her proje için YİD dönemi üzerinden doğrusal amortisman yöntemine göre hesaplanır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(e) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

(i) Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için tutulan gayrimenkullerdir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. Konuyla ilgili yetkiye ve gerekli mesleki birikime sahip ve söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıf ve yeri hakkında güncel bilgisi bulunan bağımsız bir değerlendirme şirketi her yıl bu gayrimenkulleri değerlendirmektedir. Gerçeğe uygun değer, değerlendirme tarihinde, bilgili ve istekli bir alıcı ile satıcı arasında söz konusu varlığın piyasa koşullarında, el değiştirmesi sonucunda ortaya çıkması beklenen tahmini piyasa değeridir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerleri esas alınarak belirlenmiştir.

Gerçeğe uygun değerlendirme çalışmaları, uygun olduğu takdirde, kiracıların veya faaliyet ödemelerini yapmakla sorumlu olanların kredibilitesi, yatırım amaçlı gayrimenkullerin bakım ve sigortalarının kiralayana ve kiracı arasındaki dağılımı ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak yapılmıştır.

Kira yenileme dönemlerinde gerekli tüm bilgilendirmelerin zamanında yapıldığı varsayılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, oluştuğu dönemde kar veya zarara dahil edilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirlerinin muhasebeleştirilmesi Not 2.2.m’de belirtilmiştir.

(ii) Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, gelecekte kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerdir. Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller gibi, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. Konuyla ilgili yetkiye ve gerekli mesleki birikime sahip ve söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıf ve yeri hakkında güncel bilgisi bulunan bağımsız bir değerlendirme şirketi her yıl bu gayrimenkulleri değerlendirmektedir.

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Aktifleştirme, bu varlıklar ile ilgili harcamaların ve finansman giderlerinin oluşmaya başladığı andan, varlıkların nihai kullanıma hazır hale getirilmesine kadar sürdürülmektedir.

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, Moskova ve Kıbrıs Bafra otel projeleri için yaptığı masraflar ve emsal karşılaştırma yöntemi ile belirlenen Ankara Esenboğa arazisi dışında yapılmakta olan IBIS Esenyurt Otel, IBIS Adana Otel, Esenboğa Otel, Novotel Karaköy Otel, IBIS İzmir Otel, Rusya Otel ve Samara ofis projesi gibi yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerleri ile projenin tamamlanması için gerekli olan maliyetler netleştirilerek belirlenmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(f) Kiralama işlemleri

(i) Kiralayan durumunda Grup

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer bütün kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflanır. Finansal kiralamalarda kiracılardan alacaklar miktarı, şirketin net kiralamalara yaptığı yatırım miktarı kadar alacak olarak kaydedilmektedir.

Faaliyet kiralama gelirleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kar veya zarara kaydedilir. Operasyonel kiralamayı düzenlerken ve kirayla ilgili anlaşırken oluşan başlangıç direk giderler kiralanan varlığın defter değerine eklenir ve kira süresince doğrusal yöntem kullanılarak kar veya zarara yansıtılır.

(ii) Kiracı durumunda Grup

Faaliyet kiralama giderleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. Bir operasyonel kiralamaya girmek için teşvik olarak alınmış ve alacak faydalar da kira dönemi boyunca bir doğrusal yöntem ile dağıtılır.

(g) Stoklar

Stoklar, maliyet ve net gerçekleştirilebilir değerden düşük olanıyla gösterilir. Maliyetler direkt malzeme ve stokların satılabilir hale getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içermektedir. Stok maliyetleri ağırlıklı ortalama yöntemiyle hesaplanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, normal işletme koşullarında oluşacak tahmini satış fiyatından tahmin edilen satış masrafları ve satışa hazır duruma getirmek için katlanılacak maliyetler düşülerek bulunmaktadır.

Ticari mal stoklarının ve ticari gayrimenkul maliyetinin belirlenmesinde, inşaat şirketlerinde özel maliyetlendirme yöntemi kullanılmaktadır.

Ticari gayrimenkul, ticari amaçla elde tutulan arsa ve binalardan oluşmaktadır.

(h) Devam eden inşaat sözleşmeleri

İnşaat geliri ve maliyeti raporlama dönemi sonundaki o güne kadar oluşan sözleşmeyle ilgili maliyetlerin tahmin edilen toplam sözleşme maliyetlerine oranıyla ölçülen tamamlanma aşamasına göre muhasebeliştirilir.

Toplam sözleşme maliyetinin toplam sözleşme hasılatından fazla olması olası ise, beklenen zarar doğrudan giderleştirilir. İş performansında, iş şartlarında ve sözleşme ceza karşılıkları ve nihai anlaşma düzenlemeleri nedeniyle tahmini karlılıkta olan değişiklikler maliyet ve gelir revizyonuna sebep olabilir. Bu revizyonlar, saptandığı dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılır. Kar teşvikleri gerçekleşmeleri makul bir şekilde garanti edildiğinde gelire dahil edilirler.

Maliyet artı kar tipi sözleşmelerden doğan gelir, oluşan maliyet üzerinden hesaplanan kar marjıyla kayıtlara yansıtılır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(h) Devam eden inşaat sözleşmeleri (devamı)

Bir inşaat sözleşmesinin sonucu güvenilir bir şekilde tahmin edilemediği durumda sözleşme hasılatı oluşan sözleşme maliyetlerinin geri alınabilir tutarı kadar muhasebeleştirilir. Sözleşme maliyetleri oluştuğu dönemde gider olarak kaydedilirler.

Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar, konsolide finansal tablolara yansıtılan gelirin kesilen fatura tutarının ne kadar üzerinde olduğunu; devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri ise kesilen fatura tutarının konsolide finansal tablolara yansıtılan gelirin ne kadar üstünde olduğunu gösterir.

(i) Varlıklarda değer düşüklüğü

(i) Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılmayan bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü her raporlama dönemi sonunda değer düşüklüğü olduğuna kanaat getirilen nesnel kanıtlarla değerlendirilir. Eğer nesnel kanıtlar ilgili finansal varlığın ilerideki nakit akımlarını olumsuz yönde etkilediğine dair bir veya birden fazla olaya işaret ediyorsa, ilgili finansal varlıkta değer düşüklüğü olduğu dikkate alınır.

Finansal varlıkların değer düşüklüğüne neden olan nesnel kanıt borçlunun temerrüdünü, Grup'un aksini dikkate alamayacağı koşullara bağlı olarak bir tutarın yeniden yapılandırılmasını, borçlunun iflas etme ihtimalinin oluşmasını ve menkul bir kıymetin aktif pazarının ortadan kalkması durumlarını kapsayabilir. İlave olarak, menkul bir kıymetin gerçeğe uygun değerinin, maliyet bedelinin altına önemli ölçüde ve kalıcı olarak düşmesi de değer düşüklüğünün nesnel kanıtıdır.

Grup alacaklardaki ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlardaki değer düşüklüğüne dair kanıtları hem ilgili varlık seviyesinde, hem de toplu olarak dikkate almaktadır. Tüm tek başına önemli olan alacaklar ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlar değer düşüklüğü açısından ayrı ayrı değerlendirilmektedir. Tüm tek başına önemli alacaklar ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlardan ayrı ayrı değer düşüklüğüne uğramadığı tespit edilenler, daha sonra toplu olarak gerçekleşen ancak henüz tanımlanmamış bir değer düşüklüğüne maruz kalıp kalmadığı konusunda değerlendirilir. Tek başına önemli olmayan alacaklar ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlar benzer risk karakterlerine göre gruplanarak toplu şekilde değer düşüklüğü konusunda değerlendirilir.

Grup toplu olarak değer düşüklüğü hakkındaki değerlendirmesini; temerrüt ihtimali, tahsilat zamanlaması ve oluşan zararın geçmişteki eğilimini, yönetimin güncel ekonomik durum hakkındaki yargısına göre güncelleyerek oluşturur.

Bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü, varlığın kayıtlı değeri ile nakit akışlarından oluşan alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilerek bugüne indirgenmiş değeri arasındaki fark olarak hesaplanır. Zararlar kar/zararda muhasebeleştirilir ve alacaklar bir karşılık hesabına yansıtılır. Değer düşüklüğü gösteren varlık üzerinden hesaplanan faizler iskonto edilmeye devam edilirler. Bilanço tarihi sonrası gerçekleşen bir durum değer düşüklüğünde azalmaya neden olursa, bu azalış kar/zararda ters çevrilir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(i) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

(ii) Finansal olmayan varlıklar

Grup, her bir raporlama dönemi sonunda, stoklar ve ertelenen vergi varlıkları dışında kalan her bir varlığa ilişkin değer kaybı olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Şerefiye ve belirsiz ekonomik ömre sahip ya da henüz kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklar için geri kazanılabilir tutar her yıl aynı zamanda tahmin edilir.

Varlığın yada nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarı net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, ilerideki nakit akımlarının ilgili varlıktaki belirli riski ve paranın zaman değerini gösteren vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenmesi ile değerlendirilir. Değer düşüklüğü testi için, varlıklar diğer varlıklar ve varlık gruplarından bağımsız olarak sürekli kullanımından dolayı nakit girişi üreten en küçük birimlere (“nakit üreten birim”) ayrılır. İşletme birleşmesinde ortaya çıkan şerefiye değer düşüklüğü testi için birleşme sinerjisinden yararlanması beklenen nakit üreten birimlere paylaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Nakit üreten birimlerden kaynaklanan ve muhasebeleştirilen değer düşüklüğü öncelikle birimlere paylaştırılan şerefiyelerin defter değerlerinden daha sonra birimlerdeki diğer varlıkların defter değerlerinden oransal olarak düşülür.

(j) Satılmak üzere elde tutulan varlıklar

Satılmak üzere elde tutulan varlıklar (veya varlık ve yükümlülüklerden oluşan satılacaklar grubu) devamlı kullanımdan ziyade öncelikle satış yoluyla tahsil edilecekler varsayımından ötürü satılmak üzere varlıklar olarak sınıflanırlar. Satılmak üzere elde tutulan varlık sınıflamasından önce varlıklar (veya satılacaklar grubunun bileşenleri) Grup’un muhasebe politikaları doğrultusunda derhal değerlendirilir. Bundan sonra, genellikle varlıklar (veya satılacaklar grubu) kayıtlı değer ile satış maliyetlerinin gerçeğe uygun değerden düşüldükten sonraki değerinden düşük olan ile gösterilir. Satılacaklar grubundaki değer düşüklüğü öncelikle şerefiyeye tahsis edilir ve sonra Grup’un muhasebe politikalarına uygun olarak stoklara, finansal varlıklara, ertelenmiş vergi varlıklarına ve yatırım amaçlı gayrimenkullere herhangi bir zararın tahsis edilmemesi durumu hariç orantısız olarak geriye kalan varlık ve yükümlülükler tahsis edilir. Satılmak üzere elde tutulan varlık olarak ilk sınıflamanın yapıldığı tarihteki değer düşüklükleri, değerlemedeki müteakip kazançlar veya kayıplar kar veya zararlara kaydedilir. Herhangi birikmiş değer düşüklüğünü geçen kazançlar kayıtlara alınmaz.

(i) Durdurulan faaliyetler

Durdurulan bir faaliyet, bir işletmenin elden çıkarılan veya satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılan bir kısımdır ve ayrı bir ana iş kolunun veya faaliyetlerin coğrafi bölgesinin tek başına koordine edilmiş bir plan çerçevesinde satışının bir parçasıdır veya sadece yeniden satış amacı ile elde edilen bir bağlı ortaklıktır. Durdurulan bir faaliyet olarak sınıflandırma varlıkların elden çıkarılması veya satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılma kriterlerini sağlayan varlıklar ile sağlanır. Bir faaliyet durdurulan faaliyet olarak sınıflandırıldığında kapsamlı gelir tablosunda karşılaştırmalı dönemin başlangıcından itibaren durdurulan faaliyet olarak yeniden sunulur. 2010 yılı içerisinde elden çıkartılmış olan Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS’e ait dönem karları “durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı” kaleminde gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(k) Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye'deki mevcut Türk İş Kanunu gereğince, Grup, çalışanların emeklilik nedeniyle işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekte tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle kıdem tazminatı tavanları sırasıyla (tam TL) 2.732 TL, 2.517 TL tutarındadır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre, şirketlerin belirli fayda planlarını istatistikî değerlendirme yöntemlerine göre hesaplamaları gerekmektedir. Buna göre, ilişikteki konsolide finansal tablolardaki toplam yükümlülüğü bulmak için kullanılan emeklilik tahminlerinin olasılığını hesaplarken kullanılan temel varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İskonto oranı (%)	4,48	4,66

Yukarıdaki iskonto oranı, tahmini maaş artış iskonto oranı ve yıllık enflasyon beklentisi göz önünde bulundurularak belirlenmiştir.

Dubai'de, Birleşik Arap Emirlikleri kanunlarına göre raporlama dönemi sonundaki çalışılan yıl sayısına göre kıdem tazminatı hesaplanmaktadır. Çalışılan her yıl için her çalışana 21 günlük ücret tahakkuku yapılmaktadır. Libya'da, kıdem tazminatı hesabı her bir çalışan için aylık maaşı üzerinden hesaplanmaktadır. Tunus İş Kanunu'na göre, Şube'nin süresiz iş akdi olan çalışanları için kıdem tazminatı yükümlülüğü vardır. Ancak, iş akdi sürelerinin belirli olması sebebiyle Tunus Şube'de kıdem tazminatı hesaplanmamaktadır. Katar'da kıdem tazminatı hesabı Katar İş Kanunu'na göre hizmet süresi ve ücrete bağlı olarak yapılmaktadır. Kıdem tazminatı her yıl için bir aylık ücret tahakkuk edilerek hesaplanmaktadır. Umman İş Kanunu'na göre raporlama dönemi sonundaki çalışılan yıl sayısına göre kıdem tazminatı hesaplanmaktadır. Çalışılan ilk üç yıl içindeki her yıl için çalışana 15 günlük ücret, üç yıldan sonraki çalışılan her yıl için 1 aylık ücret tahakkuku yapılmaktadır. Mısır'da ve Rusya'da kıdem tazminatı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

(l) Karşılıklar

Grup, geçmiş olaylardan kaynaklanan hukuki veya zımni bir yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların Grup'tan çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, ilgili yükümlülük için karşılık ayırmaktadır. Karşılıklar gelecekte olması beklenen nakit akımlarının, paranın zaman değerinin etkisi ve bu yükümlülüğe ait riskler göz önünde bulundurularak bulunacak olan vergi öncesi bir oranla iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(m) Hasılat

(i) İnşaat sözleşmeleri

Sözleşme gelirleri sözleşmede anlaşılan ilk tutara ilave olarak sözleşme işlerindeki değişimleri, sebebiyet vereceği muhtemel gelir tutarıyla sınırlı olarak ve güvenilir olarak ölçülebilmesi koşuluyla talep ve teşvik ödemelerini içermektedir. İnşaat sözleşmelerinin neticeleri güvenilir bir şekilde tahmin edildiği zaman sözleşme geliri ve giderleri konsolide kapsamlı gelir tablosuna sözleşmenin tamamlanma yüzdesi dikkate alınarak orantısal olarak kaydedilir. Sözleşme gelirleri ve giderleri, sözleşmenin tamamlanma yüzdesine göre konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Tamamlanma oranı gerçekleşen sözleşme maliyetlerinin tahmini toplam sözleşme maliyetine oranı olarak değerlendirilmektedir. İnşaat sözleşmelerinin neticeleri güvenilir bir şekilde değerlendirilmediği zaman, sözleşme gelirleri oluşan sözleşme maliyetlerinin geri kazanılabilir tutarına kadar kayıtlara alınır. Bir sözleşmeye ilişkin beklenen zarar doğrudan konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Maliyet artı kar şeklinde yapılan sözleşmelerde, hasılat konsolide kapsamlı gelir tablosunda sözleşmeye bağlı olarak geri alınabilir nitelikteki masraflara kar marjı veya sabit getiri oranı eklenerek muhasebeleştirilir.

(ii) Komisyonlar

Grup bir işlem içerisinde asıl faaliyeti yerine bir aracı kapasitesi ile faaliyet ediyorsa, kayıtlara alınan gelir Grup'un yaptığı net komisyon tutarıdır. Ek olarak, Grup'un gümrüksüz mağaza operasyonları ve yiyecek içecek hizmetlerini üçüncü kişilere kiralama hakkı vardır. Bu üçüncü kişiler sözleşmelerine göre ciro üzerinde belirli bir oranda Grup'a komisyon ödemektedirler. Komisyon gelirleri iki üç günlük raporlar dikkate alınarak belirlenip muhasebeleştirilmektedir.

(iii) Kira gelirleri

Yatırım amaçlı gayrimenkullerden alınan kira gelirleri kira sözleşmesi müddetince doğrusal yöntem kullanılarak konsolide kapsamlı gelir tablosuna alınır.

(iv) Gayrimenkul satışları

Gayrimenkul satışlarından elde edilen kar veya zararlar, risk ve faydaların alıcıya transfer edilmesi halinde satış bedelinden gayrimenkulun kayıtlı değeri ve satış için katlanılan diğer giderler düşülerek konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

(v) İmtiyaz sözleşmeleri

İmtiyaz sözleşmeleri kapsamında verilecek olan inşaat hizmetleri ile ilgili hasılat Grup'un yukarıda anlatılan inşaat hasılatının muhasebeleştirilmesi hakkındaki muhasebe politikalarıyla tutarlı olarak tamamlanma aşamasına göre muhasebeleştirilir. İşletme veya hizmet hasılatı, hizmetlerin Grup tarafından sağlandığı dönemde muhasebeleştirilir. Grup, bir imtiyaz anlaşmasında birden fazla hizmet sağlıyorsa, sözleşmeden kaynaklanan alacaklar ilgili hizmetlerin gerçeğe uygun değerleri referans alınarak her bir hizmet için ayrı ayrı belirlenir.

(vi) Havacılık geliri

Havacılık geliri, ilgili havayolu şirketlerinden elde edilen günlük raporlara göre kaydedilir. Havacılık gelirleri yolculardan elde edilen terminal hizmet gelirinin yanı sıra uçaklar için kullanılan rampalar ile havayolları tarafından yolcu uçuş işlemleri için kullanılan kontuarlardan elde edilen terminal hizmet gelirlerini kapsamaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(m) Hasılat (devamı)

(vii) Gümrüksüz alan satış gelirleri

Gümrüksüz alan satış geliri, satışa konu ürün satıcıya teslim edildiğinde ve malların mülkiyeti alıcıya geçtiğinde konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

(viii) Yiyecek içecek hizmet geliri

Yiyecek içecek hizmet geliri hizmet verildiğinde kayda alınır. Grup, tahsilatı gerçekleşmiş uzun dönem sözleşmelere ilişkin geliri hizmet verilene kadar ertelemektedir. Bu gelirler, yiyecek içecek şirketlerine iç ve dış hatlarda ürünlerini satmak için verilen satış haklarına ilişkin olduğundan, bu gelirlere ilişkin olarak ertelenmiş maliyet bulunmamaktadır.

(ix) Yer hizmetleri geliri

Yer hizmetleri geliri hizmet verildiğinde kayda alınır.

(x) Liman işletme geliri

Liman konteyner, kargo, deniz ve demiryolu hizmetleri, yükleme, depolama, lojistik gibi servislere verildiği anda gelirleri kaydedilir.

(xi) Deniz ulaşımı gelirleri

Deniz ulaşımı gelirleri, deniz otobüsü, hızlı feribot gelirleri ve şehir içi feribot gelirlerinden oluşmaktadır. Şehir içi ve şehirlerarası deniz ulaşımı hizmetleri verildikleri anda gelir olarak kaydedilirler.

(xii) Diğer işletmeler

Mamul satışından oluşan gelir, tahsil edilecek paranın veya alacağın gerçeğe uygun değerinden iadeler ve karşılıklar, satış iskontoları ve ciro primleri düşüldükten sonra kayıtlara alınır. Gelir önemli risk ve faydaların satın alana geçtiği zaman, tahsilatın mümkün olduğu, ilgili maliyetler ve olası iadelerin güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarda ve Grubun satılan mal ile ilgisinin kalmadığı durumlarda kayıtlara alınır. Risk ve ödüllerin transferi her bir satış sözleşmesinin şartlarına göre değişmektedir.

Teslim edilen hizmetlerden gelirler, raporlama dönemi sonunda işlemin tamamlanma oranına göre konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

(n) Devlet teşvikleri

Devlet teşvikleri, ilk olarak elde edilmesi için gerekli şartların yerine getirileceğine ve teşviğin Grup tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence olduğunda ertelenmiş kazançlar olarak kaydedilir. Devlet teşvikleri konsolide kapsamlı gelir tablosunda katlanılacak maliyetler için kullanılacak devlet teşviğinin sistematik bir biçimde aynı dönemlerde eşleştirilmesi suretiyle kayıtlara alınır. Grup'un varlık maliyetini tazmin eden teşvikler ise sistematik bir biçimde varlığın ekonomik ömrü süresince konsolide kapsamlı gelir tablosuna alınır.

(o) Kiralama ödemeleri

Operasyonel kiralama kapsamında yapılan ödemeler doğrusal yöntemle kira sözleşmesi müddetince konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. Alınan kira teşvikleri toplam kira giderinin ayrılmaz bir parçası olarak kira sözleşmesi boyunca kayıtlara alınır. Operasyonel kiralama yapılan ödemeler kira süresince doğrusal yöntemle konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Kira sözleşmesine göre yapılan asgari kira ödemeleri finansman gideri ve kalan yükümlülüğün azalması arasında paylaştırılır. Finans gideri yükümlülüğün geri kalan bakiyesinde sabit dönem faiz oranı üretmek için kira süresince her döneme dağıtılır. Şarta bağlı kira ödemeleri geri kalan kira süresi boyunca asgari kira ödemelerinin değiştirilmesiyle muhasebeleştirilir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(p) Finansman gelirleri ve giderleri

Finansman gelirleri faiz gelirleri, kur farkı gelirleri, temettü gelirlerini, garanti edilen alacaklar üzerindeki UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen türev enstrümanlarından kazançları içerir. Faiz geliri, etkin faiz yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir. İştiraklerden elde edilen temettü gelirleri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Finansman giderleri, finansal borçların faiz giderlerinden, kur farkı giderlerinden, finansal varlıklarla ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüklerinden ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen türev enstrümanlarından kayıplarından oluşmaktadır. Bütün borçlanma maliyetleri varlıklar aktifleşme kriterlerini sağlamazsa etkin faiz yöntemiyle kar veya zarara kaydedilir.

(r) Hisse başına kazanç

Konsolide kapsamlı gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, ana ortaklık paylarına ait net dönem karının ilgili dönem içerisinde mevcut bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlarından ve özsermaye enflasyon düzeltme farklarından, sermayedeki payları oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisse) sermayelerini arttırabilirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır.

(s) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin vergi karşılığı, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Dönemin vergi karşılığı, özkaynaklarda kayıtlara alınan kalemlerin özkaynaklarda kayıtlara alınan vergileri haricinde konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Grup’un cari vergi yükümlülüğü raporlama tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenen vergi, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki vergi indirimine konu olmayan şerefiye ve muhasebeye ve vergiye konu olmayan ve ilk defa kayıtlara alınan varlık ve yükümlülük farkları hariç geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi şerefiyenin ilk defa kayıtlara alınmasında, işletme birleşmesi olmayan işlemlerdeki ne mali karı ne de ticari karı etkileyen varlık ve yükümlülüklerin ilk kayıtlara alınmasında, yakın bir gelecekte geri çevrilmesi muhtemel olmayan iştiraklerdeki ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarla ilgili farklarda kayıtlara alınmaz. Ertelenmiş vergi, raporlama dönemi sonunda geçerli olan kanunlara dayanarak, geçici farkların geri çevrildiklerinde uygulanması beklenen vergi oranları ile hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü, kanunen vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve ertelenmiş vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda ve ertelenmiş vergi varlıklarının elde edilmesi ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin yerine getirilmesinin eş zamanlı olması durumunda mahsuplaştırılabilmektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(s) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi varlığı, gelecekte geçici farkların kullanılabilmesini sağlayacak vergilendirilebilir karların gerçekleşmesinin muhtemel olduğu ölçüde kayıtlara alınır. Ertelenmiş vergi varlığı her raporlama döneminde incelenir ve ilgili vergi avantajının gerçekleşme ihtimalinin muhtemel olmadığı kapsama kadar kayıtlı değeri indirilir.

Satılmaya hazır varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümlerinden ve nakit akım riskten korunmalarından kaynaklanan ertelenmiş vergiler, özkaynaklara kaydedilir ve daha sonra, kayıtlara alınan diğer ertelenmiş kazançlarla birlikte konsolide kapsamlı gelir tablosunda kayıtlara alınır.

Ödenecek cari vergi tutarları, peşin ödenen vergi tutarlarıyla, kurumlar vergisi ile ilişkili olduğundan netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü de her bir şirket için netleştirilmektedir.

Türkiye'deki vergi düzenlemeleri bir ana şirket ile bağlı ortaklıklarının konsolide vergi beyannamesi vermesine izin vermemektedir. Dolayısıyla, ekteki konsolide finansal tablolarda yansıtıldığı üzere vergi karşılıkları ayrı ayrı şirket bazında hesaplanmıştır.

(t) Bölümlere göre finansal raporlama

Faaliyet bölümü, Grup'un hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla Grup'un faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısımdır.

(u) Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Aralık 2011 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(u) 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.

(v) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi

Grup'un çeşitli muhasebe politikaları ve dipnot açıklamaları hem finansal hem de finansal olmayan varlık ve yükümlülüklerde gerçeğe uygun değer belirlenmesini gerektirmektedir. Gerçeğe uygun değerler değerlendirme ve/veya açıklama amacıyla aşağıdaki yöntemlerle belirlenmektedir. Uygulanabilir olması halinde, gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlar ilgili varlık veya yükümlülüğe ilişkin dipnotlarda ilave bilgi olarak sunulmuştur.

(i) Maddi duran varlıklar

İşletme birleşmeleri neticesinde kayıtlara alınan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri piyasa değerleri esasına dayanmaktadır. Maddi duran varlığın piyasa değeri, değerlemenin yapıldığı tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değiştirmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır. 16 Haziran 2011'de gerçekleşen İDO iktisabı neticesinde elde edilen deniz taşıtlarının gerçeğe uygun değerleri, bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından piyasa yaklaşımı ile hesaplanmıştır.

Diğer maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

(ii) Maddi olmayan duran varlıklar

İşletme birleşmeleri neticesinde kayıtlara alınan maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değeri piyasa değerleri esasına dayanmaktadır. Maddi olmayan duran varlığın piyasa değeri, değerlemenin yapıldığı tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değiştirmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır.

16 Haziran 2011'de gerçekleşen İDO iktisabı neticesinde elde edilen ve UMS 38'e göre maddi olmayan duran varlık tanımına giren varlıklardan;

- Terminaller intifa hakkının gerçeğe uygun değeri; gelir yaklaşım metodlarından çoklu dönem artık kazanç yöntemi ile,
- Ambarlı iskelesi intifa hakkının gerçeğe uygun değeri; emsal karşılaştırma ve geliştirme yaklaşımları ile;
- Deniz taşıtları kira sözleşmesinin gerçeğe uygun değeri; maliyet tasarruf yöntemi ile;
- Yazılım ve lisansların gerçeğe uygun değeri; maliyet yaklaşımı ile bağımsız değerlendirme uzmanlarınca hesaplanmıştır.

Havalimanı işletim hakkı gayrinakdi varlığı ise, başlangıçta varlığın elde edilmesi için devredilen ücretin gerçeğe uygun değeri olan maliyet değerinden muhasebeleştirilir vebu, verilen yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeridir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(v) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi (devamı)

(ii) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

Yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeri, diğer benzer inşaat işleri ile tutarlı bir marj yansıtmak üzere, gerçekleştirilen gerçek maliyetlere dair bir marj da içermektedir. TAV İzmir, TAV Esenboğa, TAV Gazipaşa, TAV Tiflis, TAV Tunus ve TAV Makedonya için brüt kâr oranları sırası ile %0, %0, %0, %15, %5 ve %0'dır.

Verilen yapım hizmetleri karşılığında alınacak olan ücret, direkt yapım ve borçlanma maliyetleri havalimanı ve ilgili altyapıyla doğrudan ilgili olan diğer benzer maliyetleri de içermektedir.

Diğer maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

(iii) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Gerçeğe uygun değer Not 2.2.e'de anlatıldığı üzere konuyla ilgili yetkiye ve mesleki birikime sahip bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından yapılan, değerlemenin olduğu tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla el değiştirmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır.

Aktif bir piyasada güncel fiyatların olmaması durumunda, değerlemeler kiralama yoluyla elde edilecek toplam tahmini nakit akımları dikkate alınarak yapılır. Yıllık net nakit akımlarına nakit akımlarının doğasında olan risk getirisi uygulanarak mülkün değerlemesine ulaşılır.

(iv) Stoklar

İşletme birleşmeleri neticesinde iktisap edilen stokların gerçeğe uygun değeri normal faaliyet sürecinde tahmini satış fiyatından ürünün tamamlanma ve satış masrafları ve ürünün tamamlanması ve satılması için gereken giderleri esas alınarak bulunan makul bir kar marjı düşüldükten sonra kalan tutarı ifade eder.

(v) Ticari ve diğer alacaklar

Devam eden inşaat sözleşmeleri hariç, fakat imtiyaz alacakları dahil olmak üzere, ticari ve diğer alacakların gerçeğe uygun değeri gelecekteki nakit akımlarının raporlama dönemi sonundaki piyasa faiz oranları ile indirgenmesiyle bulunacak değer olarak tahmin edilmektedir.

(vi) Türevler

Forward kur sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri sözleşme vadesindeki kur (forward kuru) ile spot kur arasındaki farkın sözleşmenin kalan vadesine göre riskten arındırılmış faiz oranı ile indirgenmesi ile hesaplanır.

Faiz haddi swaplarının gerçeğe uygun değeri aracı kotasyonlarına göre hesaplanmaktadır. Bu kotasyonlar her sözleşmenin şartlarına ve vadelerine göre değerlendirme tarihinde benzer bir araçtaki piyasa faiz oranları kullanılarak gelecekteki tahmini nakit akımları iskonto edilerek gerçeğe uygun olup olmadığı test edilir.

Gerçeğe uygun değer, finansal aracın kredi riskini gösterir ve Grup ile karşı tarafın kredi riskininin hesaba alma düzeltmelerini içerir.

(vii) Türev olmayan finansal yükümlülükler

Dipnotlarda sunum amacıyla hazırlanan gerçeğe uygun değer bilgisi, gelecekteki anapara ve faiz nakit akımlarının raporlama dönemi sonundaki piyasa faiz oranları ile bugünkü değere indirgenmesi ile hesaplanmaktadır. Ticari ve diğer borçların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(y) Finansal risk yönetimi

(i) Genel

Grup, finansal araçların kullanımına bağlı olarak aşağıdaki risklere maruz kalabilmektedir:

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski
- operasyonel risk

Bu not, Grup'un yukarıda belirtilen her bir riske maruz kalma durumunu, Grup'un bu riskleri ölçme ve yönetme konusundaki amaç ve yöntemlerini ve Grup'un sermaye yönetimini açıklamaktadır. Daha detaylı niteliksel açıklamalar, konsolide finansal tabloların içinde mevcuttur.

Grup'un risk yönetimi vizyonu, Grup'un amaçlarını etkileyecek değişkenlerin ve belirsizliklerin tanımlanması, önlemsel yaklaşım ve en uygun adımların atılması, denetlenmesi şeklinde tanımlanmaktadır.

Kurumsal risk yönetimi faaliyetleri aşağıdaki alanlarda bir bütün halinde grup içinde yürütülür:

- Kurumsal Risk Yönetimi politika ve standartlarının belirlenmesi,
- Risk yönetim kültürünün ve kabiliyetlerinin geliştirilmesi, ortak bir dil haline getirilmesi,
- Gerek işler gerekse yeni yatırımların risk analizlerinin yapılması,
- Risklerin yeni yatırım, şirket, sektör ve grup bazında raporlanması ile üst düzey bir yönetim aracı oluşturulması,
- Risk limitlerinin ve faaliyet planlarının belirlenmesi,
- Faaliyetlerin uygulamaya geçirilmesine destek verilmesi,
- Stratejik süreçlere risk yönetimi açısından destek olunması.

Akfen Grubu'nun risk yönetim çalışmaları Yönetim Kurulu'nun gözetimi altında yürütülmektedir.

Yönetim Kurulu, risk yönetimi uygulamalarının yerine getirildiğinden emin olur.

(ii) Kredi riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır.

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

Bu alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin belirlemiş olduğu kredi politikası kapsamında her bir şirketin standart ödemesi, teslimat dönemleri ve koşulları ile ilgili teklif sunulmadan önce her bir yeni müşterinin kredi itibarı bireysel olarak analiz edilmektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(y) Finansal risk yönetimi (devamı)

(ii) Kredi riski (devamı)

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

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

Grup, ticari alacaklarının tahsil edilebilirliğini dönemsel olarak takip etmekte, mahkemece ödeme aczine düştüğü belirlenen alacaklar, geçmiş yıllardaki tahsilat oranlarını esas alarak tahsili şüpheli alacaklardan doğabilecek muhtemel zararlar ve spesifik olarak tahsili şüpheli hale gelen alacaklar için karşılık ayırmaktadır. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek konsolide kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

(iii) Piyasa riski

Piyasa riski döviz kurundaki ve faiz oranlarındaki değişimlerin Grup'un gelirleri ve elde tuttuğu finansal araçları fiyatlarını etkileyen riski ifade eder. Piyasa riski yönetiminin amacı bir yandan kazançları optimize ederek kabul edilebilir parametreler içinde maruz kalınan piyasa riskini yönetmek ve kontrol etmektir.

Müştereken kontrol edilen ortaklıklardan TAV Havalimanları ve MIP, piyasa risklerini yönetmek için Grup'un belirlemiş olduğu risk yönetimi kurallarına uygun olarak türev araçlar kullanılmaktadır. Benzer şekilde bağlı ortaklıklarda Beyobası, Çamlıca ve İdeal'de, kredi sözleşmelerine uygun olarak türev araçları kullanılmaktadır.

Döviz kur riski

Grup, yabancı para birimleri üzerinden olan çeşitli gelir ve gider kalemleri ve bunlardan doğan yabancı para borç, alacak ve finansal borçlar sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı para birimlerindeki parasal varlık ve yükümlülükler açısından gerekli olduğunda kısa vadeli dengesizlikleri Grup spot oranlardan yabancı para alım satımı yaparak kur riskine maruz kalmayı kabul edilebilir seviyede tutmaktadır.

Yabancı paralardan bilançoda oluşan kur riskini asgariye indirmek için Grup bazen atıl olan nakitlerini yabancı para olarak tutar.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un, konsolide finansal tabloların ilgili notlarında belirtildiği gibi, Grup kuruluşlarının fonksiyonel para biriminden farklı olarak, başlıca Amerikan Doları ve Avro olmak üzere diğer para birimlerinde bakiyeleri vardır. Grupta döviz kuru riskini Amerikan Doları ve TL nakdi tutarak ve Not 39'de bahsedildiği üzere bazı finansal enstrümanlar kullanarak yöneten iştirakler bulunmaktadır.

TAV Havalimanları, DHMİ kira ödemelerinden kaynaklanan kur riskleri çapraz kur swap sözleşmeleriyle dengelenmektedir.

Kredilerle ilişkili olarak, Grup swap sözleşmelerine girerek yabancı para karşısındaki kur riskini türev finansal sözleşmeler aracılığı ile dengelemektedir.

Faiz oranı riski

Grup'un faaliyetleri, Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının banka borçlanmalarının %75'inin, müştereken kontrol edilen ortaklıklardan borçlanmalarının %92'sinin değişken faizli kredilerden oluşmasına bağlı olarak, faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruzdur.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(y) Finansal risk yönetimi (devamı)

(iii) Piyasa riski (devamı)

Grup ayrıca değişken faizli kredileri, çeşitli değişken oran göstergelerinin tekrar fiyatlandırılması sonucu oluşan farklılıklar, için riske maruz kalmaktadır. Risk yönetiminin amacı piyasa faiz oranlarını Grup'un işletme politikaları ile uyumlu tutarak net faiz gelirlerini optimize etmektir.

MIP, piyasadaki faiz oranlarındaki dalgalanma riskine karşı değişken faizli 512 milyon ABD Doları (Grup Payı: 256 milyon ABD Doları) kredisinin %81'ini korumaya almıştır. Grup, kullandığı HES kredilerinin de % 73'ünü korumaya almıştır. Benzer şekilde TAV Havalimanları da, kredilerin faiz oranlarındaki değişikliğe olan hassasiyetinin %50 ve %100 arasında kalan kısmını sabit faizli olmasını sağlayacak bir politika benimsemiştir. Bu politikaya uygun olarak TAV Havalimanları değişken faizli kredileriyle ilgili olarak swap anlaşmaları imzalamıştır.

(iv) Likidite riski

Likidite riski Grup'un ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Grup'un likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda ya da kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan Grup'u zarara uğratmayacak ya da itibarını zedelemeyecek şekilde yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmektedir. Genellikle Grup'un diğer kurumsal bölümlerinde bulunan iştirakleri olası faaliyet giderleri, talep oranına bağlı olarak faaliyetlerinin karakteristiği de göz önünde bulundurularak ve finansal yükümlülükleri de içerecek şekilde, fakat doğal afetler gibi öngörülemeyen olağandışı hallerin olası etkisi istisnai olmak üzere karşılayacak derecede nakit bulundurma üzerine kurulmuştur.

Grup şirketleri, güncel ve olası ihtiyaçlarını fonlayabilme riskini yeterli sayıda kredi alınabilecek kuruluşun mevcudiyetiyle azaltmaktadır.

(v) Operasyonel risk

Operasyonel risk, Grup'un süreçleri, çalışanları, kullandığı teknoloji ve altyapısı ile ilgili geniş çeşitliliğe sahip sebeplerden ve kredi riski, piyasa riski ve likidite riski haricindeki yasal ve düzenleyici gereklilikler ve tüzel kişilikle ilgili genel kabul görmüş standartlar gibi dış faktörlerden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zarar riskidir. Operasyonel riskler Grup'un bütün faaliyetlerinden doğmaktadır. Grup'un amacı bir yandan finansal zararlardan ve Grup'un itibarına zarar vermektan kaçınarak diğer yandan girişimciliği ve yaratıcılığı kısıtlayan kontrollerden kaçınarak operasyonel riski yönetmektir.

Operasyonel riskten kaçınmadaki kontrollerin iyileştirilmesi ve uygulanması birincil olarak her bir işletmedeki üst düzey yöneticilerin sorumluluğundadır. Bu sorumluluk aşağıdaki alanlarda operasyonel risklerin yönetimi ile ilgili genel Grup standartlarının iyileştirilmesi ile desteklenir:

- işlemlerin bağımsız yetkilendirilmesi dahil uygun görev ve sorumluluk dağılımı ile ilgili gereklilikler
- işlemlerin mutabakatı ve gözetimi ile ilgili gereklilikler
- düzenleyici ve diğer yasal gereklilikler ile uyum
- kontrollerin ve prosedürlerin dokümantasyonu
- karşılaşılan operasyonel risklerin periyodik olarak değerlendirilmesi ve belirlenen risklerden kaçınma amaçlı kontrol ve prosedürlerin yeterliliği
- operasyonel zararların raporlanması ve bunlarla ilgili iyileştirme faaliyetlerinin sunulması ile ilgili gereklilikler
- acil durum planlarının oluşturulması
- eğitim ve çalışanların işle ilgili gelişimi
- etik ve iş hayatı standartları
- etkin olduğu yerde sigortayı da içeren risk azaltma çareleri

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(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)

(y) Finansal risk yönetimi (devamı)

(v) Operasyonel risk (devamı)

Grup standartları ile uyum İç Denetim ve Risk Yönetimi tarafından yürütülen periyodik denetim programı ile denetlenir. İç Denetim ve Risk Yönetimi'nin yaptığı gözden geçirme sonuçları ilgili operasyonel bölümün yönetimine bildirilir ve Denetim Komitesi ve üst düzey yönetimle de paylaşılır.

Sermaye yönetimi

Yönetim Kurulu'nun politikası kredi veren ve piyasa güveni açısından güçlü sermaye yapısı sağlamak ve işletmenin gelecekteki büyümesini desteklemek ve sermaye maliyetini düşürmek için en uygun sermaye yapısını sağlamaktır.

2.3 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin Ve Varsayımları

Muhasebe Tahminleri

Konsolide finansal tabloların UFRS'ye uygun olarak hazırlanması, yönetimin, muhasebe politikaların uygulanmasını ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

- Not 2.2 (d) – UFRYK 12 kapsamında inşaat maliyetlerine kar marjı uygulanması
- Not 21 – Şerefiye

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellemesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahminlere ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 18-yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirilmesi
- Not 19 ve 20-maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri, maddi duran varlıklarda değer düşüklüğü
- Not 25-kıdem tazminatı karşılığı
- Not 23-karşılıklar ve şarta bağlı yükümlülükler
- Not 29-inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir
- Not 36-mali zararlardan yararlanma
- Not 23 ve 39- şüpheli alacaklar karşılığı, finansal araçların değerlendirilmesi

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin % 100 hissesinin satın alınması

İstanbul Büyükşehir Belediyesi ("İBB")'nin hissedarı olduğu İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İDO")'nun %100 oranındaki hissesinin 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun çerçevesinde blok satış yöntemi ile devir alınması amacıyla Akfen Holding, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. Ortak Girişimi ortakları tarafından kurulan, Akfen Holding'in % 30 oranında hisseye sahip olduğu ve müşterek yönetime tabi TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile İBB ve diğer hissedarları arasında Hisse Satış Sözleşmesi 16 Haziran 2011 tarihinde imzalanmış, satış bedeli olan 861 milyon ABD Doları (Grup payı: 258.3 milyon ABD Doları) karşılığı 1.390.773 TL (Grup payı: 417.232 TL) sözleşme tarihinde peşin olarak ödenmiş ve İDO hisseleri devri tamamlanmıştır.

İDO, 26 Aralık 2011 tarihinde ana hissedarı olan TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile mevcut tüm aktif ve pasiflerinin bir kül halinde devir alınması suretiyle, Türk Ticaret Kanunu'nun 451 ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 37, 38 ve 39. maddeleri hükümlerine uygun olarak birleşmiştir.

Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla İDO'nun iktisap sonrası faaliyet sonuçlarını oransal konsolidasyon yöntemi kullanarak konsolide etmiştir. Eğer iktisap 1 Ocak 2011 tarihinde gerçekleşseydi, konsolide gelirin 50.873 TL, konsolide dönem zararının ise 3.737 TL daha fazla olması beklenecekti. İktisap edilen varlık ve yükümlülüklerin iktisap tarihi itibarıyla Grup payına isabet eden kayıtlı değerleri ve piyasa değerleri TL cinsinden aşağıda verilmiştir:

	Not	İktisap öncesi kayıtlı değerler	Gerçeğe uygun değer düzeltmesi	İktisap değeri
Maddi duran varlıklar	19	148.089	12.687	160.776
Maddi olmayan duran varlıklar	20	77	284.938	285.015
Diğer varlıklar		15.365	762	16.127
Nakit ve nakit benzerleri		16.265	--	16.265
Finansal borçlar		(37.465)	--	(37.465)
Diğer yükümlülükler		(14.622)	--	(14.622)
Ertelemiş vergi yükümlülüğü		--	(345)	(345)
Tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler		127.709	298.042	425.751
İktisaptan dolayı ortaya çıkan negatif şerefiye(*)				(8.519)
Nakit ödeme				(417.232)
Elde edilen nakit				16.265
Net nakit çıkışı				<u>(400.967)</u>

İktisap öncesi kayıtlı değerler iktisap tarihinden hemen önce olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hesaplanmıştır.

(*) İktisaptan dolayı ortaya çıkan negatif şerefiye pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç başlığı altında diğer gelir içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

RHI ve RPI hisselerinin KASA BV'ye ait olan %45'lik kısmının satın alınması

29 Temmuz 2011 tarihinde Russian Property ve Russian Hotel hisselerinin Kasa BV'ye ait olan %45'lik kısmı Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat AŞ ("Akfen Ticaret") tarafından 4.352.000 Avro karşılığı 10.624 TL bedel karşılığında devralınmıştır. İktisap edilen varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ve piyasa değerleri TL cinsinden aşağıda verilmiştir:

	<u>İktisap öncesi kayıtlı değerler</u>	<u>Gerçeğe uygun değer düzeltmesi</u>	<u>İktisap değeri</u>
Maddi duran varlıklar	15	--	15
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (*)	57.373	--	57.373
Diğer varlıklar	6.573	--	6.573
Nakit ve nakit benzerleri	524	--	524
Finansal borçlar	(35.496)	--	(35.496)
Diğer yükümlülükler	(6.476)	--	(6.476)
Tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler	22.513	--	22.513
Pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye) (**)			(11.889)
Nakit ödeme			(10.624)
Elde edilen nakit			524
Net nakit çıkışı			<u>(10.100)</u>

(*) Yatırım amaçlı gayrimenkuller, gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmiştir.

(**) İktisaptan dolayı ortaya çıkan negatif şerefiye pazarlıklı satın alım kazancı başlığı altında diğer gelirler içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

İktisap öncesi kayıtlı değerler iktisap tarihinden hemen önce olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hesaplanmıştır.

Satın alma tarihinden itibaren RHI ve RPI, tam konsolidasyona tabi tutulmaya başlanmış ve azınlık hisseleri ana ortaklık dışı pay olarak yansıtılmıştır.

Havaş Europe'un %50 hissesinin satın alınması:

12 Nisan 2010 tarihinde Tav Havalimanları'nın bağlı ortaklığı Havaş, Havaş Europe'un %50 hissesini 3.250.000 Avro (Grup payı: 840.000 Avro) ödeyerek Baltic Aviation'dan satın almıştır. Letonya Riga Uluslararası Havalimanı ve Helsinki Uluslararası Havalimanı'nda yer hizmetleri faaliyeti gösteren HAVAŞ Europe'un %50'lik hissenin transferinden sonra HAVAŞ Europe, Grup'un finansal tablolarında oransal konsolidasyona tabi tutulmuştur.

Edinim öncesi kayıtlı değerler edinim tarihinden hemen önce geçerli olan UFRS'ye göre hesaplanmıştır. Tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri, edinim tarihi itibarıyla belirlenen tahmini gerçeğe uygun değerlerine göre muhasebeleştirilmiştir.

Edinilen müşteri ilişkilerinin gerçeğe uygun değeri, ilave kazanç yöntemine göre belirlenmiştir.

UFRS 3 uyarınca satın alma muhasebesi kapsamında 1.224 TL (Grup payı: 318 TL) tutarında müşteri ilişkileri, maddi olmayan duran varlıklar olarak kayıtlara alınmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

Havaş Europe'un %50 hissesinin satın alınması (devamı):

<u>Tanımlanabilir satın alınan varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler</u>	<u>Alım sırasında kayda alınan tutarlar</u>
Maddi duran varlıklar	45
Maddi olmayan duran varlıklar	320
Finansal yatırımlar	--
Diğer uzun vadeli varlıklar	66
Stoklar	11
Ticari alacaklar	42
Nakit ve nakit benzerleri	4
Diğer varlıklar	32
Finansal borçlar	(27)
Ticari borçlar	(71)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(48)
Diğer borçlar ve vergi yükümlülükleri	(57)
Toplam tanımlanabilir net varlıklar	317
Şerefiye	1.401
Yabancı para çevrim etkisi	73
Toplam bedel	1.791
Nakit ödenen bedel	1.791
Yabancı para çevrim etkisi	(73)
Edinilen nakit ve nakit benzerleri	(4)
Alımdan kaynaklanan net nakit çıkışı	1.714

İlave hisse satın alınması

Havaş Europe'un %16.67 hissesinin satın alınması:

21 Aralık 2011'de HAVAŞ 1.001.418 Avro (Grup payı: 261.570 Avro) karşılığında HAVAŞ Europe'un ilave %16,67 hissesini satın alarak toplam hissesini %50'den, %66,67'ye çıkarmıştır. Bu işlemten sonra HAVAŞ Europe tam konsolidasyona tabi tutulmuş olup, ana ortaklık dışı hisseler için kontrol gücü olmayan paylar yansıtılmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

Havaş Europe'un %16.67 hissesinin satın alınması (devamı):

<u>Tanımlanabilir satın alınan varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler</u>	<u>Alım sırasında kayda alınan tutarlar</u>
Maddi duran varlıklar	3.569
Maddi olmayan duran varlıklar	1.560
Diğer uzun vadeli varlıklar	41
Ertelenmiş vergi varlığı	31
Stoklar	57
Ticari alacaklar	564
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	1
Nakit ve nakit benzerleri	43
Diğer varlıklar	249
Finansal borçlar	(2.495)
Ticari borçlar	(926)
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	(22)
Diğer borçlar	(1.064)
Karşılıklar	(342)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(210)
Toplam tanımlanabilir net varlıklar	1.056
Nakit ödenen bedel	645
Toplam tanımlanabilir net varlıklar	(1.056)
Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri	352
Önceden elde tutulan payın gerçeğe uygun değeri	528
Yabancı para çevrim etkisi	(6)
Toplam bedel	463
Nakit ödenen bedel	645
Yabancı para çevrim etkisi	6
Edinilen nakit ve nakit benzerleri	(22)
Alımdan kaynaklanan net nakit çıkışı	629

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

4 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	2011	2010
Dönen varlıklar	2.953.178	2.236.764
Duran varlıklar	6.553.926	4.274.539
Kısa vadeli yükümlülükler	(2.164.284)	(1.604.113)
Uzun vadeli yükümlülükler	(5.602.006)	(3.513.307)
Net Varlıklar	1.740.814	1.393.883

Gelir Tablosu	2011	2010
Gelirler	4.153.266	3.066.268
Giderler	(4.144.537)	(2.923.862)
Dönem karı	8.729	142.406

Grup'un müşterek yönetime tabi teşebbüslerde sahip olduğu önemli paylar aşağıdaki gibidir:

%42,50 (2010: %42,50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Tav Yatırım Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle, Tav Yatırım'ın varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	2011	2010
Dönen varlıklar	900.056	680.424
Duran varlıklar	332.391	195.174
Kısa vadeli yükümlülükler	(830.680)	(560.944)
Uzun vadeli yükümlülükler	(297.550)	(224.256)
Net Varlıklar	104.217	90.398

Gelir tablosu	2011	2010
Gelirler	1.295.995	1.038.621
Giderler	(1.295.518)	(1.042.064)
Dönem karı/(zararı)	477	(3.443)

%26,12 (2010: %26,12) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Tav Havalimanları Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle, Tav Havalimanları'nın varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	2011	2010
Dönen varlıklar	1.724.774	1.367.892
Duran varlıklar	3.361.382	2.811.195
Kısa vadeli yükümlülükler	(1.070.038)	(904.560)
Uzun vadeli yükümlülükler	(2.641.667)	(2.167.224)
Net Varlıklar	1.374.451	1.107.303

Gelir tablosu	2011	2010
Gelirler	2.188.549	1.686.175
Giderler	(2.068.048)	(1.583.484)
Dönem karı/(zararı)	120.501	102.691

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

4 MÜŞTEREKEN KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR (devamı)

%50 (2010: %50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan MIP Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle, MIP'nın varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	2011	2010
Dönen varlıklar	272.438	171.860
Duran varlıklar	1.345.843	1.121.329
Kısa vadeli yükümlülükler	(105.299)	(69.514)
Uzun vadeli yükümlülükler	(1.298.280)	(1.081.186)
Net Varlıklar	214.702	142.489

Gelir tablosu	2011	2010
Gelirler	380.086	304.292
Giderler	(317.360)	(254.685)
Dönem karı	62.726	49.607

%49,98 (2010: %49,98) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Akfen Su Türkiye'de kurulmuştur 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle, Akfen Su'nun varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	2011	2010
Dönen varlıklar	11.071	3.973
Duran varlıklar	49.014	47.579
Kısa vadeli yükümlülükler	(4.019)	(2.004)
Uzun vadeli yükümlülükler	(30.363)	(22.198)
Net Varlıklar	25.703	27.350

Gelir tablosu	2011	2010
Gelirler	11.421	17.998
Giderler	(10.916)	(17.605)
Dönem karı	505	393

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

4 MÜŞTEREKEN KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %30 (2010: % 0) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan IDO İstanbul'da kurulmuştur. 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, IDO'nun varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir (Gelir tablosu IDO'nun satın alınma tarihi olan 16 Haziran 2011 ile 31 Aralık 2011 arasını kapsamaktadır):

Bilanço	2011
Dönen varlıklar	42.960
Duran varlıklar	1.465.296
Kısa vadeli yükümlülükler	(137.972)
Uzun vadeli yükümlülükler	(1.334.139)
Net Varlıklar	36.145
Gelir tablosu	2011
Gelirler	277.179
Giderler	(451.933)
Dönem zararı	(174.754)

RHI ve RPI, %50 (2010: %50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olarak Hollanda'da kurulmuştur. 29 Temmuz 2011 tarihinde, Akfen Ticaret, Kasa BV'nin elinde bulundurduğu RHI ve RPI şirketlerine ait %45 hissesini devralmış, Akfen GYO böylelikle RHI ve RPI'daki kontrol gücünü elde etmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, RHI ve RPI'nin varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile aynı tarihte sona eren yıla ait özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	2010 RHI	2010 RPI
Dönen varlıklar	1.278	5.686
Duran varlıklar	80.110	19.152
Kısa vadeli yükümlülükler	(33.628)	(15.985)
Uzun vadeli yükümlülükler	(18.420)	(5)
Net varlıklar	29.340	8.848
Gelir tablosu	2010 RHI	2010 RPI
Gelirler	17.368	1.795
Giderler	(16.346)	(5.572)
Dönem (zararı) / karı	1.022	(3.777)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

5 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 herbir 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, Simer, PSA Liman, Hyper Foreign, Alsim Alarko, ATI ve Akfen Holding de diğer bölümlerin içinde gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2011	<u>Tav</u>	<u>Akfen</u>	<u>Akfen</u>	<u>HES I-II-</u>	<u>Akfen</u>	<u>Tav</u>	<u>Diğer</u>	<u>Bölümlerarası</u>	<u>Toplam</u>		
	<u>Yatırım</u>	<u>İnşaat</u>	<u>GYO</u>	<u>III</u>	<u>MIP</u>	<u>Su</u>	<u>Havalimanları</u>	<u>IDO</u>	<u>Diğer</u>	<u>eliminasyonlar</u>	<u>Toplam</u>
Bölüm dışı satışlar	500.192	--	27.621	29.054	187.040	4.036	532.185	72.937	518	--	1.353.583
Bölümlerarası satışlar	48.026	166.717	--	351	145	123	12		15.296	(230.670)	--
Toplam satışlar	548.218	166.717	27.621	29.405	187.185	4.159	532.197	72.937	15.814	(230.670)	1.353.583
Satışların maliyeti	(522.625)	(153.712)	(3.565)	(14.685)	(89.667)	(1.924)	(368.698)	(47.657)	(1.144)	194.951	(1.008.726)
Brüt kar/(zarar)	25.593	13.005	24.056	14.720	97.518	2.235	163.499	25.280	14.670	(35.719)	344.857
Genel yönetim giderleri	(10.087)	(27.615)	(7.174)	(3.797)	(10.990)	(1.529)	(87.301)	(8.399)	(19.333)	18.043	(158.182)
Diğer faaliyet gelirleri	250	7.805	295.422	498	--	58	21.765	8.977	3.862	(3.853)	334.784
Diğer faaliyet giderleri	(6.851)	(9.117)	(8.197)	(7.862)	(320)	--	(1.665)	(481)	(5.400)	212	(39.681)
Faaliyet karı/(zararı)	8.905	(15.922)	304.107	3.559	86.208	764	96.298	25.377	(6.201)	(21.317)	481.778
Finansal gelir/gider (net)	(7.001)	(17.390)	(47.177)	(83.804)	(39.612)	(826)	(40.683)	(77.802)	(82.554)	--	(396.849)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar/(zarar)	1.904	(33.312)	256.930	(80.245)	46.596	(62)	55.615	(52.425)	(88.755)	(21.317)	84.929
Dönem vergi geliri/(gideri)	(1.704)	(934)	(33.395)	15.540	(15.233)	99	(24.140)	--	14.226	--	(45.541)
Sürdürülen faaliyetler vergi sonrası dönem kar/(zarar)	200	(34.246)	223.535	(64.705)	31.363	37	31.475	(52.425)	(74.529)	(21.317)	39.388
Ana ortaklık payları dönem karı/(zararı)	2.317	(34.246)	201.104	(65.225)	31.363	(458)	32.321	(52.425)	(74.552)	(104.923)	(64.724)
Amortisman ve itfa payı giderleri	5.969	496	68	7.151	20.542	214	39.237	9.134	492	--	83.303
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları	6.936	530	64	216.496	14.631	156	65.846	1.425	758	--	306.842
31 Aralık 2011											
Bölüm varlıkları	523.789	372.855	1.128.520	864.506	809.138	30.033	1.328.461	452.477	1.408.948	(1.479.758)	5.438.969
Bölüm yükümlülükleri	479.496	184.505	342.694	550.968	701.787	17.185	969.468	441.633	736.240	(136.888)	4.287.088

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2010	<u>Tav</u>	<u>Akfen</u>	<u>Akfen</u>	<u>HES I-II-</u>	<u>Akfen</u>	<u>Tav</u>	<u>Bölümlerarası</u>	<u>Diğer</u>	<u>Toplam</u>	<u>Diğer</u>	
	<u>Yatırım</u>	<u>İnşaat</u>	<u>GYO</u>	<u>III</u>	<u>MIP</u>	<u>Su</u>	<u>Havalimanları</u>	<u>Diğer</u>	<u>Eliminasyonlar</u>	<u>faaliyetler</u>	
Bölüm dışı satışlar	407.559	16.418	18.471	1.146	150.131	8.275	392.103	134	--	994.237	14.292
Bölümlerarası satışlar	27.269	145.809	--	884	--	--	--	16.730	(190.692)	--	--
Toplam satışlar	434.828	162.227	18.471	2.030	150.131	8.275	392.103	16.864	(190.692)	994.237	14.292
Satışların maliyeti	(427.317)	(141.214)	(2.090)	(2.735)	(80.244)	(6.888)	(277.177)	--	158.151	(779.514)	(9.387)
Brüt kar/(zarar)	7.511	21.013	16.381	(705)	69.887	1.387	114.926	16.864	(32.541)	214.723	
Genel yönetim giderleri	(10.168)	(25.958)	(4.223)	(4.000)	(8.811)	(1.127)	(72.790)	(26.178)	18.043	(135.212)	(2.481)
Diğer faaliyet gelirleri	1.229	11.181	131.066	8.758	--	25	20.584	14.182	(7.031)	179.994	83
Diğer faaliyet giderleri	(203)	(8.403)	(6.611)	(46)	--	--	--	(952)	2.569	(13.646)	(23)
Faaliyet karı/(zararı)	(1.631)	(2.167)	136.613	4.007	61.076	285	62.720	3.916	(18.960)	245.859	
Finansal gelir/(gider), net	439	(1.802)	(7.667)	(11.437)	(30.400)	397	(29.753)	(53.431)	--	(133.654)	177
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar/(zarar)	(1.192)	(3.969)	128.946	(7.430)	30.676	682	32.967	(49.515)	(18.960)	112.205	17.717
Dönem vergi geliri/(gideri)	(268)	215	(8.015)	3.159	(5.872)	(487)	(6.142)	(75)	--	(17.485)	(491)
Sürdürülen faaliyetler vergi sonrası dönem kar/(zarar)	(1.460)	(3.754)	120.931	(4.271)	24.804	195	26.825	(49.590)	(18.960)	94.720	17.226
Ana ortaklık payları dönem karı/(zararı)	(451)	(3.754)	120.709	(4.221)	24.803	682	25.857	(48.416)	(43.382)	71.827	17.226
Amortisman ve itfa payı giderleri	5.950	591	55	2.307	18.787	240	30.928	522	--	59.380	86
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları	7.795	585	17	225.166	11.052	452	64.226	615	--	309.908	--
31 Aralık 2010										--	
Bölüm varlıkları	372.132	342.010	699.005	647.199	646.592	25.777	1.091.544	1.198.614	(1.303.807)	3.719.066	--
Bölüm yükümlülükleri	333.712	119.414	236.253	380.728	575.349	12.101	802.326	443.865	(139.467)	2.764.281	--

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Kasa	1.411	673
Bankalar	162.828	151.814
-Vadesiz mevduatlar	83.355	76.654
-Vadeli mevduatlar	79.473	75.160
Proje, rezerv ve fon hesapları	300.165	254.479
Diğer nakit ve nakit benzerleri(*)	54.186	15.603
Nakit ve nakit benzerleri	518.590	422.569
Proje, rezerv ve fon hesapları	(300.165)	(254.479)
Faizsiz spot krediler	--	(1.741)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	218.425	166.349

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle diğer nakit ve nakit benzerlerinin 53.414 TL'si (31 Aralık 2010: 11.844) Akfen Holding'e ait gecelik repo bakiyesinden oluşmaktadır.

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

	2011	2010
Tav Havalimanları	266.765	215.344
MIP	101.243	56.490
Akfen Holding	61.864	15.552
Tav Yatırım	56.886	54.674
HES I-II-III	14.492	63.979
Akfen GYO	7.792	1.305
Akfen Su	3.484	790
Akfen İnşaat	2.744	14.251
IDO Denizcilik	2.721	--
Diğer	599	184
Toplam	518.590	422.569

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'a ait vadesiz mevduatların, yabancı para ve Türk Lirası dağılımı aşağıdaki şekildedir:

Para birimi	2011	2010
Katar Riyali	29.480	6.499
TL	22.411	29.943
ABD Doları	14.125	7.371
Avro	2.928	28.009
Diğer	14.411	4.832
	83.355	76.654

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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>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
			<u>79.473</u>

<u>Para birimi</u>	<u>Vade</u>	<u>Faiz oranı %</u>	<u>2010</u>
TL	Ocak 2011	0,15 - 9,00	32.991
ABD Doları	Ocak 2011	0,50 - 4,75	3.050
Avro	Ocak 2011-Şubat 2011	1,25 - 4,50	13.812
Katar Riyali	Ocak 2011	3,00	25.307
			<u>75.160</u>

Proje Rezerv Hesapları

TAV Havalimanları ve MIP, 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 218.032 TL (2010: 197.988 TL), 77.705 TL (2010: 56.491 TL), 467 TL ve 3.961 TL'dir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Grup'a ait proje rezerv hesaplarının ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir:

<u>Para birimi</u>	<u>Faiz oranı %</u>	<u>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
		<u>300.165</u>

<u>Para birimi</u>	<u>Faiz oranı %</u>	<u>2010</u>
TL	1,50-9,00	52.497
ABD Doları	0,24-3,00	62.434
Avro	0,10-2,75	138.391
Diğer		1.157
		<u>254.479</u>

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için kur, faiz oranı riskleri ve duyarlılık analizleri Not 39'da belirtilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde Grup'un banka bakiyelerinde kullanımı kısıtlı banka bakiyelerinde belirtilen bakiyelerin dışında bloke nakit bulunmamaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık tarihleri itibariyle, kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Satılmaya hazır devlet tahvilleri	--	5.671
	--	5.671

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle devlet tahvillerinin tamamı 2020 vadeli, % 5,25 faizli ve altı ayda bir kupon ödemeli tahvillerden oluşmaktadır.

Uzun vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un sahip olduğu aktif bir piyasası olmayan finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	<u>Sahiplik</u> <u>oranı</u> <u>(%)</u>	<u>2011</u>	<u>Sahiplik</u> <u>oranı</u> <u>(%)</u>	<u>2010</u>
Batı Karadeniz Elekt. Dağıtım ve Sis. AŞ	12,5	1.493	12,5	1.493
TAV Urban Georgia LLC	--	--	4,5	2.368
Diğer		151		152
Ara toplam		1.644		4.013
Eksi: Yatırımlarda değer düşüklüğü		(1.493)		(1.493)
Toplam finansal varlıklar		151		2.520

31 Aralık 2011 ve 2010 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.

25 Mart 2011 tarihinde Akfen İnşaat TAV Urban Georgia LLC'de sahip olduğu ve şirket sermayesinin %4,5'ine tekabül eden hisselerinin tamamını TAV Havalimanları Holding A.Ş.'ye 3.862.000 ABD Doları karşılığı Türk Lirası bedelle satmaya karar vermiştir. Hisse satışı ile birlikte Akfen İnşaat'ın TAV Urban Georgia LLC'deki ortaklığı sona ermiştir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 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 39'da gösterilmiştir:

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kısa vadeli finansal borçlar		
Kısa vadeli teminatl bank kredileri	86.527	65.975
Kısa vadeli teminatsız bank kredileri	26.919	25.683
Uzun vadeli teminatl bank kredilerinin kısa vadeli kısımları	511.296	273.459
Uzun vadeli teminatsız bank kredilerinin kısa vadeli kısımları	10.768	336
Uzun vadeli ihraç edilen tahvillerin kısa vadeli kısımları	103.512	1.722
Faizsiz spot krediler	--	1.741
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	4.400	1.770
	743.422	370.686
Uzun vadeli finansal borçlar		
Uzun vadeli teminatl bank kredileri	2.603.444	1.764.370
Uzun vadeli teminatsız bank kredileri	35.683	317
Uzun vadeli ihraç edilen tahvil	80.000	100.000
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	11.597	11.346
	2.730.724	1.876.033

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un toplam bank kredileri, tahviller ve finansal kiralama işlemlerinden borçları aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banka kredileri	3.274.637	2.131.881
Tahvil	183.512	101.722
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	15.997	13.116
	3.474.146	2.246.719

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin Bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
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-III	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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvilin Bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	76.329	356.163	432.492
Akfen İnşaat	398	575	973
Akfen GYO	47.629	164.563	212.192
Akfen HES I-II-III	62.406	272.711	335.117
Akfen Su	487	10.030	10.517
MIP	16.561	489.988	506.549
TAV Yatırım	43.342	31.950	75.292
TAV Havalimanları	121.764	538.707	660.471
	368.916	1.864.687	2.233.603

Şartlar ve geri ödeme planları

Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin 31 Aralık tarihleri itibarıyla orijinal vadelerine göre geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 yıldan kısa	739.022	368.916
1 – 2 yıl arası	726.265	417.780
2 – 3 yıl arası	358.878	361.060
3 – 4 yıl arası	364.007	134.319
5 yıl ve sonrası	1.269.977	951.528
	3.458.149	2.233.603

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Finansal borçların büyük bir kısmı değişken faiz oranlı krediler olduğundan Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla değişken faiz oranlı Avro, ABD Doları ve Türk Lirası kredilerin faiz oranları sırasıyla %1,54 – %7,50, %0,13 – %8,00 ve %3,51- %5,13 (31 Aralık 2010: %1,50 – %7,50, %1 - %4,50) arasında değişmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sabit oranlı Avro, ABD Doları ve Türk Lirası kredilerinin faiz oranları sırasıyla %3,75-%6,95 , %3,50-%9,95 ve %10-%16,88 (31 Aralık 2010: %3,75- %8 , %3,50-%9,95 ve %6,95-%10,00)' dir.

Not 9'da belirtildiği gibi, MIP'nin değişken faiz oranlı kredisinin %80,67'si HES I grubu şirketlerinin değişken faiz oranlı kredisinin %72,92'si vadeli faiz oranı takası aracılığı ile sabitlenmiştir. TAV İstanbul, TAV İzmir, TAV Esenboğa, 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 sabitlenmiştir.

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 Aralık 2011 itibarıyla banka proje kredilerinin toplamı 2.454.373 TL olup; toplam krediler içerisindeki payı %70,97'dir.

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

Akfen Holding:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u>	<u>Defter</u>
		<u>Faiz oranı</u>		<u>değeri</u>	<u>değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+3,5	2014	41.976	42.229
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	7,8	2013	5.667	5.832
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	9,95	2015	141.668	144.287
Tahvil ⁽³⁾	TL	5,13 ^(*)	2012	100.000	103.382
Teminatlı banka kredileri ⁽⁴⁾	Avro	Euribor+4,2	2014	192.352	196.278
Teminatlı banka kredileri ⁽⁵⁾	ABD Doları	7,4	2014	18.889	18.957
Teminatlı banka kredileri ⁽⁵⁾	ABD Doları	6,9	2014	34.000	35.284
Teminatlı banka kredileri ⁽⁵⁾	ABD Doları	6,85	2012	14.167	14.563
Teminatlı banka kredileri ⁽⁶⁾	ABD Doları	6,75	2013	18.889	19.295
Teminatlı banka kredileri ⁽⁶⁾	ABD Doları	6,25	2013	20.778	21.127
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	7,88	2013	9.445	9.550
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	8,10	2013	24.556	25.026
Teminatlı banka kredileri ⁽⁷⁾	TL	16,88 ^(**)	2013	301	302
Tahvil ⁽⁸⁾	TL	3,51 ^(***)	2013	80.000	80.130
				702.688	716.242

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen Holding (devamı)

- (1) 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.
- (5) Teminatı Akfen İnşaat kefaletidir.
- (6) Teminatı Akfen İnşaat, Akfen Turizm, Akınısı ve Hamdi Akın kefaletidir.
- (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.
- (***) Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 1. dönem kupon ödeme dönemine (27 Mart 2012) ilişkin verilecek faizi göstermektedir. Kupon ödemeleri 91 günde bir gerçekleşmektedir.

Finansal borçların 31 Aralık 2010 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 ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+3,5	2014	48.098	48.963
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	9,95	2015	115.950	118.072
Tahvil ⁽³⁾	TL	5,21*	2012	100.000	101.722
Teminatlı banka kredileri ⁽⁴⁾	Avro	Euribor+3,0	2012	161.285	163.679
Faizsiz spot kredi	TL	--	2011	56	56
				425.389	432.492

- (1) 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. 2. dönem kupon ödeme tarihi 4 Mart 2011'dir.
- (4) Teminatı Akfen GYO ait 103,224,000 adet hisse rehnidir.
- (*) Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 2. dönem kupon ödeme dönemine (4 Mart 2011) ilişkin verilecek faizi göstermektedir. Kupon ödemeleri 182 günde bir gerçekleşmektedir.

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
1 yıldan kısa	261.878	76.329
1 – 2 yıl arası	247.154	240.816
2 – 3 yıl arası	100.551	22.167
3 – 4 yıl arası	106.659	14.257
5 yıl ve sonrası	--	78.923
	716.242	432.492

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen İnşaat:

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

⁽¹⁾ Teminatı Hamdi Akın kefaletidir.

⁽²⁾ Teminatı Akfen Holding kefaletidir.

⁽³⁾ Teminatı Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaleti olan kredidir.

^(*) Aylık faiz oranlarıdır.

Finansal borçların 31 Aralık 2010 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 ⁽¹⁾	ABD Doları	7,2	2014	522	850
Faizsiz spot kredi	TL	--	2011	123	123
				645	973

⁽¹⁾ Teminatı Hamdi Akın kefaletidir.

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
1 yıldan kısa	20.080	398
1 – 2 yıl arası	44.572	252
2 – 3 yıl arası	6.934	231
3 – 4 yıl arası	--	92
5 yıl ve sonrası	--	--
	71.586	973

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen GYO:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle detayları aşağıda verilmiştir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Akfen GYO	202.465	185.162
RHI	65.932	20.033
RPI	17.341	6.997
	285.738	212.192

Akfen GYO:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 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>
Teminatsız banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor +3.75	2020	158.349	160.092
Teminatsız banka kredileri ⁽²⁾	Avro	Euribor +3.70	2015	29.326	29.835
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	TL	10	2016	12.241	12.538
				199.916	202.465

Finansal borçların 31 Aralık 2010 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>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor + 4.75	2019	138.377	138.377
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	Avro	Euribor + 3.70	2015	31.222	31.222
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	TL	10.00	2016	15.563	15.563
				185.162	185.162

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen GYO (devamı)

⁽¹⁾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 tahsisi sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi tahsis sözleşmesine göre, sözleşmenin imza tarihinden kredi kullanım 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 kullanım komisyonu ödenecektir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen GYO 74,10 milyon Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kullanılmayan 25,90 milyon Avro tutarı için 168 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 garantisini vermişlerdir.
- Akfen Ticaret Loft 1, 2 ve 3 numaralı bağımsız bölümlerin %50'si üzerinden Akfen GYO adına banka lehine ipotek vermiştir.

⁽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⁾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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen GYO (devamı)

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
1 yıldan kısa	35.709	28.582
1 – 2 yıl arası	30.389	27.899
2 – 3 yıl arası	29.386	24.802
3 – 4 yıl arası	29.257	23.717
5 yıl ve sonrası	77.724	80.162
	202.465	185.162

RHI:

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>
Teminatsız banka kredileri	Avro	Euribor +7,5	2012	63.010	65.932
				63.010	65.932

Finansal borçların 31 Aralık 2010 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>
Teminatsız banka kredileri	Avro	Euribor +7,5	2012	20.033	20.033
				20.033	20.033

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.

RPI:

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>
Teminatsız banka kredileri	Avro	Euribor +7,5	2012	17.107	17.341
				17.107	17.341

Finansal borçların 31 Aralık 2010 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>
Teminatsız banka kredileri	Avro	Euribor +7,5	2010	6.997	6.997
				6.997	6.997

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. RHI ve RPI'ya ait finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
1 yıldan kısa	83.273	19.047
1 – 2 yıl arası	--	7.983
2 – 3 yıl arası	--	--
3 – 4 yıl arası	--	--
5 yıl ve sonrası	--	--
	83.273	27.030

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen HES:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle detayları aşağıda verilmiştir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Akfen HES I	310.341	300.597
Akfen HES II	146.422	34.520
	456.763	335.117

Akfen HES I:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 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>
Teminatlı banka kredileri	Avro	Euribor+6,5	2013-2020	314.903	310.341
				314.903	310.341

Finansal borçların 31 Aralık 2010 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>
Teminatlı banka kredileri	Avro	Euribor+6,5	2013-2020	306.819	300.579
Faizsiz spot kredi	TL	--	2011	18	18
				306.837	300.597

HES I grubundaki şirketlerin kredileri faiz riskine karşı yapılmış olan faiz oranı takası sözleşmesi ile %72,92 oranında faiz oranındaki değişimlere karşı güvence altına alınmıştır. Bu kredilere karşılık teminat olarak proje finansmanı kapsamında, TSKB, İş Bankası, YKB, Denizbank A.Ş. ("Denizbank") ve Finansbank konsorsiyumu teminat vekili olan İş Bankası'na, HES I ve HES I bağlı ortaklıklarındaki Akfen Grubu'nun sahip olduğu tüm hisseler rehnedilmiştir 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

HES I, Akfen Holding ve HES I grubundaki şirketlerin (İdeal, Çalıcı ve Beyobası) ortaklarının 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.

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

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
1 yıldan kısa	69.413	60.021
1 – 2 yıl arası	42.352	39.799
2 – 3 yıl arası	34.199	35.917
3 – 4 yıl arası	34.199	28.720
5 yıl ve sonrası	130.178	136.140
	310.341	300.597

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen HES II:

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+5,5	2021	145.543	146.422
				145.543	146.422

Finansal borçların 31 Aralık 2010 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+5,5	2021	34.322	34.520
				34.322	34.520

HES 2 proje finansmanı kapsamında, TSKB, İş Bankası, YKB ve Denizbank konsorsiyumu teminat vekili olan İş Bankasına, HES 2 ve HES 2 bağlı ortaklıklarındaki Akfen Grubu'nun 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 Akfen Holding, Hes II Holding ve HES II (BT Bordo, Elen, Pak, Rize, Yenidoruk, Zeki) grubundaki şirketlerin ortaklarının proje süresi boyunca sermaye katılım taahhüdü/garantisi vardır.

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

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
1 yıldan kısa	14.383	2.385
1 – 2 yıl arası	16.172	1.025
2 – 3 yıl arası	16.172	3.814
3 – 4 yıl arası	16.172	3.814
5 yıl ve sonrası	83.523	23.482
	146.422	34.520

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen Su:

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 ⁽¹⁾	Avro	Euribor+4	2020	15.878	15.629
Teminatlı banka kredileri	TL	10,68-11,68	2013	12	12
				15.890	15.641

Finansal borçların 31 Aralık 2010 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 ⁽¹⁾	Avro	Euribor+4	2020	10.508	10.508
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	9	9
				10.517	10.517

⁽¹⁾ Akfen Su Arbiogaz Dilovası ve Akfen Su Güllük, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ("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

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
1 yıldan kısa	1.524	487
1 – 2 yıl arası	2.168	984
2 – 3 yıl arası	2.074	1.372
3 – 4 yıl arası	1.970	1.321
5 yıl ve sonrası	7.905	6.353
	15.641	10.517

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

MIP:

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⁾	ABD Doları	Libor+2,5	2019	493.181	483.628
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+1	2013	108.729	108.963
				601.910	592.591

Finansal borçların 31 Aralık 2010 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+2,5	2020	418.845	418.845
Teminatlı Banka Kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+1	2013	87.704	87.704
				506.549	506.549

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⁾Ana Kredi Proje Finansman kredisi olup teminatını; MIP hisseleri rehni, hesap rehni, proje gelirleri ve alacak temliki, sigorta alçakları temliki oluşturmaktadır. Kredinin %80,67'si; faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır

⁽²⁾Ara kredi vadesinde anapara ödemeli olup, bu zamana kadar tahakkuk eden faizler kredi tutarına eklenebilmektedir. Akfen Holding kredinin %50'si tutarında garanti mektubu vermiştir.

	<u>31 Aralık</u> <u>2011</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2010</u>
1 yıldan kısa	23.791	16.561
1 – 2 yıl arası	140.056	--
2 – 3 yıl arası	41.844	203.535
3 – 4 yıl arası	46.355	--
5 yıl ve sonrası	340.545	286.453
	592.591	506.549

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Yatırım:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle detayları aşağıda verilmiştir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
TAV Yatırım	--	3.875
TAV İnşaat	115.028	71.417
	115.028	75.292

TAV Yatırım

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle banka kredisi bulunmamaktadır.

Finansal borçların 31 Aralık 2010 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⁾	Avro	7,50	2011	3.875	3.875
				3.875	3.875

⁽¹⁾Akfen İnşaat ve Tepe İnşaat kefaletleriyle alınan.

TAV İnşaat

Finansal borçların 31 Aralık 2011 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	8.028	7.987
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	4,25	2012	8.028	8.064
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	4,65	2013	4.014	4.192
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	5,90	2012	4.014	4.053
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor +3,90	2013	8.028	8.108
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	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	3,75	2012	4.014	4.088
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+3,65	2013	8.028	8.083
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
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
Teminatsız bank kredileri	ABD Doları	3,75	2012	8.028	8.286
				113.071	115.028

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Yatırım (devamı)

TAV İnşaat (devamı)

Finansal borçların 31 Aralık 2010 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 ⁽¹⁾	ABD Doları	7,50	2011	7.429	7.429
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	3,75	2012	3.332	3.332
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	3,60	2012	9.983	9.983
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	3,50	2012	3.290	3.290
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	4,95	2012	7.936	7.936
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	5,00	2012	3.319	3.319
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	6,00	2011	6.536	6.536
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	7,50	2011	10.666	10.666
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	3,75	2012	4.370	4.370
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	Avro	6,50	2011	5.974	5.974
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	Omman Riyali	4,75	2011	8.582	8.582
				71.417	71.417

⁽¹⁾ TAV Yatırım Holding kefaleti ile alınan.

⁽²⁾ Akfen İnşaat TAV Yatırım Holding ve Tepe İnşaat kefaletleri ile alınan.

⁽³⁾ TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşl A.Ş. kefaletiyle alınan.

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
1 yıldan kısa	68.966	39.467
1 – 2 yıl arası	46.062	31.950
2 – 3 yıl arası	--	--
3 – 4 yıl arası	--	--
5 yıl ve sonrası	--	--
	115.028	71.417

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
TAV İstanbul	240.630	230.676
TAV Tunus	234.842	199.208
TAV Esenboğa	78.678	75.335
TAV Holding	63.821	22.645
HAVAŞ	49.466	43.599
TAV Makedonya	42.485	10.616
TAV İzmir	26.665	31.939
ATÜ	15.412	15.129
TAV Tiflis	14.146	15.053
TAV Gazipaşa	10.850	9.076
TGS	--	6.306
Diğer	1.327	889
	<u>778.322</u>	<u>660.471</u>

TAV İstanbul

TAV İstanbul'un 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>
Teminatlı banka kredisi(*)	Avro	Euribor + 2,50	2018	241.329	240.630
				<u>241.329</u>	<u>240.630</u>

(*) 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 İstanbul'un 31 Aralık 2010 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	230.792	230.286
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	390	390
				<u>231.182</u>	<u>230.676</u>

(*) 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV Tunus

TAV Tunus'un 31 Aralık 2011 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>
Teminatsız banka kredisi	Avro	Euribor + 2,28	2028	105.833	104.600
Teminatsız banka kredisi	Avro	Euribor + 1,90	2022	68.604	67.849
Teminatsız banka kredisi	Avro	Euribor + 1,54	2028	44.011	43.498
Teminatsız banka kredisi	Avro	Euribor + 4,75	2028	19.117	18.895
				237.565	234.842

TAV Tunus'un 31 Aralık 2010 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>
Teminatsız banka kredisi	Avro	Euribor + 2,00	2028	89.641	88.547
Teminatsız banka kredisi	Avro	Euribor + 1,54	2022	58.704	58.005
Teminatsız banka kredisi	Avro	Euribor + 2,28	2028	37.276	36.822
Teminatsız banka kredisi	Avro	Euribor + 4,75	2028	16.030	15.834
				201.651	199.208

TAV Holding

TAV Holding'in 31 Aralık 2011 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>
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 Holding'in 31 Aralık 2010 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>
Teminatsız banka kredisi	ABD Doları	5,50	2011	10.095	10.271
Teminatsız banka kredisi	Avro	4,10 - 8,00	2011	9.099	9.106
Teminatsız banka kredisi	Avro	6,00	2011	3.211	3.221
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	47	47
				22.452	22.645

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV Esenboğa

TAV Esenboğa'nın 31 Aralık 2011 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	Euribor + 2,35	2021	80.234	78.678
				80.234	78.678

TAV Esenboğa'nın 31 Aralık 2010 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	Euribor + 2,35	2021	76.669	75.226
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	109	109
				76.778	75.335

TAV İzmir

TAV İzmir'in 31 Aralık 2011 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	Euribor + 3,00	2013	26.394	26.665
				26.394	26.665

TAV İzmir'in 31 Aralık 2010 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	Euribor + 3,00	2013	31.322	31.939
				31.322	31.939

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.

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, TAV İzmir ve TAV Esenboğa'nın alacakları üzerinde sırasıyla 65.006 TL (Grup payı: 16.980 TL), 2.750 TL (Grup Payı: 718 TL) ve 7.840 TL (Grup payı: 2.047 TL) rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 40.047 TL (Grup payı: 10.460 TL), 2.820 TL (Grup payı: 737 TL) ve 6.305 TL (Grup payı: 1.647 TL)).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV İzmir (devamı)

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 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) rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 555.750 TL (Grup payı: 145.162 TL), 68.494 TL (Grup payı: 17.891 TL) ve 63.029 TL (Grup payı: 16.463 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 kiralama 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 karşılanması gerekmektedir:

- 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 kiralama durumunda kiralanmış 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,
- kreditorlere aracı olan kurumun daha önce verilen yazılı talebe istinaden TAV Tunus'u izin verildiği yönünde yazılı olarak bilgilendirmesi.

TAV Tiflis

TAV Tiflis'in 31 Aralık 2011 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	ABD Doları	Libor + 4,50	2015	13.992	14.146
				13.992	14.146

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV Tiflis (devamı)

TAV Tiflis'in 31 Aralık 2010 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	ABD Doları	Libor + 4,50	2015	14.886	15.053
				14.886	15.053

TAV Tiflis'in proje kredilerine ilişkin rehinler:

- Hisse üzerindeki rehin: Kredi veren bankaların TAV Tiflis'in % 75 + 1 hissesini kontrol etme hakları vardır.
- Gelirler üzerindeki rehinler: Kredi veren bankaların YİD sözleşmelerinde belirtildiği üzere TAV Tiflis'in Tiflis Uluslararası Havalimanı operasyonlarından oluşan gelirlerini kontrol etme hakları vardır.
- Banka hesapları üzerindeki rehinler: 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 kefilirdir:

- 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

ATÜ

TAV ATÜ'nün 31 Aralık 2011 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	9.703	9.867
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 2,70	2015	5.373	5.354
Teminatlı banka kredisi	Tunus Dinarı	5,93	2013	190	191
				15.266	15.412

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

ATÜ (devamı)

TAV ATÜ'nün 31 Aralık 2010 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>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,70	2015	5.632	5.607
Teminatl bank kredisi	Avro	6,00	2018	5.350	5.481
Teminatl bank kredisi	Avro	5,00	2015	2.675	2.679
Teminatl bank kredisi	Avro	5,20	2012	574	598
Teminatl bank kredisi	Avro	5,00	2012	439	440
Teminatl bank kredisi	Tunus Dinarı	5,93	2013	338	324
				15.008	15.129

HAVAŞ

HAVAŞ'ın 31 Aralık 2011 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>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 4,75	2018	38.298	38.498
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 5,75	2017	11.068	10.968
				49.366	49.466

HAVAŞ'ın 31 Aralık 2010 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>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 4,75	2018	32.112	32.221
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 5,75	2017	10.704	10.607
Teminatsız bank kredisi	Avro	Euribor + 3,50	2015	18	18
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	753	753
				43.587	43.599

HAVAŞ, 24 Mart 2010 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş.'den Euribor + %4,75 faizli ve Mart 2018 vadeli 60.000.000 Avro (Grup payı: 15.672.000 Avro) tutarında kredi kullanmıştır. Kredi aşağıda belirtilen unsurlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- TAV Holding, 10.000.000 Avro (Grup payı: 2.612.000 Avro) tutarında kefalet vermiştir.
- TGS'nin 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.

Kredi anlaşmalarına göre HAVAŞ, temettü ödemesi yapabilmesi için kredi kullanmış olduğu söz konusu bankada bulunan hesaplarında en az 5 milyon 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.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

HAVAŞ (devamı)

HAVAŞ, 9 Aralık 2009 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş.'den Euribor + %5,75 faizli ve Aralık 2017 vadeli 20.000.000 Avro (Grup payı: 5.224.000 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.
- 34.611 TL (Grup payı: 9.040 TL) tutarındaki vadeli ve vadesiz mevduat garanti olarak bloke edilmiştir.
- TAV Holding, 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 siciline 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 Holding, HAVAŞ tarafından Türkiye İş Bankası A.Ş.'den kullanılan Euribor + %4,75 faizli ve Mart 2018 vadeli 60.000.000 Avro (Grup payı: 15.672.000 Avro) tutarındaki kredilerin ve Euribor + %5,75 faizli ve Aralık 2017 vadeli 20.000.000 Avro (Grup payı: 5.224.000 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 Holding'e aittir.

TAV Makedonya

TAV Makedonya'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>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 5,50	2020	44.681	42.485
				44.681	42.485

TAV Makedonya'nın 31 Aralık 2010 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>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 1,50	2011	10.704	10.616
				10.704	10.616

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 3.632 TL (Grup payı: 949 TL) rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 3.872 TL (Grup payı: 1.011 TL)).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV Gazipaşa

TAV Gazipaşa'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	5,40 - 6,75	2012	6.670	6.861
Teminatlı banka kredisi	TL	11,00	2012	3.918	3.989
				10.588	10.850

TAV Gazipaşa'nın 31 Aralık 2010 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	4,00 - 7,00	2011	5.593	5.756
Teminatlı banka kredisi	TL	8,50	2011	3.265	3.320
				8.858	9.076

TGS

TGS'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredisi bulunmamaktadır.

TGS'nin 31 Aralık 2010 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>
Teminatsız banka kredisi	TL	6,95-7,95	2011	6.269	6.306
				6.269	6.306

Tav Havalimanları'na ait finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık</u> <u>2011</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2010</u>
1 yıldan kısa	126.995	121.764
1 – 2 yıl arası	115.791	67.073
2 – 3 yıl arası	80.686	69.220
3 – 4 yıl arası	80.987	62.399
5 yıl ve sonrası	373.863	340.015
	778.322	660.471

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

İDO:

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 ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+4,9	2023	368.336	360.808
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+8	2018	28.334	28.341
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	Libor+0,13	2017	22.335	22.384
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	Libor+0,85	2012	1.085	1.094
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	Libor+0,22	2014	12.255	12.282
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	Libor+1,65	2012	1.319	1.329
				433.664	426.238

İDO'nun %100 Özelleştirmesi kapsamında Garanti, 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⁾ Krediyeye ilişkin olarak Akfen 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 (7.300.000 ABD Doları) teminatı Souter'e aittir. Souter'ın toplamda sorumluluk limiti 30.000.000 ABD Doları olup, Souter'ın sorumluluk limiti aşıldığı ve borç servis karşılama oranını tamamlama gerektiği takdirde, Akfen Holding, Tepe, Akfen 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.

⁽¹⁾31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde bankalara ve ilgili tedarikçilere verilmiş olan toplam ipotek tutarı 1.125.000.000 ABD Doları (Grup payı: 337.500.000 ABD Doları)'dır.

⁽²⁾ İDO tarafından 15 Haziran 2011 de kullanılmış ve 30 Eylül 2011 de tamamı ödenerek kapatılmış olan 50.000.000 ABD Doları kredinin anılan tarihte ödenmesini sağlamak amacıyla geri ödemeleri ve teminatları Ana Krediyeye ardıl olan Ardıl Kredidir.

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

⁽²⁾İstanbul Büyükşehir Belediyesi kefaleti ile alınmıştır. Söz konusu kefalet karşılığı olarak, TASS tarafından İstanbul Büyükşehir Belediyesine 108.000.000 ABD Doları teminat mektubu sunulmuştur.

⁽³⁾31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde bankalara ve ilgili tedarikçilere verilmiş olan toplam ipotek tutarı 114.480.618 ABD Doları (Grup payı: 34.344.185 ABD Doları)'dır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

İDO (devamı)

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011
1 yıldan kısa	33.010
1 – 2 yıl arası	41.549
2 – 3 yıl arası	47.032
3 – 4 yıl arası	48.408
5 yıl ve sonrası	256.239
	426.238

Finansal kiralama işlemlerinden borçlar

31 Aralık tarihleri itibariyle finansal kiralama işlemlerinden borçların vadesi yapısı aşağıdaki gibidir:

	2011			2010		
	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	5.126	719	4.407	2.383	613	1.770
1 - 5 yıl	9.531	1.833	7.698	8.978	1.808	7.170
5 yıl sonrası	4.272	380	3.892	4.731	555	4.176
	18.929	2.932	15.997	16.092	2.976	13.116

31 Aralık tarihleri 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.

9 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

Kısa vadeli türev finansal araçlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa vadeli türev varlık ve yükümlülüklerinin tamamı TAV Havalimanları'nın, türev enstrümanlarından oluşmaktadır.

	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)

	2010		
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net Tutar
Vadeli faiz oranı takası	--	(53.246)	(53.246)
Çapraz kur takası	--	(2.934)	(2.934)
	--	(56.180)	(56.180)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

9 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Kısa vadeli türev finansal araçlar (devamı)

Vadeli faiz oranı takası

TAV Esenboğa banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibariyle proje finansman kredisinin %100'ü faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010 : %100).

TAV Tunus banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibariyle proje finansman öncelikli kredisinin %85'i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010 : %85).

TAV İstanbul banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibariyle proje finansman kredisinin %100'ü faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010 : %100).

TAV İzmir banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibariyle proje finansman kredisinin %49'u faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010 : %65).

HAVAŞ banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibariyle proje finansman kredisinin %50'si faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010: %50).

TAV Makedonya banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibariyle proje finansman kredisinin %100'ü faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010 : Yoktur).

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 Aralık 2011 itibariyle, sözleşmenin nominal değeri 94.775.452 ABD Doları'dır (71.908.537 Avro) (31 Aralık 2010: 108.784.676 ABD Doları (82.537.690 Avro)).

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle kullanılan vadeli faiz oranı takası ve çapraz kur takası türevlerinin gerçeğe uygun net değeri 78.211 TL'dir (31 Aralık 2010: 56.179 TL). Belirtilen tutarlar raporlama dönemi itibariyle türev piyasasında benzeri araçlar için belirlenen fiyatlara dayandırılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibariyle finansal riskten korunma muhasebesi uygulandığı için faiz ve çapraz kur türev işlemlerinin gerçeğe uygun değerlerindeki 6.281 TL tutarındaki değişim finansal riskten korunma yedeğinde özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2010: 4.670 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

9 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Uzun vadeli türev finansal araçlar

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un diğer uzun vadeli finansal yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	2011		
	<u>Varlıklar</u>	<u>Yükümlülükler</u>	<u>Net Tutar</u>
Vadeli faiz oranı takası	--	(86.649)	(86.649)
	<u>--</u>	<u>(86.649)</u>	<u>(86.649)</u>
	2010		
	<u>Varlıklar</u>	<u>Yükümlülükler</u>	<u>Net Tutar</u>
Vadeli faiz oranı takası	--	(50.354)	(50.354)
	<u>--</u>	<u>(50.354)</u>	<u>(50.354)</u>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle diğer uzun vadeli yükümlülükler tutarı MIP ve HES 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 2010: % 79).

HES I Grubu şirketleri 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 2010: % 72).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 38)	6.000	12.039
Diğer ticari alacaklar	300.603	220.572
	306.603	232.611

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 16)	117.695	82.912
Sözleşme alacakları	98.866	71.912
Ticari alacaklar	69.127	47.467
İşverenler tarafından tutulan mali teminatlar (Not 16)	14.798	11.811
DHMİ'den garanti edilen yolcu alacakları	12.454	11.050
Alacak senetleri	937	1.221
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(13.274)	(5.801)
	300.603	220.572

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri için ticari alacakların şirketler bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
TAV Havalimanları	40.278	31.001
Akfen İnşaat	7.724	6.096
MIP	7.663	3.966
Akfen GYO	4.572	4.912
HES I	3.164	--
Diğer	5.726	1.492
	69.127	47.467

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle devam eden inşaat sözleşmelerden doğan alacakların büyük bir kısmı Doha Uluslararası Havalimanı, Muscat Uluslararası Havalimanı, Abu Dhabi Terminal Binası ve Dubai Kule İnşaatı 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 Aralık 2011 tarihi itibariyle Ankara Esenboğa Havalimanı'ndaki alacak tutarı, 6.001 TL (31 Aralık 2010: 5.272 TL) ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'ndaki alacak tutarı, 6.453 TL (31 Aralık 2010: 5.779 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 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ilgili bakiyeler TAV İnşaat'ın alacaklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ticari alacakların 37.074 TL tutarındaki (31 Aralık 2010: 30.719 TL) kısmının vadesi geçmiş olduğu halde, bu alacaklara ilişkin karşılık ayrılmamıştır. Bahse konu ticari alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Kısa vadeli ticari alacaklar (devamı)

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	3.610	2.756
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	4.463	2.948
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	28.485	19.763
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	12.842	10.487
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	948	566
	50.348	36.520
Değer düşüklüğü	(13.274)	(5.801)
Kredi riski	37.074	30.719

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dönem başı bakiyesi	(5.801)	(2.066)
İşletme birleşmelerinin etkisi	(32)	--
Tahsilatlar	3.666	308
Yıl içinde ayrılan karşılıklar	(10.272)	(4.010)
Kur değişiminin etkisi	(835)	(33)
Dönem sonu bakiyesi	(13.274)	(5.801)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların 5.281 TL ve 11.087 TL'lik kısımları Tav Yatırım'ın sırasıyla Dubai ve Libya'daki projelerine ilişkindir (31 Aralık 2010: 15.080 TL ve 0 TL).

6 Kasım 2010'da Marina 101 projesi, kontrolör tarafından onaylanan ve Eylül 2010'a kadar kesilen hak edişlerin ödenmemesi sebebiyle, TAV Yatırım'ın Birleşik Arap Emirlikleri'nde faaliyet gösteren şubesi ("TAV Gulf") tarafından askıya alınmıştır.

Bu projeye ilişkin, 31 Aralık 2011 itibarı ile 43.7 milyon Birleşik Arap Emirlikleri Dirhemi ("AED") (22.6 milyon TL, Grup payı: 9.6 milyon TL) tutarında onaylanmış hakediş alacakları, 9.7 milyon AED (5 milyon TL, Grup payı: 2.1 milyon TL) tutarında onaylanmamış fazla faturalanmış hak ediş borçları ve 19 milyon AED (9.8 milyon TL, Grup payı: 4.2 milyon TL) tutarında kullanılmamış avans bulunmaktadır.

21 Mart 2011 itibarıyla TAV Gulf ve proje işvereni arasında ek sözleşme imzalanmıştır ve projenin mali yönünün yanı sıra projenin yeniden başlaması için ödeme koşulları üzerinde anlaşmaya varılmıştır. Ek sözleşmeye göre aşağıdaki noktalar üzerinde mutabık kalınmıştır:

a) Proje işvereni, 31 Aralık 2010 tarihi itibarı ile taşeronlara vadesi gelen 44 milyon AED (19 milyon TL, Grup payı: 8 milyon TL) borcun veya vadesi gelecek borçları ödemesi konusunda, TAV Gulf, proje işvereni ve belli taşeron firmaların gireceği üçlü bir anlaşma sağlayacağını taahhüt etmektedir.

b) Proje işvereni, teminat olarak 45 milyon AED (19 milyon TL, Grup payı: 8 milyon TL) tutarındaki bazı konutların tapularını TAV Gulf'e devredecektir. Bu tutar, 31 Aralık 2010 itibarıyla TAV Gulf tarafından alacaklılara önceden ödenmiş tutardır.

c) İşveren 31 Aralık 2010 itibarıyla her taşeron ve tedarikçi için, TAV Gulf'tan olan 21 milyon AED (9 milyon TL, Grup payı: 4 milyon TL) tutarında alacaklarının ödenmesi için taahhüt mektubu almalıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

10

TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Kısa vadeli ticari alacaklar (devamı)

d) İşveren 21 Mart 2011 itibariyle vadesi dolan avans garantisini geri vermeyi kabul edecektir ve 14 milyon AED (6 milyon TL, Grup payı: 3 milyon TL) tutarında kullanılmayan avansı TAV Gulf'a ödemeyi yapmış sayacaktır.

Tunus'ta gerçekleşen Yasemin Devrimi ile başlayan siyasi istikrarsızlık, 23 Şubat 2011'den itibaren Libya'ya da sıçramıştır. Toplumsal hareketler olarak başlayan karışıklıklar zamanla bir iç savaşa dönüşmüş ve 19 Mart 2011'de uluslararası askeri müdahale sürecine girilmiştir. Bu mücbir sebepler nedeniyle, TAV İnşaat'ın Libya'da faaliyet gösteren şubesi olan TAV Tepe Akfen Investment, Construction and Operations Co. - Libya Branch ("TAV Libya"), Trablus Uluslararası Havalimanı Terminali ve Sebha Uluslararası Havalimanı projelerindeki faaliyetlerine belirsiz süreliğine ara vermek durumunda kalmıştır. Şubat 2011 sonu itibariyle, Libya'daki tüm çalışanlar tahliye edilmiştir. TAV İnşaat yönetimi, uygun şartlar oluşur oluşmaz faaliyetlerine tekrar başlamayı öngörmektedir.

TAV Libya, raporlama dönemi sonrasında, 48.216 TL (Grup payı: 20.492 TL) tutarında devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklarına ilişkin henüz tahsilat yapmamıştır. Bu tutarın, 27.728 TL'lik (Grup payı: 11.783 TL) kısmı henüz faturalanmamıştır.

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanan konsolide mali tablolarına, TAV Libya'nın faaliyetlerine ilişkin dahil edilen net varlık toplamı 13.456 TL'dir.

	2011	Grup Payı
Nakit ve nakit benzerleri	4.542	1.931
İnşaat sözleşmelerinden alacaklar	26.088	11.087
Faturalanmamış sözleşme alacakları	27.728	11.783
Diğer alacaklar ve varlıklar	11.564	4.915
Toplam varlıklar	69.922	29.716
Ticari borçlar	(2.559)	(1.087)
Alınan avanslar	(35.704)	(15.174)
Toplam özkaynaklar	(31.659)	(13.456)
Toplam kaynaklar	(69.922)	(29.717)
	2011	Grup Payı
Satışların maliyeti	(3.527)	(1.499)
Dönem zararı	(3.527)	(1.499)

Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un uzun vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 38)	5.510	2.007
Diğer ticari alacaklar	159.598	109.351
	165.108	111.358

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Uzun vadeli ticari alacaklar (devamı)

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer uzun vadeli ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İşverenler tarafından tutulan mali teminatlar (Not 16)	60.778	33.316
DHMİ'den garanti edilen yolcu alacakları	60.191	60.913
OSB tarafından garanti edilen alacak	16.804	15.122
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 16)	13.116	--
Diğer ticari alacaklar	8.709	--
	159.598	109.351

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 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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>2011</u>	<u>2010</u>
İlişkili taraflara borçlar (Not 38)	25.125	16.043
Diğer ticari borçlar	184.822	106.802
	209.947	122.845

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ticari borçlar	173.226	95.238
Grup tarafından alınan teminat kesintileri	8.538	6.122
Devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin borçlar (Not 16)	3.058	5.442
	184.822	106.802

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ticari borçların 95.177 TL'lik kısmı TAV İnşaat'ın taşeronlara olan borçlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 56.429 TL). Grup'un ticari borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 39'da açıklanmıştır.

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un ticari borçlarının vadelerine göre yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vadesi üzerinden 0 - 3 ay geçmiş	161.901	82.561
Vadesi üzerinden 3 ay - 1 yıl geçmiş	22.921	24.241
Vadesi üzerinden 1 - 5 yıl geçmiş	36.780	21.329
	221.602	128.131

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık tarihleri itibariyle uzun vadeli ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İlişkili taraflara borçlar (Not 38)	1.083	--
Diğer ticari borçlar	36.780	21.329
	37.863	21.329

31 Aralık tarihleri itibariyle uzun vadeli diğer ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Grup tarafından alınan teminat kesintileri	36.706	21.073
Diğer ticari borçlar	74	256
	36.780	21.329

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 38)	11.666	10.514
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacak karşılığı (Not 38)	(6.598)	--
Diğer ticari olmayan alacaklar	11.460	4.498
	16.528	15.012

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle kısa vadeli diğer ticari olmayan alacakların 5.851 TL'lik kısmı Akfen GYO'nun sermaye alacaklarından (31 Aralık 2010: Yoktur) ve 2.808 TL'lik kısmı Akfen İnşaat'ın vergi dairelerinden olan çeşitli alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 2.833 TL).

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un uzun vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 38)	39.225	24.465
Diğer uzun vadeli ticari olmayan alacaklar	1.556	1.934
	40.781	26.399

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle diğer alacakların uzun vadeli kısmı 1.556 TL (31 Aralık 2010: 1.934 TL) değerinde olan verilen depozito ve teminatları içermektedir.

Kısa vadeli diğer borçlar

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 38)	15.564	14.323
Diğer ticari olmayan borçlar	150.466	108.975
	166.030	123.298

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer ticari olmayan borçlar aşağıdaki kalemleri kapsamaktadır:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Alınan avanslar	94.637	66.507
Ödenecek vergi ve sosyal yükümlülükler	21.595	3.681
Ödenecek kurumlar vergisi	12.441	9.516
Alınan depozito ve teminatlar	10.832	10.532
Personele borçlar	8.208	6.972
TAV Tunus imtiyaz borcu	1.271	10.012
Diğer borçlar	1.482	1.755
	150.466	108.975

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ödenecek kurumlar vergisinin 1.460 TL'si 6.111 sayılı kanun'dan (Not 36) faydalanılması neticesinde ortaya çıkan kurumlar vergisi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle alınan depozito ve teminatlar sırasıyla 9.946 TL ve 669 TL tutarındaki yapılmakta olan enerji projeleri ve otel projeleri için alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Kısa vadeli diğer borçlar (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alınan avansların 85.918 TL'lik kısmı TAV Yatırım'ın inşaat projelerine ilişkin sözleşmelere istinaden işverenlerden alınan avans tutarlarıdır (31 Aralık 2010: 64.556 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 ulaşmaya 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 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 38)	9.002	14.607
Diğer ticari olmayan borçlar	43.832	26.141
	52.834	40.748

31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, diğer ticari olmayan borçların 24.395 TL'lik kısmı inşaat projeleri için sözleşmelere istinaden işverenlerden alınan avans tutarlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 23.219 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

12 KULLANIMI KISITLI BANKA BAKİYELERİ

31 Aralık 2011 itibariyle kısa vadeli kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri, Akfen Holding'in ve HAVAŞ'ın kullandığı banka kredileri için garanti olarak sağladığı sırasıyla 141.668 TL (75 milyon ABD Doları) (31 Aralık 2010: 115.950 TL) ve 9.040 (31 Aralık 2010: 6.706 TL) TL'lik vadeli mevduatları içermektedir.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Akfen Holding	141.668	115.950
Havaş	9.040	6.706
TAV Yatırım	--	724
	150.708	123.380

13 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Grup'un finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

14 STOKLAR

31 Aralık tarihleri itibariyle, stoklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Yedek parçalar	8.946	3.106
Gümrüksüz mağaza stokları	6.906	3.635
İlk madde ve malzeme	6.864	--
Diğer stoklar	3.449	1.464
	26.165	8.205

31 Aralık 2011 itibariyle, yedek parçaların 3.951 TL'si TAV Havalimanları'na (31 Aralık 2010: 3.106 TL) ve 4.995 TL'si İDO'ya, gümrüksüz mağaza stokları TAV Havalimanları'na, ilk madde ve malzeme ise TAV Yatırım'a ait stoklardan oluşmaktadır.

15 CANLI VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Grup'un canlı varlıkları bulunmamaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

16 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

31 Aralık tarihleri itibariyle, tamamlanmamış sözleşme detayları aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Devam eden inşaat sözleşmeleriyle ilgili maliyetler	1.732.736	1.044.752
Tahmini kazançlar/(maliyetler)	91.291	58.900
Devam eden sözleşmelerle ilgili tahmini gelir	1.824.027	1.103.652
Eksi: Faturalanan hakediş bedeli	(1.696.274)	(1.026.182)
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar/(hakediş bedelleri), net	127.753	77.470

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 10)	130.811	82.912
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri (Not 10)	(3.058)	(5.442)
	127.753	77.470

31 Aralık 2011 itibari ile işverenler tarafından elde tutulan maddi teminatların tutarı 75.576 TL'dir (31 Aralık 2010: 45.127 TL) (Not 10).

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Grup'un inşaat sözleşmelerine ilişkin alacak ve borçlarının dağılımı aşağıdaki şekildedir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar</i>		
Yurtdışındaki inşaat projeleri	129.478	81.283
Yurtiçindeki inşaat projeleri	1.333	1.629
	130.811	82.912

Devam eden inşaat sözleşmelerinden borçlar

Yurtdışındaki inşaat projeleri	2.134	5.166
Yurtiçindeki inşaat projeleri	924	276
	3.058	5.442

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Muscat	57.929	43.585
DOHA	57.632	22.388
Libya	11.783	9.644
Türkiye	1.333	1.333
Diğer	2.134	5.962
	130.811	82.912

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin borçlar Türkiye Merkez projeleri ile Dubai'de sürdürülen projelere ilişkin borçlardan oluşmaktadır ve sırasıyla 924 TL 2.134 TL (31 Aralık 2010: 276 TL ve 5.166 TL)'dir.

Grup'un inşaat projeleri için aldığı avans tutarı 110.313 TL olup kısa ve uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlar içerisinde gösterilmektedir (31 Aralık 2010: 64.976 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

17 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen varlığı, İDO'nun %20 paya sahip olduğu Zeytinburnu Liman İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş. ("Zeyport")'den oluşmaktadır.

Zeyport 1998 yılında İstanbul'da kurulmuş olup, bavul ticareti kapsamındaki gemilere, dahili kabotajda sefer yapan gemilere ve acente botlarına verdiği palamar ve barınma hizmetlerinin yanında antrepo işletmeciliği yapmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un Zeyport'taki yatırımı özsermayeden pay alma metoduna göre muhasebeleştirilmiş ve mali tablolara yansıtılmıştır.

Grup'un iştiraki ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	<u>2011</u>
Toplam varlıklar	7.941
İşletme birleşmesi değerlendirme farkı	3.810
Toplam yükümlülükler	<u>(4.569)</u>
Net varlıklar	<u>7.182</u>
İştirakin net varlıklarında Grup'un payı	<u>1.436</u>
	7 Haziran- 31 Aralık 2011
Hasılat	<u>1.243</u>
Dönem karı	<u>2</u>
İştirakin dönem karında Grup'un payı	<u>--</u>

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık tarihleri itibariyle, yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	763.678	556.022
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	316.414	102.736
	1.080.092	658.758

Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
1 Ocak bakiyesi	556.022	496.248
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer	51.276	44.358
İlaveler	83	946
Gerçeğe uygun değer artışı (Not 32)	156.297	56.574
Grup yapısındaki değişikliğin etkisi (*)	--	(13.600)
Çıkışlar	--	(28.504)
31 Aralık bakiyesi	763.678	556.022

2011 yılında yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer bakiyesinin tamamı Yaroslavl IBIS Otel bakiyesinden, 2010 yılında yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transferler ise tamamen Bursa İbis Otel bakiyesinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki artış Akfen GYO' nun NOVOTEL/İBİS Kayseri Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 5.399 TL, Mercure Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 41.337 TL, NOVOTEL Trabzon Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 24.078 TL, NOVOTEL/İBİS Gaziantep Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 1.417 TL, NOVOTEL/İBİS Zeytinburnu Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 50.580 TL, İBİS Bursa Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 3.414 TL ve İBİS Eskişehir Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 2.805 TL, Rusya'daki otel ve ofis değerlemelerinden gelen 27.267 TL'den oluşmakta olup 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle konsolide kapsamlı gelir tablosunda diğer faaliyet gelirleri içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle değer artışı, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri üzerinden hesaplanmıştır. Grup'un Türkiye'de ve KKTC'de sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından hesaplanmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri bu gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesiyle bulunmuştur. Değerlemelerde, ilgili üst hakkının kiralama süresini kapsayan bir projeksiyon dönemi esas alınmıştır. Projeksiyonlardan elde edilen nakit akımları ekonominin, sektörün ve işletmenin taşıdığı risk seviyesine uygun bir iskonto oranı ile bugüne indirgenmiş ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerleri hesaplanmıştır.

(*) Grup yapısındaki değişikliğin etkisi 2010 yılında satılan Akfen GYT, Akfen Turizm ve TAR'dan gelen yatırım amaçlı gayrimenkullerden kaynaklanmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibidir:

	2011		2010	
	Ekspertiz rapor tarihi	Gerçeğe uygun değeri	Ekspertiz rapor tarihi	Gerçeğe uygun değeri
Zeytinburnu Novotel ve Ibis Otel	30 Eylül 2011	207.640	31 Aralık 2010	157.045
Mercure Otel – Girne	30 Eylül 2011	204.810	31 Aralık 2010	163.473
Trabzon Novotel	30 Eylül 2011	77.180	31 Aralık 2010	53.102
Kayseri Novotel ve Ibis Otel	30 Eylül 2011	59.843	31 Aralık 2010	54.445
Gaziantep Novotel ve Ibis Otel	30 Eylül 2011	52.800	31 Aralık 2010	51.383
Bursa Ibis Otel	30 Eylül 2011	47.840	31 Aralık 2010	44.358
Eskişehir Ibis Otel ve Fitness Center	30 Eylül 2011	20.326	31 Aralık 2010	17.521
Toplam		670.439		541.327

Akfen GYO'nun Rusya'da 95% hisse payına sahip olduğu RHI ve RPI firmalarının yatırım amaçlı gayrimenkulleri gerçeğe uygun değerleri ile kaydedilmiştir. 31 Aralık 2011 itibariyle Rusya'da faaliyete geçmiş olan RHI'ya ait Yaroslavl Otel projesinin gerçeğe uygun değeri 78.544 TL'dir. (31 Aralık 2010: 15.947 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 612.757 TL'dir (31 Aralık 2010: 320.685 TL).

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

	2011	2010
01 Ocak bakiyesi	-	102.736
İlaveler	102.736	35.399
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullere transferler	75.364	39.643
Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri	(51.276)	(44.358)
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer artışı (Not 32)	63.748	--
İptal edilen projeler ⁽¹⁾	125.842	73.397
31 Aralık bakiyesi	316.414	102.736

⁽¹⁾ 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Krasnoyarsk projesinin iptal edilmesi sonucu oluşmuştur.

31 Aralık 2011 ve 2010 yıllarına ait ilaveler, ilgili yıllarda devam etmekte olan projelere ait ek maliyetlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri 29 Temmuz 2011 tarihinde Kasa BV'nin elinde bulundurduğu RHI ve RPI'ye ait ve % 45 oranındaki hisselerin satın alınmasından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerindeki artış Akfen GYO'nun Karaköy Otel Projesi'nin değerlemesinden kaynaklanan 88.291 TL, İBİS İzmir Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 3.153 TL, İBİS Esenyurt Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 10.883 TL, İBİS Adana Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 6.368 TL, Esenboğa Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 550 TL'den oluşmaktadır. Bunlara ilaveten, RHI ve RPI'nin Rusya'da devam eden projelerinden 16.597 TL lik değer artışı gerçekleşmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Akfen GYO'nun yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tutarları aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	2011			2010	
	Ekspertiz rapor tarihi	Ekspertiz rapor değeri	Gerçeğe uygun değeri	Ekspertiz rapor tarihi	Gerçeğe uygun değeri
Karaköy Otel Projesi	30 Eylül 2011	89.640	89.754	--	--
İzmir Ibis Otel Projesi	30 Eylül 2011	27.450	27.878	31 Aralık 2010	22.292
Esenyurt Ibis Otel Projesi	30 Eylül 2011	34.460	35.908	31 Aralık 2010	20.297
Adana Ibis Otel Projesi	30 Eylül 2011	27.080	32.677	31 Aralık 2010	14.308
Ankara Ibis Otel Projesi	30 Eylül 2011	5.200	5.200	--	--
Bafra Otel Projesi	--	--	945	--	--
Toplam		183.830	192.362		56.897

31 Aralık 2011 itibarıyla Türkiye'deki yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri, 30 Eylül 2011 tarihli ekspertiz rapor değerlerini ve bu tarihten itibaren 31 Aralık 2011'e kadar yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller için yapılmış olan 8.533 TL tutarındaki harcamaları içermektedir.

Akfen GYO'nun Rusya'da faaliyet gösteren RHI ve RPI firmalarının yapılmakta olan gayrimenkulleri gerçeğe uygun değerleri ile kaydedilmiştir. 31 Aralık 2011 itibarıyla Rusya'da devam etmekte olan RHI'ya ait Samara Otel projesinin 65.796 TL (31 Aralık 2010: 19.037 TL), Kaliningrad Otel projesinin 26.183 TL (31 Aralık 2010 : 2.611 TL) ve RPI'ya ait Samara ofis projesinin 19.393 TL (31 Aralık 2010: 8.245 TL) tutarında gerçeğe uygun değerleri bulunmaktadır. Akfen GYO'nun 100% hisse payına sahip olduğu Rusya'da otel projeleri geliştirmek amacıyla 2011 yılında Hollanda'da kurulmuş olan HDI firmasının Moskova'da bulunan yapılmakta olan otel projesinin 31 Aralık 2011 itibarıyla gerçeğe uygun değeri proje için yapılan masraflardan oluşmakta olup 2.783 TL'dir (31 Aralık 2010: Yoktur)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 51.913 TL'dir (31 Aralık 2010: 66.759 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek tutarı 541.913 TL'dir (31 Aralık 2010: 454.388 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

19 MADDİ DURAN VARLIKLAR

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 edililen 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.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, IDO'ya ait maddi duran varlıklar üzerindeki bankalara ve ilgili tedarikçilere verilmiş olan toplam ipotek tutarı 1.410.326.618 ABD Doları (Grup payı: 423.097.985 ABD Doları)'dir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

19 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arsa ve binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar(***)	Özel maliyetler	Toplam
<u>Maliyet değeri</u>								
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	23.123	69.650	35.244	25.761	549	209.118	20.643	384.088
Grup yapısındaki değişim etkisi	--	47	--	--	--	--	1	48
İlaveler (*)	752	20.606	2.503	4.350	--	242.144	160	270.515
Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı(**)	--	--	--	--	--	(3.448)	--	(3.448)
Transferler	--	5.751	13	3	--	(38.391)	32.406	(218)
Yabancı para çevrim farkları	(205)	(1.211)	96	(249)	(20)	(1.480)	(765)	(3.834)
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	(3.686)	(2.071)	(17)	(709)	17	(720)	(599)	(7.785)
Çıkışlar	(3.531)	(3.432)	(1.736)	(847)	(484)	--	(1.386)	(11.416)
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	16.453	89.340	36.103	28.309	62	407.223	50.460	627.950
<u>Eksi: Birikmiş amortisman</u>								
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(1.635)	(38.239)	(12.889)	(17.367)	(230)	--	(7.562)	(77.922)
Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	--	--	(737)	--	--	--	--	(737)
Cari yıl amortismanı	(304)	(7.709)	(3.583)	(3.649)	(102)	--	(5.205)	(20.552)
Yabancı para çevrim farkları	2	1.021	81	126	6	--	154	1.390
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	1.266	868	(10)	570	(56)	--	240	2.878
Çıkışlar	268	1.866	1.495	536	327	--	954	5.446
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	(403)	(42.193)	(15.643)	(19.784)	(55)	--	(11.419)	(89.497)
<u>Net defter değeri</u>								
31 Aralık 2009 itibariyle net defter değeri	21.488	31.411	22.355	8.394	319	209.118	13.081	306.166
31 Aralık 2010 itibariyle net defter değeri	16.050	47.147	20.460	8.525	7	407.223	39.041	538.453

(*) 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ilavelerin 213.659 TL'lik kısmı HES projeleri kapsamında yapılmakta olan yatırımlara yapılan ilavelerden oluşmaktadır.

(**)TAV İstanbul'un sigorta kapsamında bulunan Trijenerasyon Projesi'nde Mart 2010'da yangın çıkmıştır. Jeneratörlerde oluşan hasar için konsolide finansal tablolarda 13.202 TL (Grup payı: 3.448 TL)tutarında maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı ayrılmış olup, sigortadan tahsil edilecek kısım için konsolide finansal tablolarda gelir tahakkuku yapılmıştır.

(***) Yapılmakta olan yatırımların % 94'ünü oluşturan 382.512 TL'lik kısım HES projeleri ile ilgili yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

20 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 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(*)	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
Maliyet değeri											
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	15.058	66.954	--	--	--	2.856	18.456	5.638	581.588	446.803	1.137.353
Grup yapısındaki değişimin etkisi	--	--	--	--	--	--	341	--	--	--	341
İlaveler	--	11.641	--	--	--	91	--	467	4.677	22.517	39.393
Maddi duran varlıklardan transfer	--	218	--	--	--	--	--	--	--	--	218
Yabancı para çevrim etkisi	--	(629)	--	--	--	--	(950)	--	15.566	(21.711)	(7.724)
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	--	--	--	--	--	(1.209)	--	--	--	--	(1.209)
Çıkışlar	(12.026)	(44)	--	--	--	--	--	--	(307)	--	(12.377)
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	3.032	78.140	--	--	--	1.738	17.847	6.105	601.524	447.609	1.155.995
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

(*) Ambarlı Limanı ve IBB'ye ait terminaller, 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

20 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 2010 açılış bakiyesi	--	(7.028)	--	--	--	(1.993)	(4.281)	(232)	(42.375)	(38.825)	(94.734)
Grup yapısındaki değişim etkisi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Cari dönem itfa gideri	--	(3.016)	--	--	--	(171)	(1.590)	(185)	(16.847)	(17.019)	(38.828)
Yabancı para çevrim etkisi	--	140	--	--	--	--	171	--	(1.134)	1.223	400
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	--	--	--	--	--	881	--	--	--	--	881
Çıkışlar	--	40	--	--	--	--	--	--	--	--	40
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	--	(9.864)	--	--	--	(1.283)	(5.700)	(417)	(60.356)	(54.621)	(132.241)
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)
Net defter değeri											
31 Aralık 2010 itibariyle net defter değeri	3.032	68.276	--	--	--	455	12.147	5.688	541.168	392.988	1.023.754
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 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

21 ŞEREFİYE

Maliyet değeri

01 Ocak 2010 itibariyle net kayıtlı değer	116.777
Yabancı para çevrim etkisi	(4.397)
Cari yıl girişleri (*)	1.401
31 Aralık 2010 itibariyle net kayıtlı değer	113.781
01 Ocak 2011 itibariyle net kayıtlı değer	113.781
Yabancı para çevrim etkisi	15.879
Cari yıl girişleri (*)	--
Grup yapısındaki değişimin etkisi	(1.208)
31 Aralık 2011 itibariyle net kayıtlı değer	128.452

(*)2010 yılı girişleri NHS'nin %50'lik alımından kaynaklanan şerefiyeden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle şerefiyenin 97.104 TL'si (31 Aralık 2010, 82.433 TL) TAV Havalimanarı'dan ve 31.348 TL'si (31 Aralık 2010: 31.348) Akfen Holding'in TAV Havalimanları'na ait ilave hisse satın alması sırasında ortaya çıkan şerefiyeden 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 Aralık 2011 tarihi itibariyle değer düşüklüğü zararı kaydedilmemiştir.

Akfen Holding'in TAV Havalimanları'na ait ilave hisse satın alınmasına ilişkin şerefiyenin değerlendirilmesi piyasa değeri yöntemi kullanılarak yapılmıştır.

Üç ayrı NYB olarak HAVAŞ, TGS ve TAV Tiflis'in özkaynaklarının gerçeğe uygun değerlerinin değerlendirilmesi, bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından yapılmıştır. HAVAŞ ve TAV Tiflis'in özkaynaklarının gerçeğe uygun değerinin tespiti için gelir ve piyasa yaklaşımları kullanılmıştır. Analiz, çoğunlukla gelir yaklaşımı (indirgenmiş nakit akış yöntemi) kullanılarak yapılırken, HAVAŞ ve TAV Tiflis'in Benzer İşlem ve Şirket yöntemlerinden kaynaklanan değerine daha düşük ağırlık uygulanmıştır. TGS sadece 2010 yılında tamamen faal olduğu için, TGS'nin değerlemesinde, sadece gelir yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.

Şirketlerin değerlemesinde yönetim tarafından hazırlanan HAVAŞ için 5 yıllık, TGS ve TAV Tiflis için 10 yıllık iş planları kullanılmıştır. HAVAŞ ve TGS'nin iş planlarındaki büyüme, şirketlerin faaliyet gösterdiği sektördeki fırsatlardan ve yeni müşteri kazanımlarından kaynaklanmaktadır. Ayrıca, TAV Tiflis sınırlı ömre sahip olduğundan, TAV Tiflis ile ilgili tahminler daha düşük bir büyüme oranı kullanılarak ve yönetim tarafından tahmin edilen marjlar korunarak, YİD döneminin sonuna kadar uzatılmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

22 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

47/2000 numaralı Yatırım Teşvik Kanunu’na göre, Grup’un bağlı ortaklıklarından Akfen GYO’nun 31 Aralık 2008 tarihine kadar KKTC’de yaptığı yatırımlar üzerinden %100 oranında yatırım teşviki bulunmaktadır.

Bakanlar Kurulu’nun, 01.07.2003 tarih ve 2003/5868 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline ve Milli Gemi Siciline kayıtlı, kabotaj hattında münhasıran yük ve yolcu taşıyan gemilere, ticari yatılara, hizmet ve balıkçı gemilerine miktarı her geminin teknik özelliklerine göre tespit edilmek ve bu akaryakıtı kullanacak geminin jurnaline işlenmek kaydıyla verilecek akaryakıtın özel tüketim vergisi tutarının, 2004 yılı başından itibaren sıfıra indirilmesini kararlaştırmıştır. Grup, 2004 yılından itibaren bu kapsamda özel tüketim vergisi indiriminden yararlanmaktadır.

Bakanlar Kurulu’nun 02.12.2004 tarih ve 2004/5266 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline kayıtlı gemilerin ve yatların işletilmesinden ve devrinden elde edilen kazançlar, gelir ve kurumlar vergileriyle fonlardan istisnadır. Türk Uluslararası Gemi Siciline kaydedilecek gemilere ve yatlarla ilişkin alım, satım, ipotek, tescil, kredi ve navlun mukaveleleri; damga vergisine, harçlara, banka ve sigorta muameleleri vergisine ve fonlara tâbi tutulmazlar. Grup, bu kapsamda kurumlar vergisi ve gelir vergisi indirimlerinden yararlanmaktadır.

TAV İnşaat’ın Makedonya projesi iki yıl içerisinde bitirildiği için Makedonya kanunlarına göre kurumlar vergisinden istisnadır. Buna ek olarak TAV İnşaat’ın yapmış olduğu havalimanlarına yapılan inşaat işlerinde KDV istisnası bulunmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

23 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa vadeli borç karşılıkları

31 Aralık tarihleri itibariyle kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dava karşılığı	3.429	2.381
Kullanılmamış izin karşılığı	8.627	6.053
Diğer karşılıklar	615	231
	12.671	8.665

31 Aralık tarihleri itibariyle, karşılıklardaki hareketler aşağıdaki gibidir:

<u>2011</u>	<u>Dava</u> <u>Karşılıkları</u>	<u>İzin</u> <u>Karşılıkları</u>	<u>Diğer</u>	<u>Toplam</u>
Dönem başı bakiye	2.381	6.053	231	8.665
Cari yıl karşılığı	1.393	1.230	406	3.029
Yabancı para çevrim farkları	--	751	--	751
İşlete birleşmesinin etkisi	--	698	--	698
Grup yapısındaki değişikliğin etkisi	--	66	--	66
Konusu kalmayan karşılıklar	(345)	(171)	(22)	(538)
Dönem sonu bakiye	3.429	8.627	615	12.671

<u>2010</u>	<u>Dava</u> <u>Karşılıkları</u>	<u>İzin</u> <u>Karşılıkları</u>	<u>Diğer</u>	<u>Toplam</u>
Dönem başı bakiye	984	3.964	436	5.384
Cari yıl karşılığı	1.681	3.156	--	4.837
Yabancı para çevrim farkları	--	(27)	--	(27)
Konusu kalmayan karşılıklar	(284)	(1.040)	(205)	(1.529)
Dönem sonu bakiye	2.381	6.053	231	8.665

Dava karşılığı

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ayrılan dava karşılıklarının büyük bölümü halen devam etmekte olan çalışan ve müşteri davalarından oluşmaktadır.

İzin karşılığı

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Grup sırasıyla 8.627 TL ve 6.053 TL tutarında karşılık ayırmıştır. Karşılık tutarı kalan izin gününün günlük ücret ile çarpılması sonucu hesaplanır. Cari dönem karşılık giderleri konsolide finansal tablolarda satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri hesaplarında gösterilmiştir.

Uzun vadeli borç karşılıkları

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Grup'un uzun vadeli karşılıkları, Grup'un iştiraki olan İDO'ya ait dava karşılıklarından oluşmaktadır. İDO taşeronları ve kiraya verenler tarafından açılan davaların 2.263 TL'sine (Grup payı: 681 TL) örnek davaları ve profesyonel önerileri dikkate alarak karşılık ayırmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER

(a) Verilen teminat, rehin ve ipotekler

31 Aralık tarihleri itibariyle Grubun teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

<u>Grup tarafından verilen TRİ'ler</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	1.697.397	962.280
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	1.326.177	1.276.063
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	46.445	218.921
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	135.096
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen		
Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	46.445	83.825
ii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
Toplam	3.070.019	2.457.264

Grubun vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle %4'dür (2010: % 23).

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, Grup'un kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin Avro ve Amerikan Doları cinsinden olanların bakiyeleri 262.441.516 Avro ve 488.286.334 Amerikan Doları'dır. (31 Aralık 2010: 276.501.360 Avro ve 186.618.418 ABD Doları) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, Grup'un tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklarına vermiş olduğu TRİ'lerin Avro, Amerikan Doları ve diğer^(*) para birimleri cinsinden olanların bakiyeleri 313.564.312 Avro, 84.511.950 Amerikan Doları ve 347.119.651 diğer para birimleridir. (31 Aralık 2010: 289.768.149 Avro, 50.997.250 ABD Doları ve 293.208.954 diğer para birimleri) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, Grup'un ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin Amerikan Doları cinsinden olanların bakiyeleri 23.950.220 Amerikan Doları'dır. (31 Aralık 2010: 26.000 Avro, 106.202.379 ABD Doları).

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(b) Alınan teminatlar

Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sözleşme imzaladığı şirketlerden ve taşeronlardan teminat niteliğinde toplamda 167.168 TL (31 Aralık 2010: 144.828 TL) tutarında garanti mektubu, çek ve senet almıştır. 31 Aralık 2011 itibarıyla alınan senetler tutarının 15.960 TL (31 Aralık 2010: 15.990 TL)'si Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarına ait inşaat şirketlerine, 33.319 TL (31 Aralık 2010: 29.219 TL)'si Grup'a ait hidroelektrik santrallerine verilmiş olan senetlerdir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla müştereken kontrol edilen ortaklıkların almış olduğu teminat mektuplarının toplamı 99.827 TL (Grup payı: 37.296 TL)'dir. (31 Aralık 2010: 18.526 TL (Grup payı: 9.263 TL)).

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler

TAV İstanbul

TAV İstanbul, DHMİ ile yapılan Kira Sözleşmesi şartlarına tabidir. Sözleşme ile belirlenen kural ve talimatlara uyulmaması TAV İstanbul'un faaliyetlerinin durdurulmasına yol açabilir.

TAV İstanbul sözleşme süresinin sonunda kira sözleşmesinin konusu tesisi DHMİ'ye devir tarihinden itibaren bir yıl süre ile bu tesise temin ettiği teçhizat, sistem ve ekipmanın bakım ve onarımından sorumlu olacaktır. Gerekli bakım onarımın yapılmaması halinde bu bakım ve onarım DHMİ tarafından yaptırılacak ve bedeli TAV İstanbul'a fatura edilecektir.

Sözleşmenin öngördüğü karşılıklara uygun olarak, TAV İstanbul'un sözleşmeden doğan yükümlülükleri yukarıda belirtilen tesislerin 3 Temmuz 2005 tarihinden başlamak üzere onbeş buçuk yıllığına kiralanmasını; kira (faaliyet) süresi boyunca uluslararası norm ve standartlara uygun olarak tesislerin faaliyetinin yürütülmesini; tesislerin periyodik tamir ve bakımlarının yapılması ve kira sözleşmesi sonunda söz konusu tesislerin destek sistemleri, cihazlar, döşeme ve demirbaşlar ile birlikte kullanılabilir ve uygun bir şekilde DHMİ'ye devrolunmasını içerir.

TAV İstanbul DHMİ'ye yaptığı kira ödemelerini geciktirmesi veya eksik yapması durumunda, kira bedelinin %10'u tutarında bir ceza ödemekle yükümlüdür. TAV İstanbul, bu ödemeyi 5 gün içinde yapmakla yükümlüdür. Aksi halde kira sözleşmesi iptal edilebilir. TAV İstanbul, sözleşmenin iptali durumunda yaptığı kira ödemelerini talep etme hakkına sahip değildir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

TAV Esenboğa ve TAV İzmir

TAV Esenboğa ve TAV İzmir DHMİ ile yapılan YİD Sözleşmesi şartlarına tabidir. Sözleşme ile belirlenen kural ve talimatlara uyulmaması TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in faaliyetlerinin durdurulmasına yol açabilir.

YİD Sözleşmesi'ne göre:

TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in sermayesi sabit yatırım tutarının %20'sinden az olamaz.

TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in DHMİ'nin talebi sonucu ilk yatırım tutarının %20'sine kadar ek işler yapma zorunluluğu bulunmaktadır.

DHMİ TAV İzmir'den 21 Ağustos 2006 tarihinde TAV İzmir'e ek 2 ay 20 gün inşaat ve ek 8 ay 27 gün işletme süresi sağlayacak olan ve ilk yatırım tutarının %13'üne tekabül eden 13.900.000 Avro'luk (Grup payı: 3.630.680 Avro) ek iş talebinde bulunmuştur. TAV İzmir ek işleri 10 Mayıs 2007 itibarıyla tamamlamıştır. Ek işlerin tamamlanıp 2007 yılında DHMİ tarafından geçici kabulü sonrasında 21 Mart 2008'de kesin kabul belgesi alınmıştır.

TAV Esenboğa'nın geçici kabulü 2007 yılı içerisinde DHMİ tarafından yapılmış olup, kesin kabul 5 Haziran 2008 tarihinde gerçekleşmiştir.

TAV Esenboğa ve TAV İzmir sözleşme süresinin sonunda kira sözleşmesinin konusu tesisi DHMİ'ye devir tarihinden itibaren bir yıl süre ile bu tesise temin ettiği teçhizat, sistem ve ekipmanın bakım ve onarımından sorumlu olacaktır.

TAV Esenboğa ve TAV İzmir tarafından kullanılan bütün cihazlar iyi durumda ve garanti kapsamında olmalı, uluslararası ve Türk Standartları'na uygun olmalıdır.

Kira sözleşmesi süresi içinde kullanılmayacak duruma gelen ve amortisman oranı Vergi Usul Kanunu'nda düzenlenen şekilde olmayan amortisman tabi sabit kıymetlerin değiştirilmesi ihtiyacı doğarsa kiracı bunları yenilemekle yükümlüdür.

Sözleşmede belirtilen bütün sabit kıymetler bedelsiz olarak DHMİ'ye devrolunacaktır. Devrolunan sabit kıymetler kullanılabilir ve zarar görmemiş durumda olmalıdır. TAV Esenboğa ve TAV İzmir, yatırıma dahil olan bütün sabit kıymetlerin bakım ve onarımından sorumludur.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

HAVAŞ ve TGS

DHMİ ile imzalanan ve A grubu çalışma ruhsatının ayrılmaz bir parçası olan genel yer hizmetleri anlaşması gereği; HAVAŞ ve TGS, personelleri tarafından DHMİ'ye yada üçüncü kişilere verilen zararlardan sorumlu bulunmaktadır. Bu kapsamda, HAVAŞ ve TGS bu zararları 50.000 ABD Doları tutarındaki sigorta poliçeleri ile sigorta ettirmişlerdir. HAVAŞ ve TGS, aynı zamanda personele verilecek eğitimlerden ve makine ve teçhizatların bakımı da dahil olmak üzere personeli tarafından verilen hizmetin kalitesinden sorumludur. HAVAŞ ve TGS, DHMİ'ye her biri 1.000.000 ABD Doları (Grup Payı: 261.200 ABD Doları) değerinde teminat mektupları vermekle yükümlüdür. Personelin vermiş olduğu zarardan ya da bu sözleşmeye aykırı davranıştan dolayı alınan ceza yer hizmetleri firmasından talep edilir. Cezalar DHMİ tarafından belirlenen ödeme tarihleri itibariyle ödenmezse garanti mektubunun nakde dönüştürülmesi yoluna gidilecektir. Bu durumda HAVAŞ ve TGS, 15 gün içinde garantideki para miktarlarını orjinal tutar olan 1.000.000 ABD Doları (Grup Payı: 261.200 ABD Doları)'na tamamlamalıdır.

DHMİ ile otopark alanları, arazi, bina ve Atatürk, Esenboğa, Adnan Menderes, Dalaman, Adana, Trabzon, Milas, Nevşehir, Antalya, Gaziantep, Kayseri, Urfa, Batman, Adıyaman, Elazığ, Muş, Sivas and Konya havaalanlarındaki ofisler hakkında imzalanan kira anlaşması gereği tahsis alanının kullanılmasını sona ermesi halinde kiracı tarafından yaptırılan taşınmazlar DHMİ'ye ücretsiz terk edilecektir.

TAV Tiflis

TAV Tiflis, YİD anlaşması şartlarına tabidir. Bu anlaşmada belirlenen kural ve talimatlara uyulmaması TAV Tiflis'in faaliyetlerinin durdurulmasına yol açabilir. YİD anlaşmasına göre TAV Tiflis aşağıdakileri yerine getirmekle yükümlüdür:

- Tüm güvenlik standartlarıyla uyumlu olmak ve havaalanının ve diğer ek teçhizatın Uluslararası Tiflis Havaalanı'na ilişkin tüm teknik ve işletme gereklilikleriyle ve Gürcistan çevre standartlarıyla uygunlukta yapıldığının ve yolcuların, işçilerin ve halkın sağlığını tehlikeye atmayacak bir şekilde inşa edildiğinin temin edilmesi;
- Yeni terminal inşaatlarının International Air Transport Association, International Civil Aviation Organization ya da European Civil Aviation Conference ve onaylanan projeye göre yapılması;
- TAV Tiflis'in kendisinin ve taşeron firmalarının ilgili sigorta politikalarına bağlı kalarak finansal açıdan güçlü ve uluslararası itibara sahip olan sigorta şirketleriyle çalışması güvencesinin verilmesi;
- Mevcut iletişim ağında TAV Tiflis'in neden olduğu mekanik bir hasardan dolayı veya bu ağın uygunsuz bir şekilde kullanımı ya da faaliyeti sonucu şirketin neden olduğu mekanik bir hasardan dolayı ortaya çıkabilecek kazaların/hataların düzeltilmesi.

Kesin Kabul Protokolü Mayıs 2011'de tamamlanmıştır.

Vergi kanunları ve riskleri

Özellikle Gürcistan ticaret ve vergi kanunları değişken yorumlara ve düzenlemelere yol açabilmektedir. Üstelik, yönetimin vergi kanunları üzerine yaptığı yorumlar, vergi yetkililerinin yorumlarına göre değişiklik gösterebildiği için, vergi yetkilileri yapılan işlemlere itiraz edebilmektedir ve sonuç olarak TAV Tiflis ek vergi, ceza ve faize tabi tutulabilir. Vergi dönemleri 5 yıl boyunca vergi yetkilileri tarafından incelemeye açık kalmaktadır. Yönetim, ilgili yasaların yorumlarının uygun olduğuna ve TAV Tiflis'in karı, para birimi ve gümrük pozisyonlarının korunacağına inanmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

TAV Batum

TAV Batum "Batumi Airport LLC"nin hisselerinin yüzde 100'ünün Yönetim Anlaşması ("Anlaşma") ve Ekleri uyarınca mutabakata varılan şart ve esaslar altında faaliyet göstermekle yükümlüdür.

TAV Batum'un, Anlaşma ve Ekleri çerçevesindeki esasa ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda, Batum Uluslararası Havalimanı'nın ve Havalimanı'ndan sağlanan işletme haklarının yönetimini durdurmak zorunda kalabilir.

Bu Anlaşma uyarınca, TAV Batum aşağıdakileri yerine getirmek durumundadır:

- Gürcistan Kanunları'nın ve ilgili tüm yönetmelik hüküm ve gereklerine riayet etmek;
- Batumi Airport LLC'den sağlanan temettülerin, Gürcistan'dan çıkarılmasına ve aktarılmasına engel olmak;
- Yönetim Şirketi'nin Anlaşma çerçevesindeki yükümlülüklerini yerine getirmesine ya da Batumi Airport LLC'nin gelirlerinin elde edilmesine ve/veya Batumi Airport Ltd'den temettülerin Yönetim Şirketi tarafından elde edilmesine önemli olumsuz etkisi olan izinlerin şart ve esaslarına riayet etmek;
- Hizmetlere ilişkin olarak Havalimanı'nın ticari menfaatlerini ve itibarını korumak, yüceltmek, geliştirmek ve genişletmek (gerçeğe uygun gayret gösterilecektir);
- Havalimanı'nın bakım ve işletmesini, benzer uluslararası havalimanlarında geçerli olan uluslararası standartlar ile, bir uluslararası havalimanı işletmesi için geçerli olabilecek sair yerel standartlar uyarınca gerçekleştirmek;
- Standart ve kabul görmüş işletme standartları uyarınca, Havalimanı'nın işletmesi için yeterli sayıda personel istihdam etmek ve eğitmek;
- Tüm duran varlıklara yönelik olarak, düzenli, periyodik ve acil durum bakım ve onarım çalışmaları gerçekleştirmek; Havalimanı sınırları içinde yer alan ek binalar ve aksesuarlar için de aynı bakım ve onarım çalışmalarını yerine getirmek; ve
- İşletme süresi boyunca Anlaşma kapsamında belirtilen sigortaları temin etmek ve sürdürmek.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

TAV Tunus

TAV Tunus, Enfidha Havalimanı inşaat ve işletmesi ile, Monastır Havalimanı işletmesine ilişkin İmtiyaz Anlaşması şart ve esaslarına tabidir. TAV Tunus'un, bu İmtiyaz Anlaşmalarının hükümlerine ve bunların ekleri olan Şart ve Şartnamelere riayet edememesi durumunda, bu havalimanlarının işletmesini durdurmaya mecbur bırakılabilir.

Enfidha İmtiyaz Anlaşması çerçevesinde, TAV Tunus aşağıdakileri yapmakla mükelleftir:

- Maliyeti ve riskleri ile yükümlülüğü kendisine ait olmak üzere, tasarım, yapım, bakım, onarım, yenileme, işletme ve iyileştirme çalışmaları, Enfidha Havalimanının işletmesi için kendisine verilen arazi, altyapılar, binalar, tesisler, ekipmanlar, ağlar ve hizmetler;
- Anlaşma Şart ve Şartnamelerince aksi öngörülmediği sürece, Havalimanı inşaatının tamamlanması ve en geç 1 Aralık 2009 tarihinde işletmeye başlanması;
- Projenin %30'una kadar olan kısmının, özsermaye ile finansmanı.

Monastır İmtiyaz Anlaşması, maliyeti ve riskleri ile yükümlülüğü kendisine ait olmak üzere, tasarım, yapım, bakım, onarım, yenileme, işletme ve iyileştirme çalışmaları, Monastır Havalimanı'nın işletmesi için kendisine verilen araziye, altyapıları, binaları, tesisleri, ekipmanları, ağları ve hizmetleri kapsamaktadır.

Her iki İmtiyaz Anlaşması uyarınca TAV Tunus aşağıdakileri yapmakla mükelleftir:

- Havalimanlarındaki faaliyetlerin pazarlanması ve tanıtılması ve bunlarla ilgili kamu hizmetlerinin yerine getirilmesi;
- Anlaşmalar uyarınca verilmesi gereken banka teminatlarının verilmesi ve devamlılığının sağlanması;
- Yetkili Makamlara (Tunus Devleti ve OACA) Alan ve İşletme Haklarının ödenmesi;
- Anlaşmaların ekindeki Şart ve Esaslarda yer alan Şirket hissedarlarının hisse mülkiyetlerine ilişkin Ek 2 hükümlerine özellikle riayet edilmesi;
- İmtiyaz Anlaşması uyarınca, hakların herhangi bir üçüncü şahsa devri öncesinde veya Havalimanlarının işletmesi esnasında herhangi bir taşeron anlaşmasının sonuçlandırılması öncesinde Yetkili Makamların onayının alınması;
- Anlaşmalar çerçevesindeki yükümlülükler ile, bilhassa emniyet, güvenlik, teknik, işletme ve çevre ile ilgili olanlar dahil, ancak bunlarla sınırlı kalmamak üzere, tüm geçerli Tunus Kanunları ile uluslararası kurallara riayet edilmesi;
- Anlaşmalarda öngörüldüğü üzere, sigorta ile ilgili yükümlülüklerin yerine getirilmesi.

TAV Tunus'un (i) ödeme aczi içinde olduğu ilan edilirse veya hakkında adli tasfiye süreci başlatılırsa ya da (ii) Havalimanlarından birine yönelik işletme faaliyetlerini durdurmak zorunda kalırsa, söz konusu havalimanlarının işletmesini durdurmakla yükümlü olabilir.

İmtiyaz Anlaşması'nın sona ermesinden yedi yıl önce, Yetkili Makamlar TAV Tunus ile uzlaşarak -ve gerektiğinde uzmanların yardımıyla- bir tamir, bakım ve yenileme programı oluşturacak, İmtiyaz'ın son beş yılı içerisinde taşınabilir ve taşınmaz İhale mallarını Yetkili Makamlar'a iyi çalışır durumda devretmek için yapılacak ilgili çalışmaların detaylı fiyatlandırması ve devirden önce yapılacak işlerin programı oluşturulacaktır. Bu kapsamda TAV Tunus İmtiyaz mallarının İmtiyaz Anlaşması'nın gerektirdiği şekilde çalışır durumda olması için her yıl bakım ve onarım prosedürleri gerçekleştirmektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

TAV Gazipaşa

TAV Gazipaşa, DHMİ ile, Antalya Gazipaşa Havalimanı için yapılan İmtiyaz Anlaşmasının şart ve esaslarına tabidir.

Eğer TAV Gazipaşa anlaşmayı ihlal eder ve DHMİ tarafından verilen süre içinde ihlali telafi etmez ise, DHMİ Anlaşmayı feshedebilir.

TAV Gazipaşa hissedarlarının hisse devirleri de, DHMİ'nin onayına tabidir.

Anlaşma, TAV Gazipaşa'nın Ulaştırma Bakanlığı'ndan işletme izni alma tarihinden itibaren yirmibeş yıl süre ile yapılmıştır. TAV Gazipaşa'nın akdi yükümlülükleri arasında, tesislerin Ulaştırma Bakanlığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü ve DHMİ nezaretinde uluslararası norm ve standartlara uygun olarak işletilmesi; işletme için gerekli tüm sistem ve ekipmanların temin, bakım ve düzenli bakım ve onarımı ile, Anlaşmanın sona ermesi üzerine, tesislerin, sistem, ekipman, mobilya ve demirbaşların uygun ve DHMİ tarafından kullanılabilir bir halde, her türlü borç ve yükümlülükten ari olarak DHMİ'ye devri yer almaktadır (sistem, ekipman, mobilya ve demirbaşların kullanım ömürleri sona ermiş ise, bunlar, DHMİ'ye devredilmeden önce yenilenmelidir). Anlaşmanın sona ermesini müteakip, TAV Gazipaşa tesislerdeki sistem ve ekipmanın bakım ve onarımından bir yıl süre ile sorumlu olacaktır. Gerekli bakım ve onarımların yapılmaması durumunda, DHMİ, bu bakım ve onarımları yaptıracak ve masrafları TAV Gazipaşa'ya ait olacaktır.

Anlaşma süresi içinde, ilave tesis veya sistemlerin inşaatı için herhangi bir kamulaştırma gerekirse, TAV Gazipaşa kamulaştırmanın tazmin edilmesinden sorumlu olacak ve DHMİ'den herhangi bir tazminat ve/veya ilave kira süresi talep etmeyecek olup, söz konusu arazinin sahibi DHMİ olacaktır.

TAV Gazipaşa'nın kira ödemesinin geciktirilmesi durumunda ve/veya kira DHMİ'ye tam olarak ödenmemiş ise TAV Gazipaşa kalan bakiyenin %10'unu aylık ceza olarak ödemek durumundadır.

Kira tutarı dışında, havaalanının kurulu tesislerinin (alt-üst yapı) kullanım tutarı olarak, kira döneminin başlamasını müteakiben, DHMİ'ye her kira yılının son 1 ayı içinde 50.000 ABD Doları (Grup payı: 13.060 ABD Doları) yıllık olarak sabit tesis kullanım tutarı ödeyecektir.

TAV Makedonya

TAV Makedonya, Makedonya Ulaştırma Bakanlığı ile yapılan İmtiyaz Anlaşmasının şart ve esaslarına tabidir.

Eğer TAV Makedonya anlaşmayı ihlal eder ve Makedonya Ulaştırma Bakanlığı tarafından verilen süre içinde ihlali telafi etmez ise, Makedonya Ulaştırma Bakanlığı Anlaşmayı feshedebilir.

TAV Makedonya tarafından kullanılan bütün cihazlar İmtiyaz Anlaşması Standartları'na uygun olmalıdır.

Sözleşmede belirtilen bütün sabit kıymetler bedelsiz olarak Makedonya Ulaştırma Bakanlığı'na devrolunacaktır. Devrolunan sabit kıymetler kullanılabilir ve zarar görmemiş durumda olmalıdır. TAV Makedonya, yatırıma dahil olan bütün sabit kıymetlerin bakım ve onarımından sorumludur.

Yönetim, 31 Aralık 2011 itibarıyla geçerli olan İmtiyaz Anlaşmalarının şartlarını yerine getirmiş olduğunu düşünmektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

MIP

MIP, 11 Mayıs 2007 tarihinde ÖİB ve TCDD ile imzaladığı TCDD Mersin Limanının 36 yıl süre ile işletme hakkının devrine ilişkin İmtiyaz Sözleşmesi ve eklerinin şart ve esaslarına tabidir. İmtiyaz Sözleşmesi çerçevesinde MIP aşağıdaki yükümlülükleri yerine getirmek ile mükelleftir.

- Limanı, yürürlükteki kanun,tüzük,yönetmelik,talimatnameler ve T.C tarafından kabul edilmiş uluslararası sözleşme ve kurallar ile ikili anlaşmalara uygun olarak işletmek. Denizcilik Müsteşarlığı'nın ve Mersin Liman Başkanlığı'nın talimatlarına ve diğer kamu kurum ve kuruluşlar tarafından limancılık hizmetlerine ilişkin alınacak kararlara uygun bir şekilde faaliyetlerini sürdürmek,
- Sözleşmede belirlenen yükümlülüklerin karşılığı olarak verilmesi gereken banka teminat mektuplarını temin etmek ve devamlılığını sağlamak,
- Raporlama yükümlülüklerine uymak,
- TCDD zamanında imzalanan sözleşmelerin, yenilenmeleri konusunda serbest kalmak şartı ile, sürelerinin sonuna kadar yürürlükte kalmasını temin etmek,
- Liman bünyesinde kamu kuruluşlarına tahsis edilen yerleri mevcut şartlarla aynen devam ettirmek. Bu yerlerin yeni yatırımları sonucu limancılıkla ilgili faaliyetlerini engellemesi halinde,tarafların karşılıklı rızası halinde, TCDD'ye bildirilmesi ve inşaat masraflarının İşleticiye ait olması şartıyla, başka bir yere taşımak,
- Liman işletmesini anılan standartlarda tutabilmek için gerekli tüm yatırımları kendisi karşılamak ve imza tarihinden itibaren ilk 5 yıl içinde Liman'ın kapasitesinin artırımına yönelik yükümlülüğünü yerine getirmek,
- Limancılık faaliyetleri sunabilmesi için gereken her türlü izin,ruhsat ve sair yükümlülükleri yerine getirmek,
- Liman hizmetlerine ilişkin ücret tarifelerini yürürlükteki mevzuat çerçevesinde tespit ederek, anılan tarifeler rekabetçi bir anlayışla belirlemek ve fahiş fiyatlandırmadan kaçınmak,
- Limana ilişkin tüm vergi, harç, çalışanların SSK Primleri, Gelir Vergileri vs. mükellefiyetler zamanında ve eksiksiz yerine getirmek,
- Sözleşme şartları çerçevesinde kamusal denetime izin vermek,
- Tesislerin kullanımına ilişkin sınırlamalara uymak,
- Sigortalar ile ilgili yükümlülüklerini yerine getirmek,
- Muhasebe hesap ve kayıtlarını maliyet ayrıştırması ilkesine göre tutmak ve TCDD'ye raporlamak,
- Kamu hizmet sürekliliğini ve hizmet standartlarını sağlamak,
- Tesislerin bakım ve onarımını sağlamak,
- 3. kişilere veya 3.kişiler tarafından Liman'a verilen her türlü zarar ve ziyandan sorumlu olmak,
- Şirketin hukuki yapısına dair her türlü kararı önceden TCDD'ye onaylatmak.

MIP, yukarıda belirtilen limanın kapasite artırımına dair yükümlülüğünü 2011 yılında yerine getirmiş olup, İdarenin onayı için gerekli resmi bildirim ve başvuruyu tamamlamıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Akfen HES I, Akfen HES II, Akfen HES III

Lisansa bağlı yükümlülükler

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca üretim lisansları için Kurum tarafından inşaat öncesi hazırlık dönemi için 16 ve inşaat dönemi için projeye göre belirlenen 24-46 ay olmak üzere (Laleli Barajı ve HES projesi için bu süre 54 aydır) tesis tamamlanma süresi bulunmaktadır. Uygun bulunan tesis tamamlanma tarihi ve süresi lisanslara derç edilmektedir. Tesis tamamlanma tarihinin belirlenmesine esas tesis tamamlanma süresi, diğer mevzuat gereği alınması gereken izinler ve kamulaştırma, irtifak hakkı tesisi veya kiralama işlemlerini kapsayan yerleşim yeri teminine ilişkin süreleri içeren inşaat öncesi süre ile lisans kapsamındaki üretim tesisinin niteliğine göre belirlenen inşaat süresi toplamından oluşmaktadır. Mücbir sebepler veya lisans sahibi tüzel kişiden kaynaklanmaması kaydı ile; izin, onay gibi idari işlemlerin süresinde tesis edilememesi, kamulaştırma, irtifak hakkı tesisi veya kiralama işlemlerinin tamamlanamamasından oluşan muhik sebepler nedeniyle süre uzatımına gidilmesi ihtiyacının doğması halinde, süre uzatımı talebinde bulunulabilmektedir. Bundan başka, lisans sahibi tarafından, projeye bağlı jeolojik ve/veya teknik sorunlar ve/veya bölgesel özellikler ile ulusal veya uluslararası düzeyde ciddi olumsuz ekonomik gelişmeler gibi projenin yatırım sürecini etkileyen ve etkileyebilecek nitelikteki olaylar nedeniyle süre uzatımı talebinde bulunulması halinde, ileri sürülen nedenlerin Kurul tarafından uygun görülmesi veya üretim tesisi yatırımının geri dönülemez bir noktaya geldiğinin tespit edilmesi halinde Kurul tarafından ilave süre verilmekte ve bu süre lisansa derç edilmektedir.

Aynı Yönetmeliğin 'Raporlama' ile ilgili bölümü uyarınca Lisans sahibi tüzel kişiler, ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, bir önceki yıla ait bir yıllık faaliyet raporu hazırlamak ve her yılın Nisan ayı sonuna kadar Kuruma sunmakla yükümlüdür. Bu rapor kapsamında lisans sahibi tüzel kişilerin bir önceki yılda lisans kapsamındaki faaliyeti yerine getirmek üzere ilgili kamu kurum ve/veya kuruluşlarına yaptıkları izin, onay, ruhsat ve benzeri idari işlemlerin başvurularına ve sonuçlarına ait bilgilere de yer verilmektedir. Üretim faaliyeti göstermek üzere lisans almış tüzel kişiler, tesis tamamlanma tarihine kadar gerçekleştirdikleri faaliyetler hakkında Kuruma her yılın Temmuz ve Ocak ayları içerisinde sırasıyla yılın ilk ve ikinci yarısındaki gerçekleştirmeleri Kurumca belirlenen şekle uygun ilerleme raporunda sunmakla yükümlüdür. Söz konusu yükümlülük; lisansın verildiği tarih ile bu tarihi takip eden ilk ilerleme raporu dönemi arasının 90 günden fazla olması halinde içinde bulunulan dönemde, aksi takdirde bir sonraki dönemde başlamaktadır.

Su Kullanım Anlaşmasına bağlı yükümlülükler

Devlet Su İşleri ("DSİ") ile yapılan Su Kullanım Anlaşmaları uyarınca aşağıdaki santrallerde Hidroelektrik Kaynak Katkı Payı ödenmektedir. DSİ'ye ödenmesi taahüt edilen birim elektrik kilowatsaat tutar santralin yıllık enerji üretimi çarpılması ile hidroelektrik katkı payı belirlenmektedir. Santralin yıllık enerji üretimi bir sonraki yılın 15 Ocak tarihine kadar Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") veya ilgili dağıtım şirketine bildirilir. Belirlenen Hidroelektrik Kaynak Katkı Payı tutarının teklif yılından ödemeye esas üretim yılına kadar EPDK tarafından belirlenen Türkiye Ortalama Elektrik Toptan Satış Fiyatının artışı oranında güncelleştirilerek EPDK'ca verilen lisans süresince, takip eden Ocak ayı sonuna kadar gelir kaydedilmek üzere şirket tarafından DSİ'ye ödenmesi gerekmektedir.

Su Kullanım Anlaşmaları ile belirlenen Hidroelektrik Kaynak Katkı Payı Gelinkaya HES için 0,02 TL kuruş/kWs; Kavakçalı HES için 0,05 TL kuruş/kWs, Doğançay HES için 0,02 TL kuruş/kWs ve Laleli Barajı ve HES için 0,07 TL kuruş/kWs

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Akfen HES I, Akfen HES II, Akfen HES III (devamı)

Hisse Devir Anlaşmasına bağlı yükümlülükler

Akfen HES I altında yer alan Beyobası ve İdeal projelerinde ve Akfen HES 2 altında yer alan Pak ve Elen projelerinde hisse devir anlaşmalarının 'Değişken Hisse Bedeli' maddesi uyarınca Bağcı Grubuna yukarıda belirtilen dört şirket ve bu şirketlerin altında yer alan on iki HES projesinde santrallerin enerji üretime başladıkları tarihten itibaren her yıl 1 Ocak-31 Aralık dönemini kapsayan ve bu dönemi takip eden Ocak ayında ödenmek üzere yıllık enerji üretimi esas alınarak kilowatsaat başına 0,5 ABD Doları cent ödeme yapılması yükümlülüğü bulunmaktadır.

Akfen Su Güllük

Akfen Su Güllük, 29 Ağustos 2006 tarihinde Güllük Belediye Başkanlığı ile imzalanan İçme ve Kullanma Suyu Temin-Tesis ve Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletmesi İmtiyaz Sözleşmesi ve eklerinin şart ve esaslarına tabidir. İmtiyaz sözleşmesinin süresi yatırım ve işletme süreleri toplamı olarak 35 yıldır. İmtiyaz hakkı sahibi olarak Akfen Su Güllük sözleşme kapsamındaki yapım işlerine dair kesin kabul sürecini 13 Ocak 2011 tarihinde tamamlamıştır.

Akfen Su Arbiogaz Dilovası

Akfen Su Arbiogaz Dilovası, 03 Ağustos 2007 tarihinde Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü ile imzalanan Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Atıksu Arıtma Tesisi ve Ana Kollektör Hattı Yapım ve İşletme Projesi sözleşmesi ve eklerinin şart ve esaslarına tabidir. Sözleşmenin süresi tesislerin inşaatı süresi ve işleme süresi dahil olmak üzere toplam 29 yıldır. Sözleşme kapsamında İdarenin tesisin işletme süresince yıllara göre asgari atıksu debi ve Avro para birimi ile atıksu arıtma fiyat garantisi bulunmaktadır. Bu garantiye karşılık olmak üzere İdare Akfen Su Arbiogaz Dilovası'na her bir işletme yılı için banka teminat mektubu temin etmektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Kiracı olarak Grup

Faaliyet kiralama anlaşmaları

Akfen GYO

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen GYO kiracı olarak 12 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır;

- Akfen GYO, 15 Temmuz 2003 tarihinde KKTC Maliye Bakanlığı ile Girne ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Kira ödemeleri 2003 yılında başlamıştır. 2011 yılına ait kira bedeli 53.608,86 ABD Doları olup kira bedeli her yıl %3 oranında artış göstermektedir. Ödemeler yıllık yapılmaktadır.
- Akfen GYO, 4 Aralık 2003 tarihinde Maliye Hazinesi ile İstanbul ili Zeytinburnu ilçesinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira tutarı, Maliye Hazinesi tarafından belirlenmiş olan yıllık ödenmesi gereken sabit kira ve üzerine inşa edilecek olan tesisin yıllık toplam hasılatının %1'i tutarındaki kira bedelinden oluşmaktadır.
- Akfen GYO, 8 Ağustos 2005 tarihinde Eskişehir Büyükşehir Belediyesi ile tamamlanmamış otel inşaat alanını 22 yıl kiralamak üzere bir faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır. İlgili kira anlaşması Tapu Müdürlüğü'nde şerh edilmiştir. Otel inşaatı tamamlanarak 2007 yılında faaliyete geçirilmiştir. Belirlenmiş olan yıllık ödenmesi gereken sabit kira ile üzerine inşa edilen tesisin yıllık toplam hasılatının %5'inden büyük olan tutar kira bedelini oluşturmaktadır.
- Akfen GYO, 30 Ekim 2006 tarihinde Trabzon Dünya Ticaret Merkezi A.Ş. ile Trabzon ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir. Akfen GYO'nun, kira süresinin uzatılması konusunda eşdeğer teklif veren diğer firmalar arasında öncelik hakkı bulunmaktadır.
- Akfen GYO, 4 Kasım 2006 tarihinde Kayseri Sanayi Odası ile Kayseri ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir. Akfen GYO'nun, kira süresinin uzatılması konusunda eşdeğer teklif veren diğer firmalar arasında öncelik hakkı bulunmaktadır.
- Akfen GYO, 31 Mayıs 2007 tarihinde Gaziantep Büyükşehir Belediyesi ile Gaziantep ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir.
- Akfen GYO, 9 Mayıs 2008 tarihinde Bursa Uluslararası Tekstil Ticaret Merkezi İşletme Kooperatifi ("BUTTİM") ile Bursa ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Kira ödemeleri, beş ödemesiz yılın sona ermesiyle başlayacaktır.
- Akfen GYO, 16 Eylül 2010 tarihinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ile İzmir ilinde 49 yıllığına otel inşa ettirmek suretiyle kira ve yapım işletme sözleşmesi imzalamıştır. İlgili kira anlaşması Tapu Müdürlüğü'nde şerh edilmiştir. Kira ödemeleri sözleşme tarihinden başlamak üzere; ilk üç yıl aylık 2 TL ve dördüncü yıl aylık 25 TL olarak ödenecektir. Dördüncü yıldan sonra ise her yıl bir önceki yılın kira bedelinin ÜFE (on iki aylık ortalamalara göre değişim yüzde oranı) oranında artırılmasıyla kira bedeli ödenecektir.
- Akfen GYO, Yaroslavl ve Kaliningrad projelerinin arsaları için yıllık kirası sırasıyla 12 TL ve 28 TL olmak üzere arazi kiralama anlaşmaları imzalamıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Kiracı olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

Akfen GYO (devamı)

Akfen GYO, KKTC Bafra ilinde bulunan. KKTC Tarım ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı'na ait ve 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat kullanımına tahsis edilmiş olan 167.830 m² büyüklüğündeki turizm imarlı araziye 23.02.2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devralmıştır. Yıllık kira bedeli 53.609 ABD Doları olup kira bedeli her yıl %3 arttırılacaktır.

Akfen GYO, İstanbul'da Beyoğlu İlçesinde bulunan arazinin Vakıflar 1. Bölge Müdürlüğü ile Hakan Madencilik ve Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi arasında imzalanan 49 yıllık yap-işlet-devret modeli çerçevesinde kira sözleşmesini 22 Haziran 2011 tarihinde devralmıştır. Aylık kira bedeli, 115 TL olup sözleşme devrinin 3. yılından başlayarak her yıl ÜFE artış endeksi oranında arttırılarak 49. yılın sonuna kadar devam edecektir.

Sözleşmelerin çoğunda, Akfen GYO'un sözleşme süresini yenileme talebi olduğunda, piyasa koşullarının incelenmesini öngören maddeler içermektedir. Yaroslavl ve Kaliningrad projelerinin arsalarının sözleşmelerinde yatırım sonunda arsayı satın alma hakkına dair maddeler bulunmaktadır. Akfen GYO'nun diğer sözleşmelerinde kiralama süresi sonunda kiralanana varlığı satın alma hakkına sahip değildir.

İptal edilemeyen faaliyet kiralaması yükümlülükleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 yıldan kısa	714	832
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	8.038	4.055
5 ve 5 yıldan uzun	129.502	70.352
	138.254	75.239

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Kiracı olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

IDO

IDO, İ.B.B ile İ.B.B'ye ait olan terminallerin, hatların ve deniz taşıtlarının işletilmesini içeren operasyonel kiralama sözleşmeleri yapmıştır. Şarta bağlı kiralama tanımını sağlayan kira ödemeleri, Grup'un satış gelirleri üzerinden hesaplanmaktadır. Dolayısıyla kira sözleşmesi izleyen dönemlerde herhangi bir minimum kira ödemesini içermemektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla IDO İ.B.B.'ye terminallerin, hatların ve deniz taşıtlarının işletilmesi için şarta bağlı kira ödemeleri yapmak zorundadır. Kira sözleşmesinin koşullarına göre, IDO bu hatların terminalleri ve deniz taşıtları ile kullanım hakkını almıştır ve bu hatlardan elde edilen brüt gelirin belirli oranını İ.B.B.'ye şarta bağlı kira olarak ödemektedir. Kiranın ödeneceği karşı taraf ve kira giderinin brüt gelirden alacağı yüzde İ.B.B. ve Grup arasında imzalanan protokolle belirlenmiştir. IDO ile İ.B.B. arasında 1 Ağustos 2010 tarihi itibarıyla kira protokolü imzalanmıştır ve uygulanan oran gemi gelirleri üzerinden %5,1'dir.

IDO Mayıs 2006'da İ.B.B'den kiralanmış on deniz otobüsünü satın almış ve daha önce kiralama ile ilgili imzalanmış olan sözleşmenin ilgili şartları sona ermiştir. IDO ve İ.B.B tarafından Deniz Otobüsü ve Hızlı Feribot Hatları için yeni bir sözleşme imzalanmıştır.

IDO'nun 2007 yılında İ.B.B.'ye ait olan iki hızlı feribot ve beş deniz otobüsünü işletmek üzere girdiği ve 10 yıl boyunca 2.178 TL (Grup Payı: 653 TL) (%18 KDV dahil) tutarında aylık ödemeyi içermekte olan kira sözleşmesi, İ.B.B.'ye ait terminallerin, hatların ve deniz taşıtlarının işletilmesiyle ilgili kira protokolünün bitiş tarihi olan 1 Ağustos 2010 tarihi itibarıyla feshedilmiştir. IDO ile İ.B.B. arasında 30 Temmuz 2010'da imzalanan sözleşme uyarınca IDO, İ.B.B.'ye ait olan 28 adet yolcu vapuru, 13 adet arabalı vapur, 5 adet deniz otobüsü, 2 adet hızlı feribot ve 1 adet römorkörü 30 yıl süreyle intifa bedeli karşılığında işletme hakkına sahiptir. IDO'nun İ.B.B.'ye ödemesi gereken aylık intifa hakkı bedeli, brüt gelirin %5,1'i olarak belirlenmiştir. İstanbul Şehirhatları Turizm San. Tic. A.Ş.'nin kurulması ile, Şehirhatları vapurlarının işletilmesi işi 30 Eylül 2010 tarihinden sonra İstanbul Şehirhatları Turizm San. Tic. A.Ş.'ye geçmiş olup, kira hesaplaması işletmenin kullanımında kalan gemiler üzerinden %5,1 oranında hesaplanarak ödenecekti. 1 Mart 2011 tarihli takas işlemi neticesinde 13 adet arabalı vapur IDO'nun mülkiyetine geçmiş olup, bu vapurlar için kira yükü ortadan kalkmıştır.

İBB'nin yetki alanı içinde kalan 27 adet iskele ve terminal sahasının intifa hakkı 1 Kasım 2010 tarihinden itibaren 30 yıl süre ile işletme tarafından 590 TL (Grup Payı: 177 TL) +KDV bedelle ihale ile alınmıştır.

IDO, 8 Aralık 2010 tarihinde imzalanan sözleşmeyle, belirlenen 6 deniz otobüsü ve 1 araba vapuru hattında toplu taşıma ruhsat hakkını kazanmıştır. Sözleşme uyarınca IDO, İ.B.B.'ye yıllık 201 TL (Grup Payı: 60 TL)'nin altında olmamak şartıyla brüt gelirin %1'i oranında ödeme yapmakla yükümlüdür.

IDO, 23 Şubat 2011 tarihinde imzalanan sözleşmeyle, İ.B.B.'nin tasarrufundaki İstanbul, Balıkesir, Bursa ve Yalova illerinde bulunan muhtelif iskele, terminal, araç bakım yeri ve müştemilatın 10 ila 30 yıl arasında değişen sürelerde yıllık 2.500 TL (Grup Payı: 750 TL) + KDV bedelle kullanım hakkını almıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Kiracı olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

IDO (devamı)

İstanbul Defterdarlığı'nın hüküm ve tasarrufu altındaki deniz yüzeyinin intifa hakkı 1 Nisan 2011 tarihinden itibaren 30 yıl süre ile işletme tarafından 2.665 TL (Grup Payı: 800 TL) bedelle ihale ile alınmıştır. Bu ihale ile alınan intifa hakkı Ambarlı arsasının 2. parselinin deniz tarafını kapsamaktadır. Sözleşme şartları uyarınca arsa üzerinde faaliyete geçilene kadar yıllık kira bedelinin %20'si, faaliyete geçildikten sonra yıllık kira bedelinin tamamı ödenecektir. Sözleşme bedeli artışları Üretici Fiyatları Endeksi oranında artırılabilecektir.

İstanbul Defterdarlığı'na ait 14 adet iskelenin intifa hakkı ise 5 Temmuz 2011 tarihinden itibaren 30 yıl süre ile işletme tarafından 463 TL (Grup Payı: 139 TL) bedelle ihale ile alınmıştır.

Kiraya Veren Olarak Grup

Faaliyet kiralama anlaşmaları

Akfen GYO

• 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kiraya veren olarak Akfen GYO, 9'u Türkiye otelleri, 4'ü yurtdışı otelleri, 1 adet casino kiralama, 1 adet fitness center kiralama ve 1 adet bar/caf e kiralama olmak üzere toplam 16 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır; Akfen GYO, 18 Kasım 2005 tarihinde ACCOR S.A. ile Eskişehir'de 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

• Akfen GYO, 12 Aralık 2005 tarihinde ACCOR S.A. ile İstanbul'da 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

• Akfen GYO, 26 Temmuz 2006 tarihinde ACCOR S.A. ile Trabzon'da 2008 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

• Akfen GYO, 24 Mart 2008 tarihinde ACCOR S.A. ile Kayseri'de 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

• Akfen GYO, 24 Mart 2008 tarihinde ACCOR S.A. ile Gaziantep'te 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

• Akfen GYO, 31 Temmuz 2009 tarihinde ACCOR S.A. ile Bursa'da 2010 yılında tamamlanan ve Kasım 2010 tarihinde faaliyete geçen otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

• Akfen GYO, 16 Ağustos 2010 tarihinde ACCOR S.A. ile Esenyurt'ta 2012 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

• Akfen GYO, 7 Eylül 2010 tarihinde ACCOR S.A. ile Adana'da 2012 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

• Akfen GYO, 2 Şubat 2011 tarihinde ACCOR S.A. ile İzmir'de 2013 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

Yukarıdaki dokuz anlaşmada aşağıdaki benzer maddeler bulunmaktadır;

Sözleşmeler, ACCOR S.A.'nin Türkiye'de faaliyet gösteren ve %100 iştiraki olan Tamaris Turizm ile imzalanmış olup Accor S.A.'nin bu sözleşmelerde %100 garantisi mevcuttur.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Kiraya Veren Olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

Akfen GYO (devamı)

Kiralama süresi otelin açılış tarihi ile o yılın takvim yılı sonuna kadar geçen süre ve otelin açılış tarihini izleyen yılbaşından itibaren on yıl uzatma opsiyonlu olarak yirmi beş takvim yılı eklenerek hesaplanır. Taraflar anlaşarak ACCOR S.A.'ya on beşinci mali yıl sonunda sözleşmeyi feshetme hakkı tanımışlardır. Şirket inşaatı belirlenen sürede bitiremediği takdirde (belirlenen bitiş tarihinden itibaren altı ay ek süre dahil) ACCOR S.A.'nın anlaşmayı sona erdirmeye hakkı vardır. Bu durumda, taraflar karşılıklı yükümlülüklerden müstesna tutulacaktır ve Akfen GYO ACCOR S.A.'ya 750.000 Avro'ya kadar olan zararlarını ve sözleşme sona ermesine kadar olan borçları ödeyecektir.

12 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Çerçeve Anlaşması'na ait değişiklikle kiracı tarafından kiralayana ödenecek yıllık kira tutarı:

1 Ocak 2010'dan geçerli olmak üzere;

- Kayseri Ibis, Gaziantep Ibis, Bursa Ibis ve 1 Ocak 2010 tarihinden sonra açılacak tüm Ibis Oteller'de cironun %25'i veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Karı)'un %70'inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.

- Kayseri Novotel, Gaziantep Novotel ve 1 Ocak 2010 tarihinden sonra açılacak tüm Novoteller'de cironun %22'si veya AGOP'un %70'inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.

1 Ocak 2011'den geçerli olmak üzere;

- Zeytinburnu Ibis ve Eskişehir Ibis Oteller'de cironun %25'i veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Karı)'un %65'inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.

- Zeytinburnu Novotel ve Trabzon Novotel'de cironun %22'si veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Karı)'un %65'inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.

AGOP şu formüle göre hesaplanacaktır:

$AGOP = GOP \text{ (Gross Operating Profit - Brüt Faaliyet karı)} - \text{Cironun \%4'ü Accor ücreti} - \text{Cironun \%4'ü FF\&E (Mobilya ve demirbaş) Rezervi.}$

Akfen GYO'un biri İstanbul'da olmak üzere toplamda dört oteli en geç 31 Aralık 2013 tarihinde tamamlayamaması durumunda 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Novotel/Ibis Gaziantep, Novotel/Ibis Kayseri ve Ibis Bursa otelleri için yıllık kira gelirleri AGOP'un %65'ine, 31 Aralık 2012 tarihine kadar Moskova'da bir Ibis otel projesinin inşasına başlayamaması ve ACCOR S.A. ile otel kiralama sözleşmesi imzalamaması durumunda 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Novotel/Ibis İstanbul, Ibis Eskişehir ve Novotel Trabzon otelleri için yıllık kira gelirleri AGOP'un %60'ına düşürülecektir. Otel projesinin tamamlanması, yapı kullanım izin belgesi ile işyeri açma ve işletme ruhsatının alınmasını ifade etmektedir. Yıllık kira her üç ayda bir (Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim) ilgili çeyreğe ait gerçekleşen AGOP üstünden her bir otel için belirlenen oranlarda ödenecektir.

Akfen GYO, kiralayan sıfatıyla yukarıda belirtilen ve ACCOR S.A. ile Türkiye'deki oteller için imzalanmış olan kiralama anlaşmalarına ek olarak aşağıda detayları verilmiş olan yedi adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır:

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Kiraya Veren Olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

Akfen GYO (devamı)

- Akfen GYO, 15 Mart 2007 tarihinde Voyager Kıbrıs Limited ("Voyager") ile casino kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri casinonun açıldığı 1 Temmuz 2007 tarihinde başlamıştır. Kontrat süresi 5 yıldır. Yıllık kira bedeli 1 Mayıs 2010 tarihinde imzalanan ek kira sözleşmesine göre 1 Temmuz 2009 tarihinden başlayarak 30 Haziran 2010 tarihine kadar 3.059.840 Avro olup, üç ayda bir peşin olarak ödenmektedir (Mart, Haziran, Eylül ve Aralık). 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren ek kira sözleşmesiyle geçerli olan 150.000 Avro'luk indirim hakkı kaldırılacak ve yıllık kira bedeli 3.209.840 Avro olacaktır. Esas kira sözleşmesi yürürlükte kaldığı sürece kira tutarında zam uygulanmaması ve esas sözleşmede yer alan kira döneminin başında gerçekleşen yıllık Euribor oranı kadar artışın ortadan kaldırılması konusunda mutabakata varmışlardır.
- Akfen GYO, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Mercure Oteli'ni Serenas Turizm Kongre ve Organizasyon Hizmetleri Limited Şirketi'ne ("Serenas Turizm") 5 yıl uzatma opsiyonlu olarak 5 yıllığına kiralamıştır. Kira tutarı 2011 yılı için 1.500.000 Avro, 2012 yılı için ise 2.000.000 Avro'dur. Serenas Turizm, Akfen GYO'ya 3.000.000 Avro tutarında muhtelif bankalardan teminat mektubu temin etmiştir. Yıllık kira bedeli üç ayda bir peşin olarak ödenmektedir (Şubat, Mayıs, Ağustos ve Kasım).
- Akfen GYO, 1 Eylül 2006 tarihinde Sportif Makine AŞ ile Eskişehir İbis Otel Fitness Center kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri fitness centerin teslim edildiği 1 Ocak 2007 tarihinden iki ay sonra başlamıştır. Aylık kira bedeli KDV hariç 6.500 Avro olup kira süresi 7 yıldır. Yıllık kira bedeli, kira döneminin başında yıllık Euribor oranı kadar artışa tabidir. Aralık 2011'de yapılan ek sözleşmeye göre 2012 yılı kira ödemelerine ilişkin yeniden bir düzenleme yapılmış, aylık kira bedeli KDV hariç Haziran, Temmuz ve Ağustos ayları için 5.000 Avro'ya, diğer aylar içinse 6.000 Avro'ya düşürülmüştür.
- Akfen GYO, 11 Mayıs 2007 tarihinde Seven Turizm İnşaat ve Reklam Sanayi Ticaret Limited Şirketi ile Eskişehir İbis Otel içerisinde yer alan bar/cafes için kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri bar/cafesin teslim edildiği tarihten 2 ay sonra başlamıştır. Aylık kira bedeli 3 TL olup kira süresi 10 yıldır. Yıllık kira bedeli, kira döneminin başında yıllık ÜFE ve TÜFE'nin ortalama oranı kadar artışa tabiidir.
- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC Samstroykom aracılığıyla, ACCOR S.A.'nın Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Samara'da bulunan İbis Otel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 11 Temmuz 2008 tarihinde imzalanmıştır. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nın 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Karı)'un %70'i olarak belirlenmiştir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 6.000 Avro, 3. Yıldan 15. yılın sonuna kadar ise oda başına 7.000 Avro olarak belirlemişlerdir. Yıllık asgari kira garantisi tavanın oda başına 14.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. ACCOR S.A'nın on beşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Kiraya Veren Olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

Akfen GYO (devamı)

• Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC YaroslavlOtelInvest aracılığıyla ACCOR S.A.'nın Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Yaroslavl'da bulunan Ibis Otel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 15 Ekim 2009 tarihinde imzalanmıştır. Bina ACCOR S.A.'ya 2011 yılının 3. çeyreğinde teslim edilmiştir. Yaroslavl Otel ile ilgili yapılan ilk anlaşmaya ek olarak 1 Temmuz 2011 tarihinde ACCO S.A. ile uzun dönem kiralama sözleşmesi imzalanmıştır. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nın 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Karı)'un %75'i olarak belirlenmiştir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 2.500 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, üçüncü işletme yılı için oda başına 6.000 Avro ve 4. Yııldan 15. Yılın sonuna kadar ise oda başına 7.000 Avro olarak belirlemişlerdir. Yıllık asgari kira garantisi tavanının oda başına 14.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. Accor'un onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.

• Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC KaliningradInvest aracılığıyla ACCOR S.A.'nın Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Kaliningrad'da bulunan Ibis Hotel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 8 Eylül 2010 tarihinde imzalanmıştır. Bina ACCOR S.A.'ya 2013 yılının 1. çeyreğinde teslim edilecektir. Ana kira sözleşmesi 2013 yılının 1. çeyreğinde imzalanacak ve tescil ettirilecektir. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nın 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Karı)'un %70'i olarak belirlenecektir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 4.000 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, 3. Yııldan 15. Yılın sonuna kadar ise oda başına 6.000 Avro olarak belirlemişlerdir. Yıllık asgari kira garantisi tavanının oda başına 12.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. Accor'un onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.

İptal edilemeyen faaliyet kiralaması alacakları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 yıldan kısa	13.265	11.382
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	32.321	20.276
5 yıldan uzun	87.362	43.229
	132.948	74.887

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Kiraya Veren Olarak Grup (devamı)

Akfen Holding ile ACCOR S.A. arasında imzalanan Çerçeve Sözleşmesi

Akfen Holding, dünyanın başlıca otel gruplarından olan ACCOR S.A.'nın Türkiye'de faaliyet gösteren ve %100 iştiraki olan Tamaris Turizm ile Novotel ve Ibis otel markaları için Türkiye'de münhasırlığa dayanan bir Çerçeve Sözleşmesi imzalamıştır. Bu Çerçeve Sözleşmesi ile kuruluşlar, Türkiye'de otel projeleri geliştirmek için bir ortaklık kurarak güçlerini birleştirmişlerdir. Şirket birçok sayıda otel inşa ettirecek ve kiralayacaktır. 12 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Çerçeve Sözleşmesine'ne ait değişiklikte yer alan Yatırım Programı'na göre 1 Ocak 2011'den itibaren 31 Aralık 2015'in sonuna kadar en az 8 otel projesi tamamlanıp Şirket tarafından ACCOR S.A.'ya kiraya verilecektir. Bu otellerden ikisinin İstanbul'da, diğerlerinin de Esenyurt, Ankara, İzmir, Adana ve taraflarca mutabakata varılacak diğer iki şehirde yapılması gerekmektedir. Taraflarca ortak mutabakata varılması durumunda, beş yıllık Yatırım Programı'nın ilk senesinde kararlaştırılmak şartıyla, asgari otel sayısı 6'ya düşürülebilecektir. Taraflar bir sonraki 5 yıllık yatırım programı üzerinde 30 Haziran 2015 tarihine kadar mutabakat sağlayamazlarsa, her iki taraf da sözleşmeyi veya sadece çerçeve sözleşmede yer alan Novotel ve Ibis Otel markaları ile ilgili münhasırlığa, diğer ACCOR markalı otellerde ise ilk reddetme hakkına ilişkin hükümleri feshedebilecektir. Ancak o tarih itibariyle imzalanmış olan otel kira sözleşmeleri geçerliliğini koruyacaktır.

Şirket'in kiralayan olduğu bütün faaliyet kiralama anlaşmaları Çerçeve Sözleşmesi'ne dayandırılmaktadır.

Çerçeve Sözleşmesi'ne göre:

- Şirket kontrol hakkını taşıyan hisselerinin, hissedarlar ya da grup şirketleri dışında herhangi bir üçüncü kişiye Akfen Holding tarafından satılması durumunda; Şirket'in halka açık bir şirket haline gelmesi dışında üçüncü kişiler tarafından yapılan aynı şartlar ve koşullar dahilindeki tekliflere ACCOR S.A.'nın anlaşmaya göre karşı çıkma hakkı saklıdır.
- İleride yapılacak yatırımların garanti altına alınması için; Akfen Holding ve ACCOR S.A. yaptıkları anlaşma ile Şirket sermayesinin başka kuruluşların katılımı ile artırılması Akfen Holding ve ACCOR S.A.'nın ortaklığının sürekliliğinin olması ve kontrol gücünün dolaylı veya dolaysız bir şekilde Akfen Holding'de olması şartı ile gerçekleştirilebileceği ve yukarıda belirtilen hususların dışında sermaye artırımına katılmasına izin verilen yeni yatırımcının yerel veya uluslararası otel işletmecisi olmama şartları aranmaktadır.
- ACCOR S.A. karşı çıkma hakkını kullanmadığı takdirde ya da bu hak söz konusu olmadığı ve aynı şartlar ve koşullar altında yeni ana hissedar ile devam etmek istemediğinde, mevcut anlaşma ACCOR S.A. tarafından sona erdirilebilir. Anlaşmanın ACCOR S.A. tarafından sona erdirilmesi halinde yürürlükteki kiralama sözleşmeleri sona erme tarihine kadar sürecektir.
- Eğer yukarıda belirtilen yatırım programı 31 Aralık 2015'e kadar hayata geçmezse ya da bir dahaki yatırım programı en geç 30 Haziran 2015 tarihinde uygulamaya konulmazsa her iki kuruluş da ortaklığını bitirmekte serbesttir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

25 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait, kıdem tazminatı karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dönem başı bakiye	9.672	6.449
Faiz maliyeti	1.423	366
Hizmet maliyeti	3.710	1.403
Yıl içinde ödenen, iptal edilen	(3.365)	(1.847)
Yabancı para çevrim farkları	761	112
İşletme birleşmesinin etkisi (*)	4.498	--
Aktüeryal fark	1.174	3.189
Dönem sonu bakiye	17.873	9.672

(*) 16 Haziran 2011 tarihinde gerçekleşen İDO iktisabından kaynaklanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı 31 Aralık 2011 itibariyle 30 günlük maaşın üzerinden en fazla (tam TL) 2.732 TL'ye göre (31 Aralık 2010: (tam TL) 2.517 TL) çalışılan yılbaşına emeklilik ya da fesih günündeki orana göre hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı cari bazda hesaplanır ve konsolide finansal tablolara yansıtılır. Karşılık Grup'un çalışanların emekliliklerinden kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Hesaplama Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UFRS, Grup'un yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak hesaplanmasını öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

Temel varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel faiz oranı ifade eder. Sonuçta, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ekli konsolide finansal tablolarda yükümlülükler, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihindeki karşılık yıllık % 5,00 enflasyon oranı ve % 9,7 iskonto oranı varsayımına göre, yaklaşık % 4,48 iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: yıllık % 5,10 enflasyon oranı, % 10 iskonto oranı, % 4,66 iskonto oranı). Müşterek yönetime tabi şirketlerin bazıları için kıdem tazminatına ilişkin hakların imtiyaz anlaşması sonunda ödeneceği planlanmıştır. Buna bağlı olarak gelecekte ödenecek yükümlülüklerin bugünkü değerinin hesaplanmasında imtiyaz anlaşma süreleri dikkate alınmıştır.

26 EMEKLİLİK PLANLARI

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Grup'un emeklilik planları bulunmamaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

27 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer dönen varlıklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Peşin ödenen kira gideri	78.798	65.612
Devreden KDV	53.268	32.486
Verilen sipariş avansları	42.487	12.342
Taşeronlara verilen avanslar	40.360	46.082
Gelir tahakkukları	16.358	8.436
Peşin ödenen giderler	12.126	8.915
Peşin ödenen vergi ve fonlar	8.028	5.172
İş avansları	3.734	1.427
Hakedişler üzerinden ayrılan stopajlar	--	1.663
Diğer	9.588	8.390
	264.747	190.525

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 Aralık 2011 tarihi itibariyle peşin ödenen kira giderinin bir yıldan kısa vadeli kısmı 78.798 TL (31 Aralık 2010: 65.612 TL)'dir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, MIP, müşterilerine depolama ve terminal servisleri gibi verdiği hizmetler için KDV kesmeyip, aldığı bütün hizmetlerde KDV ödediği için 24.234 TL'lik KDV alacağı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 20.263 TL). Ayrıca 5.248 TL tutarında KDV alacağı yerel kanunlar nedeniyle TAV Tiflis ve TAV Tunus'ta oluşan KDV'den kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2010: 3.225 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle taşeron firmalara verilen avanslar, TAV İnşaat'ın Doha, Muscat ve Merkez (Türkiye) projelerine ilişkin taşeronlara verdiği 16.829 TL'lik avanslar ile HES I ve HES II şirketlerine ait enerji projelerine ilişkin verilen avanslar 10.757 TL'lik ve Akfen GYO'ya ait Otel projeleri için verilen 4.093 TL'lik avansları içermektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle taşeron firmalara verilen avanslar Türkiye, Libya, Tunus, Makedonya, Doha, Dubai ve Oman'daki inşaat projelerine ilişkin taşeronlara verilen 27.793 TL'lik avanslar ile HES I ve HES II şirketlerine ait enerji projelerine ilişkin verilen 13.672 TL'lik avanslar ve Akfen GYO'ya ait Otel projeleri için verilen 4.617 TL'lik avansları içermektedir.

Diğer duran varlıklar

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Devreden KDV	96.482	84.924
Peşin ödenmiş kira giderleri	41.791	44.039
Gelir tahakkukları	14.627	17.685
Peşin ödenmiş giderler	12.706	1.451
Hakedişler üzerinden ayrılan stopajlar	9.825	9.567
Verilen avanslar	9.342	12.697
Taşeronlara verilen avanslar	--	8.699
Diğer	571	238
Diğer duran varlıklar	185.344	179.300

31 Aralık 2011 itibari ile TAV Havalimanları'na ait olan peşin ödenmiş kira giderleri 41.791 TL'dir.(31 Aralık 2010: 44.039 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

27 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Diğer duran varlıklar (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, KDV alacaklarının 65.273 TL'lik (2010: 52.868 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 27.798 TL (2010: 27.152 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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 14.627 TL (2010: 17.685 TL) değerinde gelir tahakkukları Aliğa Projesiyle ilgili olan gelir tahakkukunu içermektedir.

9.341 TL'lik verilen avanslar rakamının 9.247 TL'lik kısmı Akfen Hes'in proje inşaatı ile ilgili sabit kıymet avanslarından oluşmaktadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gider tahakkukları	54.165	33.800
Ertelenmiş gelirler	7.093	3.874
İndirilemeyecek KDV	4.786	3.256
Hasar ve indirim karşılıkları	2.436	943
Diğer	5.731	8.699
	74.211	50.572

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükler hesabının büyük kısmı gider tahakkuklarından oluşmakta olup 45.416 TL'si TAV Yatırım'ın Doha, Muscat, Dubai, Abu Dhabi ve Merkez (Türkiye) projeleri ile ilgili gider tahakkuklarından, 1.737 TL'si TAV Havalimanları'nın gider tahakkuklarından ve 3.832 TL'si Akfen İnşaat'ın HES projeleri, kapsamındaki gider tahakkuklarından oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

27 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer uzun vadeli yükümlülükler aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ertelenmiş gelirler	12.719	11.608
Gelecek yıllara ait reklam gelirleri	1.161	--
Diğer	591	1.052
	14.471	12.660

31 Aralık 2011 itibariyle diğer uzun vadeli yükümlülükler rakamının 12.719 TL (2010: 11.608 TL) tutarındaki kısmı ATÜ'nün TAV Havalimanları'na peşin ödediği kira gelirlerinden, 1.161 TL'lik kısmı İDO'ya ait gelecek yıllara ait reklam gelirlerinden oluşmaktadır.

28 ÖZKAYNAKLAR

Akfen Holding'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle her biri 1 TL nominal değerinde 145.500.000 adet hissesi bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 145.500 TL'lik sermayenin tamamı ödenmiştir.

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</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>2011</u>		<u>2010</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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Akfen Holding hisseleri üzerinde herhangi bir ipotek yoktur.

Şirket'in 99.209.000 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 Aralık 2011 tarihi itibariyle 301 TL tutarında 42.000 adet Akfen Holding A.Ş. hissesi satın alınmıştır.

Yabancı para çevrim farkları

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 101.443 TL (31 Aralık 2010: 17.914 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.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

28 ÖZKAYNAKLAR (devamı)

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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, HES grubu şirketleri, MIP ve TAV Havalimanları'nın 2011 yılında yaptığı faiz oranı ve çapraz kur takasları sözleşmeleriyle ilgili 104.992 TL (31 Aralık 2010: 71.363 TL) tutarındaki riskten korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır.

Yeniden değerlendirme artış fonu

DHMİ 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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

28 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 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 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle bilançoda “Kontrol gücü olmayan paylar” kalemi içinde sınıflandırılan tutarlar sırasıyla 392.965 TL ve 160.605 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 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde kontrol gücü olmayan paylara ait karlar sırasıyla 104.112 TL ve 40.119 TL’dir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

29 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

29.1 Satışlar

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir	486.573	415.476
Liman işletme geliri	183.099	145.893
Havacılık geliri	107.770	88.139
Gümrüksüz mağaza mal satışları	123.044	86.136
Yer hizmetleri geliri	116.486	78.973
Deniz ulaşımı gelirleri	71.461	--
İmtiyaz ücretleri - gümrüksüz mağaza	52.951	40.423
UFRYK 12 uygulamasına ilişkin inşaat gelirleri	43.480	32.096
Yiyecek içecek hizmet geliri	32.642	24.881
Elektrik satış gelirleri	29.571	--
Yatırım amaçlı gayrimenkul kira geliri	27.621	18.471
Alan tahsis gelirleri	16.066	11.068
Otopark gelirleri	14.362	13.000
Otobüs hizmet gelirleri	12.343	11.101
Salon hizmet gelirleri	10.084	11.245
Diğer	26.030	17.335
	1.353.583	994.237

29.2 Satışların maliyeti

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İnşaat sözleşmelerine bağlı maliyetler	474.808	402.999
Personel gideri	131.760	95.426
Liman işletme maliyetleri	85.582	76.007
Kira gideri	83.405	68.769
Amortisman ve itfa payı giderleri	54.263	31.407
Satılan ticari malların maliyeti	46.949	33.705
UFRYK 12 uygulamasına ilişkin inşaat maliyetleri	43.456	31.417
Satılan hizmet maliyeti	36.249	21.865
Deniz taşıtları yakıt gideri	19.918	--
Yiyecek içecek maliyeti	11.185	8.553
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	4.355	463
İlk madde malzeme gideri	2.725	--
Diğer	14.071	8.903
	1.008.726	779.514

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

30 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

30.1 Genel yönetim giderleri

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Personel giderleri	53.388	45.725
Genel ofis giderleri	21.952	18.222
Danışmanlık giderleri	9.382	13.945
Sigorta giderleri	8.079	7.556
İndirilemeyecek KDV	7.488	6.414
Kira giderleri	7.146	5.307
Ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı	6.260	694
Vergi, resim ve harç giderleri	5.245	6.855
Amortisman ve itfa payı giderleri	4.836	4.649
Seyahat giderleri	4.245	4.175
Ofis malzeme giderleri	2.593	2.557
Temsil giderleri	1.923	1.246
Yardım ve bağışlar	1.335	16
Reklam giderleri	1.282	1.900
Dava karşılık giderleri	1.262	1.454
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	1.260	165
Diğer giderler	20.506	14.332
	<u>158.182</u>	<u>135.212</u>

31 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Grup'un giderleri fonksiyon bazında gösterilmiş olup detayları Not 30 ve 32'de yer almaktadır.

32 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer değişimi (Not 18)	282.139	129.971
Pazarlıklı satın alım kazancı (*)	20.409	--
Reklam geliri	8.300	6.776
Kira geliri	7.180	5.231
İştirak satış karı (**)	4.714	19.646
Maddi duran varlık satış karı	1.128	1.348
Sigorta gelirleri	--	5.024
Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkul satış karı	--	2.691
Menkul kıymet satış karı	--	1.058
Diğer	10.914	8.249
	<u>334.784</u>	<u>179.994</u>

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

32 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER (devamı)

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren yılda oluşan pazarlıklı satın alma kazancı, Akfen GYO'nun RHI ve RPI'ya ait hisselerin % 45'ini satın alma tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerinden daha düşük bir fiyata satın almasından ve yine özelleştirme kapsamında satın alınan İDO'nun gerçeğe uygun değerinden daha düşük bir fiyata satın alınmasından kaynaklanmaktadır.

(**) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren yılda, iştirak satış karı Akfen İnşaat'ın sahip olduğu TAV Urban Georgia ve TAV Batumi Operations hisselerinin satışından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sona eren yılda iştirak satış karı Akfen Gayrimenkul Yatırımları, Akfen HES II'nin sahibi olduğu Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Enbatı") ve Akfen HES III ün sahibi olduğu TBK Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. Ve Tic. A.Ş. ("TBK") hisselerinin tamamının satışından kaynaklanmaktadır.

Akfen Holding'in bağlı ortaklığı olan Akfen HES II ile Kardemir A.Ş. arasında, Pirinçlik'te faaliyet gösterecek olan 22.5 MW kapasiteye sahip hidroelektrik santralini kurup işletecek olan, Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin hisselerinin % 100' ünün 10.000 Avro hisse bedeli ile satımına dair "Hisse Satış ve Alış Anlaşması" 27 Eylül 2010 tarihi itibarıyla imzalanmış olup, gerekli izin ve onayların alınmasına takiben hisse devri 27 Aralık 2010 tarihinde tamamlanmıştır.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vergi barışı giderleri (*)	12.089	--
Karşılık giderleri(****)	13.412	--
İptal edilen proje gideri(**)	7.316	1.345
İndirilemeyecek KDV (***)	4.770	3.209
Halka arz giderleri	1.995	--
Yatırım amaçlı gayrimenkuller satış zararı	--	7.040
Diğer	99	2.052
	39.681	13.646

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları, 6111 sayılı (Not 36) vergi matrah artırımından yararlanmış olup, 12.089 TL tutarındaki KDV ve damga vergisine ilişkin vergi barışı gideri diğer faaliyet giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

(**) İptal edilen proje giderleri 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Yuvarlakçay ve Tepe HES projelerinin iptali ile Akfen Enerji Yatırımları Holding bünyesinde bulunan muhtelif harcamalarının aktifleştirilmesinin mümkün olmayacağı kararına varılarak giderleştirilmesi; 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ise Rusya'da bulunan Krasnoyarsk projesinin iptal edilmesi sonucu oluşmuştur.

(***) 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibarıyla indirilemeyecek KDV, Akfen GYO'nun Rusya'daki projelerinden kaynaklanan ve ileride oluşacak KDV borçlarından mahsup edemeyeceğini düşündüğü KDV alacağı için ayırdığı karşılıktan oluşmaktadır.

(****) 31 Aralık 2011 itibarıyla karşılık giderlerinin 6.814 TL'lik kısmı Tav Yatırım'a ait Tav Körfez Sulafa Tower projesindeki alacakların tamamı için ayrılan tutarı temsil etmektedir. İşverenle Tav Körfez arasında halen devam eden bir dava süreci bulunmaktadır. Karşılık giderlerinin 6.598 TL'lik kısmı ise Akfen Holding'in TASK Water B.V'den olan alacağına ilişkin ayrılmış olan karşılıktan oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

33 FİNANSAL GELİRLER

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kur farkı geliri	79.926	160.050
Faiz geliri	34.378	27.398
UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont faiz geliri (*)	8.826	5.331
Kazanılmamış finansman geliri, net	211	1.492
Diğer	32	549
	123.373	194.820

(*) 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 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen finansal gelirler/ (giderler) aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Yabancı para çevrim farkları	91.478	(8.238)
Riskten korunma rezervi	(36.000)	(14.194)
	55.478	(22.432)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, HES I, MIP ve TAV Havalimanları'nın yaptığı faiz oranı ve çapraz kur takaslarıyla oranlı "swap"larla ilgili olan (36.000) TL'lik (31 Aralık 2010: (14.194 TL)) riskten korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla özkaynaklarda yansıtılan 91.478 TL tutarındaki 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 (31 Aralık 2010: (8.238) TL, TAV Yatırım, MIP, Hyper Foreign, RPI, RHI, ve TAV Havalimanları).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

34 FİNANSAL GİDERLER

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kur farkı zararı	313.892	164.457
Faiz giderleri	199.712	158.262
Diğer	6.618	5.755
	520.222	328.474

35 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Grup, 10 Mart 2010 tarihinde %99,87 oranında sahip olduğu Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş. ("Akfen Altyapı Danışmanlık") hisselerini Hamdi Akın, Selim Akın ve Pelin Akın'a; 18 Mart 2010 tarihinde %100 oranında sahip olduğu Akfen Turizm Yatırımları ve İşletme A.Ş. ("Akfen Turizm") ve Akınısı Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Akınısı") hisselerini, 5 Nisan 2010 tarihinde %42,50 oranında sahip olduğu Artı Döviz A.Ş. ("Artı Döviz") hisselerini ve 6 Nisan 2010 tarihinde %37 oranında sahip olduğu IBS Sigorta Brokerlık Hizmetleri A.Ş. ("IBS") hisselerini Akfen Altyapı Danışmanlık'a satmıştır.

Elden çıkarılan şirketlerden Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS'den gelen dönem karları 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren dönem için hazırlanmış özet konsolide finansal tablolarında "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" kaleminde gösterilmiştir.

Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gelirler	--	14.292
Satışların maliyeti	--	(9.387)
Diğer gelirler	--	83
Diğer giderler	--	(23)
Genel yönetim giderleri	--	(2.481)
Satış pazarlama giderleri	--	--
Finansal gelirler	--	828
Finansal giderler	--	(651)
Vergi geliri/(gideri)	--	(491)
Dönem karı	--	2.170
İştirak satış karları	--	15.056
	--	17.226

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 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 Aralık 2011 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 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 kuruluştaki kuruluşun, dönüşümde ise esas sözleşme değişikliklerinin onaylanması ile kazanıldığı şeklindedir. Bu nedenlerle, Grup yönetimi ve danışmanları bu cezayla ilgili herhangi bir yükümlülükleri olmayacağını ve bu uygulamanın Vergi İdaresi tarafından uzlaşılarak çözüleceğini düşünmektedir.

6111 sayılı kanundan faydalanılması:

6111 sayılı “Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” (“6111 Sayılı Kanun”) 25 Şubat 2011 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Bu kanuna göre kurumlar vergisi ile katma değer vergisi ilişkin matrahı arttırımında bulunan mükelleflerin söz konusu yıllarla ilgili (2006-2009) kurumlar vergisi ile katma değer vergisi ilgili bir vergi incelemesi ve ilave bir vergi tarhiyatı yapılmayacaktır.

Bu kanun kapsamında Akfen Holding ve bazı iştirakleri, 2006-2009 dönemi için kurumlar vergisi, katma değer vergisi ve damga vergisi ile ilgili olarak matrah arttırımından faydalanmış ve bu nedenle toplam 6.158 TL tutarında ilave kurumlar vergisi gideri, 12.089 TL tutarında ilave ödenecek KDV ve damga vergisi oluşmuştur. Söz konusu kurumlar vergisi gideri ilişikteki konsolide finansal tablolarda cari dönem kurumlar vergisi giderine yansıtılmıştır. 12.089 TL tutarındaki KDV ve damga vergisi giderleri ise diğer faaliyet giderleri altında muhasebeleştirilmiştir (Not 32).

31 Aralık 2011 itibarıyla bu kapsamda Grup’un kısa vadeli diğer ticari olmayan borçlarında 6.186 TL, uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlarında 4.560 TL ödenecek vergi yükümlülüğü bulunmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 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 kullanılabilir olup 1 Ocak 2006 ile 8 Nisan 2006 tarihleri arasında yapılan Gelir Vergisi Kanunu’nun mülga 19 uncu maddesi kapsamındaki yatırım harcamalarının %40’ından yatırım indirimi istisnası olarak yararlanılabilecektir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 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.

36.1 Vergi geliri/(gideri)

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi gelir/giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(31.871)	(23.737)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(13.670)	6.252
Kar / zararda muhasebeleştirilen vergi gideri	(45.541)	(17.485)
Kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri	11.241	4.910
Toplam	(34.300)	(12.575)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(45.541)	(17.485)
Durdurulan faaliyetler vergi gideri (Not 35)	--	(491)
Toplam	(45.541)	(17.976)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

36.1 Vergi geliri/(gideri) (devamı)

Ertelenmiş vergi gelir/(gider)'inin yıllar içerisindeki hareketi aşağıdaki şekildedir:

	1 Ocak 2010	Yabancı para çevrim etkisi	Cari dönem ertelenmiş vergi geliri	Kapsamlı gelir tablosunda muhasabeleştirilen kısım	Şirket birleşmesinin etkisi	31 Aralık 2010
Ticari ve diğer alacaklar	1.073	(23)	(634)	--	--	416
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile havalimanı işletim hakkına ilişkin amortisman, itfa ve aktifleştirme farkları	(21.781)	403	6.825	--	(51)	(14.604)
UMS 11 etkisi	9.322	--	(1.840)	--	--	7.482
UFYK 12 etkisi	(452)	--	(221)	--	--	(673)
Türev finansal enstrümanlar	14.521	(244)	1.454	4.910	--	20.641
Peşin ödenen kira giderleri	(4.384)	279	1.759	--	--	(2.346)
Yatırım teşviki	29.117	(764)	(3.540)	--	--	24.813
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	(12.630)	--	(5.447)	--	--	(18.077)
Taşınan vergi zararları	21.318	(637)	7.478	--	--	28.159
Finansal borçlar	1.617	(49)	(3.667)	--	--	(2.099)
Diğer geçici farklar	(1.779)	(487)	4.085	--	--	1.819
	35.942	(1.522)	6.252	4.910	(51)	45.531

	1 Ocak 2011	Yabancı para çevrim etkisi	Cari dönem ertelenmiş vergi gideri	Kapsamlı gelir tablosunda muhasabeleştirilen kısım	Şirket birleşmesinin etkisi	31 Aralık 2011
Ticari ve diğer alacaklar	416	(115)	1.396	--	--	1.697
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile havalimanı işletim hakkına ilişkin amortisman, itfa ve aktifleştirme farkları	(14.604)	(264)	335	--	(155)	(14.688)
UMS 11 etkisi	7.482	--	(1.756)	--	--	5.726
UFYK 12 etkisi	(673)	--	(168)	--	--	(841)
Türev finansal enstrümanlar	20.641	2.492	(248)	11.241	--	34.126
Peşin ödenen kira giderleri	(2.346)	(441)	215	--	--	(2.572)
Yatırım teşviki	24.813	2.112	8.102	--	--	35.027
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	(18.077)	--	(39.655)	--	--	(57.732)
Taşınan vergi zararları	28.159	3.436	14.156	--	--	45.751
Finansal borçlar	(2.099)	263	361	--	--	(1.475)
Diğer geçici farklar	1.819	437	3.592	--	--	5.848
	45.531	7.920	(13.670)	11.241	(155)	50.867

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

36.1 Vergi geliri/(gideri) (devamı)

Etkin vergi oranının mutabakatı

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait raporlanan vergi karşılığı, vergi öncesi kar üzerinden yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan tutardan farklıdır. İlgili mutabakat dökümü aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:

	2011		2010	
	Tutar	%	Tutar	%
Dönem karı	39.388		111.946	
Toplam gelir vergisi gideri	(45.541)		(17.976)	
Vergi öncesi kar	84.929		129.922	
Şirketin yasal vergi oranı ile hesaplanan vergi	(16.986)	(20,0)	(25.984)	(20,0)
Yurtdışı bağlı ortaklıklardaki vergi oranı farklarının etkisi	1.245	1,5	118	0,1
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(7.798)	(9,2)	(4.709)	(3,6)
Vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi	5.481	6,5	21.337	16,4
Vergi cezası	--	--	(659)	(0,5)
Parasal olmayan kalemlerin çevirim farkı	(8.032)	(9,5)	(4.068)	(3,1)
Kullanılmayan geçmiş yıl zararlarındaki değişim	(1.437)	(1,7)	(7.103)	(5,4)
Önceki dönemlerde kullanılan vergi zararlarındaki değişim	(10.361)	(12,2)	--	--
Geçmiş yıllar zararının kur farkı etkisi	(1.334)	(1,6)	580	0,4
Yatırım indirimi istisnasının vergi etkisi	8.102	9,5	(3.315)	(2,6)
Geçmiş dönem düzeltmeleri	(5.981)	(7,0)	--	--
Özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bağlı ortaklık hisse satışlarının vergi etkisi	--	--	2.294	1,8
Ertelenmiş vergiye konu olmayan geçici farklardaki değişim	(222)	(0,3)	1.302	1
Ertelenmiş vergiye konu olmayan vergi zararlarındaki değişim	--	--	5.109	3,9
Diğer düzeltmelerin etkisi	(8.218)	(9,7)	(2.878)	(2,1)
Dönem vergi gideri	(45.541)	(53,7)	(17.976)	(13,7)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

36.2 Ertelemiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Ertelemiş 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 Aralık tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğüne atfolunan kalemler aşağıdakilerden oluşmaktadır:

	<u>Varlıklar</u>		<u>Yükümlülükler</u>		<u>Net</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ticari ve diğer alacaklar	1.979	1.201	(282)	(785)	1.697	416
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile havalimanı işletim hakkına ilişkin amortisman, itfa ve aktifleştirme farkları	20.338	10.543	(35.026)	(25.147)	(14.688)	(14.604)
UMS 11 etkisi	10.910	9.959	(5.184)	(2.477)	5.726	7.482
UFRYK 12 etkisi	--	--	(841)	(673)	(841)	(673)
Türev finansal enstrümanlar	34.126	20.641	--	--	34.126	20.641
Peşin ödenen kira giderleri	--	--	(2.572)	(2.346)	(2.572)	(2.346)
Yatırım teşviki	35.027	24.813	--	--	35.027	24.813
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	2.926	5.845	(60.658)	(23.922)	(57.732)	(18.077)
Taşınan vergi zararları	45.751	28.159	--	--	45.751	28.159
Finansal borçlar	2.470	1.905	(3.945)	(4.004)	(1.475)	(2.099)
Diğer geçici farklar	7.981	5.493	(2.133)	(3.674)	5.848	1.819
Ara toplam	161.508	108.559	(110.641)	(63.028)	50.867	45.531
Mahsuplaşabilen vergi tutarı	(51.825)	(41.789)	51.825	41.789	--	--
Toplam ertelenen vergi varlığı/yükümlülüğü	109.683	66.770	(58.816)	(21.239)	50.867	45.531

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, 2011 yılı ve sonrasındaki yıllarda vergilendirilebilir kazanç elde edeceğini öngörmüş ve buna göre 2011 yılında 45.751 TL (31 Aralık 2010: 28.159 TL) tutarındaki mali zararlardan doğan ertelenmiş vergi varlığı konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

36.2 Ertelemiş vergi varlığı ve yükümlülüğü (devamı)

Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Raporlama dönemi sonunda, Grup'un 141.562 TL değerinde (31 Aralık 2010: 107.427 TL) geleceğe ait karlara karşı mahsup edebileceği kullanılmayan mali zararı vardır. Geleceğe ait karlılığın tahmin edilememesinden ötürü 28.312 TL (31 Aralık 2010: 21.485 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi aktif kayda alınmamıştır. Ertelemiş vergi aktif hesaplamasında kayda alınmamış geçmiş yıl zararlarının vadesi aşağıdaki şekilde sona erecektir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
2011'de sonlanan	283	1.513
2012'de sonlanan	5.601	2.611
2013'de sonlanan	43.489	37.463
2014'te sonlanan	8.182	3.915
2015'te sonlanan	1.952	61.925
2016'da sonlanan	82.055	--
	<u>141.562</u>	<u>107.427</u>

Ertelemiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü, yasal olarak vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve ertelenmiş vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda mahsuplaştırılabilmektedir.

37 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç tutarları, sırasıyla (64.724) TL ve 71.827 TL tutarındaki ana ortaklığa ait dönem karının/(zararının) ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ana şirket hissedarlarına ait net dönem karı/(zararı)	(64.724)	71.827
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı(*)	141.504.867	113.744.744
Hisse Başına Kazanç / (Zarar) (tam TL)	(0,457)	0,631

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 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.

38.1 İlişkili taraf bakiyeleri

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ticari alacaklar	6.000	12.039
Ticari olmayan alacaklar	5.068	10.514
	11.068	22.553
Ticari borçlar	25.125	16.043
Ticari olmayan borçlar	15.564	14.323
	40.689	30.366

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ticari alacaklar	5.510	2.007
Ticari olmayan alacaklar	39.225	24.465
	44.735	26.472
Ticari borçlar	1.083	--
Ticari olmayan borçlar	9.002	14.607
	10.085	14.607

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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

38.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

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

<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</i>	2011	2010
Sky Oryx Joint Venture	4.175	475
ATÜ	1.110	858
Sera Yapı End. ve Tic. A.Ş. (Sera Yapı) (*)	104	3
TAV Tunus	9	23
Odebrecht TAV LCCC JV ("ODTC JV")	--	3.956
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ticaret A.Ş.	--	3.510
LCC Sabha Uluslararası Havalimanı Projesi	--	1.947
TAV Tepe Akfen Yatırım İnş. İşl. A.Ş.	--	2
Task Water B.V.	--	16
Diğer	602	1.249
	6.000	12.039

(*) Bugato İnşaat ve Sera Yapı Grup'un taşeronluğunu yapmaktadır ve Bugato'dan olan alacak taşeron avansıdır.

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

<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari olmayan alacaklar:</i>	2011	2010
Task Water B.V.	6.598	5.533
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. ("Tepe İnşaat")	3.670	3.248
Sera Yapı	932	785
CAS	333	261
TAV Tunus	--	84
TAV Gözen	--	--
Diğer	133	603
Şüpheli alacak karşılığı (Not 11)	(6.598)	--
	5.068	10.514

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

38.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

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

<i>İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacaklar:</i>	2011	2010
LCC Sabha International Airport Project	2.379	--
Sky Oryx Joint Venture	1.909	574
Diğer	1.222	1.433
	5.510	2.007

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacaklar:</i>	2011	2010
Akfen Gayrimenkul Yatırımları Ticaret A.Ş.	32.421	1.191
Hyper Foreign	2.724	2.072
Mustafa Keten	1.563	2.150
Kirazlı Konutları Adi Ortaklığı	1.181	1.321
Selim Akın	713	1.037
Akfen Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.	--	7.177
Akınısı Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	6.723
İbrahim Süha Güçsav	--	1.961
Diğer	623	833
	39.225	24.465

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

38.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sky Oryx Joint Venture (*)	11.475	1.092
Muscat CCC & TAV Cons.	4.202	5.032
Ibs Sigorta Brokerlik Hiz.A.Ş.	3.721	4.048
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.	2.502	1.829
Tav İstanbul Terminal İşl. A.Ş.	451	198
TAV Bilişim Hizm. A.Ş.	288	266
TAV İnşaat (**)	90	29
Sera Yapı End. ve Tic. Ltd. Sti.	79	58
BTA Yiyecek İçecek Hizm. A.Ş.	79	50
TAV Havalimanları	12	56
TAV İşl. Hizm. A.Ş.	3	1
ODTC JV	--	890
TAV Havacılık AŞ	--	13
Diğer	2.223	2.481
	25.125	16.043

(*) 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 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

38.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

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

<i>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari olmayan borçlar:</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sky Oryx Joint Venture	9.540	5.094
TGS	2.785	2.741
ATÜ	1.177	665
Tav İstanbul Terminal İşl. A.Ş.	887	2.575
TAV Tunus (*)	304	384
Hamdi Akın	117	66
Diğer	754	2.798
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	15.564	14.323

(*) TAV Tunus ile ilgili borçlar, Grup'un inşaat işleri için aldığı avanslara ilişkindir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

38.2 İlişkili taraf işlemleri

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait, Grup'un ilişkili taraflarla yaptığı işlemler aşağıda özetlenmiştir:

<u>İlişkili taraflara verilen hizmetler:</u>		<u>2011</u>		<u>2010</u>	
<u>Şirket</u>	<u>Tutar</u>	<u>İşlem</u>	<u>Tutar</u>	<u>İşlem</u>	
Atü	55.818	Satış	39.145	Satış	
Sky Oryx Joint Venture	15.344	İnşaat Hizmetleri	12.355	İnşaat Hizmetleri	
TAV İstanbul Terminal İşl. A.Ş.	5.151	İnşaat Hizmetleri	6.971	İnşaat Hizmetleri	
TAV Macedonia Dooel Skopje	23.024	İnşaat Hizmetleri	5.773	İnşaat Hizmetleri	
Kasa Akfen	--	--	4.511	Satış	
TAV Gazipaşa Yat. Ve İşl. A.Ş.	261	İnşaat Hizmetleri	1.867	İnşaat Hizmetleri	
LCC Sabha International Airport Project	--	--	1.333	Satış	
Havaalanları Yer Hizmetleri AŞ.	--	--	906	İnşaat Hizmetleri	
TAV Tunus	215	İnşaat Hizmetleri	588	İnşaat Hizmetleri	
TAV Havalimaları	1.035	Faiz geliri	205	Faiz geliri	
Diğer	9.022		4.870		
<u>İlişkili taraflardan alınan hizmetler:</u>		<u>2011</u>		<u>2010</u>	
<u>Şirket</u>	<u>Tutar</u>	<u>İşlem</u>	<u>Tutar</u>	<u>İşlem</u>	
TAV İnşaat	463	İnşaat Hizmetleri	8.473	İnşaat Hizmetleri	
IBS Sigorta	2.261	Alımlar	4.077	Alımlar	
TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.	813	Alımlar	2.479	Alımlar	
Alsim Alarko	1.162	Diğer	1.373	Diğer	
TGS	--	--	773	Finansman gideri	
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.	1.741	Alımlar	551	Alımlar	
TAV İnşaat	364	Finansman gideri	504	Finansman gideri	
BTA Yiyecek İçecek Hizm. A.Ş.	538	Alımlar	447	Alımlar	
TAV G. Tepe Servis ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	1.968	Alımlar	--	--	
Diğer	1.083	Alımlar	--	--	
	1.969		3.771		

38.3 Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları için üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve benzeri giderler toplamı 4.961 TL (31 Aralık 2010: 7.134 TL) tutarındadır. Akfen Holding'in müştereken kontrol edilen ortaklıkları tarafından üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve benzeri giderler toplamı 35.321 TL'dir (Grup payı: 10.210 TL) (31 Aralık 2010: 20.243 TL) (Grup payı: 6.187 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 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 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 kullanımını kısıtlı banka bakiyeleri içerisinde gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2010	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat (*)	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	14.046	329.923	34.979	6.432	545.276	--	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	14.046	299.204	29.446	6.048	545.276	--	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	--	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)	--	30.719	5.533	384	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	6.279	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	5.801	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(5.801)	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

31 Aralık 2010	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2.756	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.948	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	19.763	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	10.487	--	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	566	5.917	--	--	--

(*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 123.380 TL tutarındaki mevduat kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri içerisinde gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Değer düşüklüğü

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait şüpheli alacak karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dönem başı bakiyesi	(5.801)	(2.066)
İşletme birleşmelerinin etkisi	(32)	--
Tahsilatlar	3.666	308
Yıl içinde ayrılan karşılıklar	(16.862)	(4.010)
Kur değişiminin etkisi	(843)	(33)
Dönem sonu bakiyesi	(19.872)	(5.801)

Likidite riski

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 içerisine dahil edilmemiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010

	<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	2.246.719	(3.380.729)	(708.777)	(303.075)	(1.414.937)	(953.940)
Ticari borçlar	10	128.131	(128.374)	(82.561)	(24.484)	(21.329)	--
İlişkili taraflara borçlar	10-11-38	44.973	(51.794)	(35.475)	(8.216)	(5.733)	(2.370)
Diğer borçlar (*)		18.739	(18.739)	(18.739)	--	--	--
Diğer kısa vadeli yükümlülükler (*)		35.841	(35.841)	(35.841)	--	--	--
Faiz oranı takası		53.246	(68.719)	(4.160)	(12.061)	(39.899)	(12.599)
Nakit çıkışı		2.934	(169.149)	--	(21.780)	(87.423)	(59.946)
Nakit girişi		--	165.905	--	21.747	86.487	57.671
Toplam		2.530.583	(3.687.440)	(885.553)	(347.869)	(1.482.834)	(971.184)

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Yabancı para riski

Maruz kalınan kur riski

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 (**)	--	--	--	--	--

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSALARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Yabancı para riski (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2010

	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	TL	Diğer (*)
1. Ticari alacaklar	52.282	4.744	4.433	24.045	11.820
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	232.952	88.697	12.838	64.358	5.162
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	5.235	17	1	4.290	917
3. Diğer	28.664	46	7.581	6.095	6.964
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	319.133	93.504	24.853	98.788	24.863
5. Ticari Alacaklar	26.351	3.088	10.530	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	1.465	--	712	--	6
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	34	2	--	25	6
7. Diğer	21.661	--	10.571	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	49.511	3.090	21.813	25	12
9. Toplam Varlıklar (4+8)	368.644	96.594	46.666	98.813	24.875
10. Ticari Borçlar	52.076	5.862	13.032	9.053	7.257
11. Finansal Yükümlülükler	297.390	34.533	116.779	4.219	492
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	36.583	1.959	4.323	21.007	3.688
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	243	28	--	131	69
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	386.292	42.382	134.134	34.410	11.506
14. Ticari Borçlar	18.409	--	--	--	18.409
15. Finansal Yükümlülükler	983.700	90.904	411.479	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	21.947	725	10.164	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	1.024.056	91.629	421.643	--	18.409
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1.410.348	134.011	555.777	34.410	29.915
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--
a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı (**)	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı (**)	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(1.041.704)	(37.417)	(509.111)	64.403	(5.040)
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1.097.055)	(37.454)	(527.264)	54.124	(12.858)
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri (**)	--	--	--	--	--
23. İhracat (**)	--	--	--	--	--
24. İthalat (**)	--	--	--	--	--

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

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

(**) 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 Aralık 2011 itibariyle, sözleşmenin nominal değeri 672.801 TL (Grup payı: 175.376 TL)'dir (362.857.733 ABD Doları (Grup payı: 94.788.440 ABD Doları), 275.309.357 Avro'ya (Grup payı: 71.910.804 Avro) bağlanmıştır) (31 Aralık 2010: 647.524 TL'dir (Grup payı: 169.133 TL). 416.493.513 ABD Doları (Grup payı: 108.788.105 ABD Doları), 316.004.183 Avro'ya (Grup payı: 82.540.292 Avro) bağlanmıştır). İlgili swap işlemi ileriye dönük DHMİ ödemelerine ilişkin olması nedeniyle mevcut döviz pozisyonunu etkilememektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Yabancı para riski (devamı)

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 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)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Yabancı para riski (devamı)

Duyarlılık analizi (devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2010				
	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	(4.022)	4.022	16.990	(13.901)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(4.022)	4.022	16.990	(13.901)
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(99.645)	99.645	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(99.645)	99.645	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	(504)	504	--	--
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	(504)	504	--	--
TOPLAM (3+6+9)	(104.171)	104.171	16.990	(13.901)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Faiz riski

Profil

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sabit faizli kalemler		
Finansal varlıklar	585.670	353.282
Finansal yükümlülükler	733.847	380.607
Değişken faizli kalemler		
Finansal varlıklar	12.420	7.697
Finansal yükümlülükler	2.917.595	1.968.428

Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:

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

Değişken faizli kalemlerin nakit akım riski:

Grup'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 14.845 TL'lik (31 Aralık 2010: 11.848 TL) artışa sebep olurdu. Tutarın 5.297 TL'si (31 Aralık 2010: 7.743 TL) vadeli faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır (HES I: 194 TL (31 Aralık 2010: 185 TL, TAV Havalimanları: 1.202 TL (31 Aralık 2010: 4.179 TL), MIP 3.901 TL (31 Aralık 2010: 3.379 TL)), bu nedenle kar zarar üzerindeki net risk 9.548 TL (31 Aralık 2010:4.105 TL)'dir.

31 Aralık 2011 ve 2010 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 Aralık 2011	31 Aralık 2010
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		(14.845)	(11.848)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Gerçeğe Uygun Değer

Varlıkların ve yükümlülüklerin defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir;

	Not	2011		2010	
		Net Defter Değeri	Gerçeğe uygun Değer	Net Defter Değeri	Gerçeğe uygun Değer
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	6	518.590	518.590	422.569	422.567
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	12	150.708	150.708	123.380	123.380
Türev finansal araçlar	9	2.685	2.685	--	--
Finansal yatırımlar	7	151	151	8.191	8.191
Ticari alacaklar (kısa vadeli)	10	300.603	306.745	220.572	223.953
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	10 – 38	11.510	11.510	14.046	14.046
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	11 – 38	44.293	44.293	34.979	34.979
Diğer alacaklar (*)	11	13.016	13.016	6.432	6.432
Diğer dönen varlıklar (*)	27	25.946	25.946	19.916	19.916
Ticari alacaklar (uzun vadeli)	10	159.598	201.217	109.351	132.770
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	8	(3.474.146)	(3.474.146)	(2.246.719)	(2.246.719)
Diğer finansal yükümlülükler (**)	9	(167.545)	(167.545)	(106.534)	(106.534)
İlişkili taraflara ticari borçlar	10 - 38	(26.208)	(26.208)	(16.043)	(16.043)
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	11 - 38	(24.566)	(24.566)	(28.930)	(28.930)
Ticari borçlar	10	(221.602)	(221.602)	(128.131)	(128.131)
Diğer kısa vadeli borçlar (**)	11	(10.961)	(10.961)	(18.739)	(18.739)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler (**)	27	(58.017)	(58.017)	(35.841)	(35.841)
Net		(2.755.945)	(2.708.184)	(1.621.501)	(1.594.703)
Gerçekleşmemiş kazanç			(47.761)		(26.798)

(*) Peşin ödenen giderler, verilen avanslar, devreden KDV gibi finansal olmayan varlıklar diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklar içerisinde dahil edilmemiştir.

(**) Ertelenmiş gelir, alınan avanslar, ödenecek vergi, alınan depozito ve teminatlar gibi finansal olmayan araçlar, diğer finansal yükümlülükler, diğer kısa vadeli borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisinde dahil edilmemiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Araçlar

Gerçeğe uygun değer açıklamaları

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

TAV Havalimanları için yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Finansal aktiflerin ve pasiflerin kısa vadeli olmalarından dolayı gerçeğe uygun değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Türev finansal araçlar, (net)	--	(164.860)	--
	--	(164.860)	--
31 Aralık 2010	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Türev finansal araçlar, (net)	--	(106.534)	--
Satılmaya hazır devlet tahvilleri	5.671	--	--
	5.671	(106.534)	--

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

40 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları

Akfen Holding

11 Mart 2012 tarihinde, Şirket'in müştereken sahibi olduğu TAV Havalimanları Holding A.Ş.'de bulunan % 18'e denk düşen hissesinin 414.000.000 ABD Doları bedel üzerinden satışına dair Şirket, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.(Tepe), Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (Sera) ile Aéroports de Paris Management arasında (Taraf/Taraflar) "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" (Sözleşme) imzalanmış ve Rekabet Kurumu başvuruları yapılmıştır. Ödeme sözleşme kapanış tarihinde peşin olarak yapılacaktır.

Hisselerin kısmen satışı ile Şirketin ve İMKB'de hisseleri işlem görmeyen diğer ortaklar Tepe ve Sera'nın TAV Havalimanları Holding A.Ş.'de ortaklığının devam etmesi sebebiyle taraflar arasında bir ortaklık sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiş ve bu sözleşmenin ana hatları ile esasları taraflarca mutabakata bağlanarak imza altında alınmıştır (Mutabakat Metni). Söz konusu mutabakat çerçevesinde; 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 Management 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.

Sözleşme kapsamında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Şirketimiz tarafından üstlenilen bir sorumluluk mevcut değildir.

Hisse devri Sözleşme' de yer alan izinlerin tamamlanmasını ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca gerekli işlemlerin tamamlanmasını müteakkip gerçekleşecektir.

11 Mart 2012 tarihinde Şirket'in müştereken sahibi olduğu TAV Yatırım Holding A.Ş.'de bulunan % 20,325'e denk düşen hissesinin 20.325.000 ABD Doları bedel üzerinden satışına dair Şirket, Şirket bağlı ortaklığı Akfen İnşaat, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş. ve Tepe Home Mobilya ve Dekorasyon Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.(Tepe), Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (Sera) ile Aéroports de Paris Management arasında (Taraf/Taraflar) "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" (Sözleşme) imzalanmıştır. Şirket ve Akfen İnşaat'ın toplam hisse satışı TAV Yatırım Holding A.Ş.'de bulunan payların toplamının % 20,825'i ve toplam satış bedeli 20.825.000 ABD Doları'dır. Ödeme; sözleşmenin kapanış tarihinde peşin olarak yapılacaktır.

Hisselerin kısmen satışı dolayısıyla TAV Yatırım Holding A.Ş. ortakları arasında ortaklık sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiş ve bu sözleşmenin ana hatları ile esasları taraflarca mutabakata bağlanarak imza altında alınmıştır (Mutabakat Metni). Söz konusu mutabakat çerçevesinde; İcra Kurulu Başkanı Sani Şener görevlerine devam edecek olup TAV Yatırım Holding Yönetim Kurulu beş kişiden oluşacaktır. Aéroports de Paris Management Yönetim Kurulu için iki üye; Tepe ve Akfen birlikte toplam iki üyeyi aday gösterecektir. İcra Kurulu Başkanı aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapacaktır. Sözleşme çerçevesinde Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Şirketimiz tarafından üstlenilen bir sorumluluk mevcut değildir.

Hisse devri Sözleşme' de yer alan izinlerin tamamlanmasını müteakkip gerçekleşecektir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

40 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları (devamı)

Akfen Holding (devamı)

IMKB Yönetim Kurulu'nun 23 Şubat 2012 tarihli toplantısında alınan karar çerçevesinde, Şirket tarafından ihraç edilen 200.000 TL nominal değerli, 2 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli, 07 Mart 2014 itfa tarihli tahviller "TRSAKFH31411" ISIN koduyla IMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda kot içi olarak 13 Mart 2012 tarihinden itibaren işlem görmeye başlamıştır.

Şirket tarafından ihraç edilen 100.000 TL nominal değerli tahvilin 100.000 TL tutarındaki anapara ödemesi 02 Mart 2012 tarihinde yapılmıştır.

Şirketimiz tarafından ihraç edilen 100.000 TL nominal değerli tahvilin 4. Kupon ödeme dönemine ilişkin 5.130 TL'lik faiz ödemesi 02 Mart 2012 tarihinde yapılmıştır.

Şirket'in 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan Geri Alım Programı çerçevesinde 13 Ocak 2012 tarihinde 37.000 adet Akfen Holding A.Ş. hissesinin satın alınması ile Şirket tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse alımları toplamda 347.150 adet'e ulaşmıştır. 13 Ocak 2012 tarihinden sonra bir alım gerçekleştirilmemiştir.

Akfen İnşaat

HES I firmalarından İdeal Enerji ve Çamlıca Elektrik ile 27 Mart 2009 tarihinde Kredi Verenlerle (TSKB,T.İş Bankası, Denizban, Yapı Kredi Bankası, NBB) imzalanmış olan sırasıyla 37.300.000 Avro ve 66.500.000 Avro tutarlı Kredi Sözleşmeleri, Tamamlama Garantisi Sözleşmeleri ve diğer ekleri tahtında Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin Garantör Sıfatıyla üstlenmiş olduğu garantisi, ilk iki anapara geri ödemesinin ve faiz ödemelerinin eksiksiz olarak gerçekleştirilmiş olması sebebiyle, HES I firmalarından İdeal Enerji ve Çamlıca Elektrik nezdinde 27 Ocak 2012 tarihinde sona ermiştir.

Akfen GYO

Akfen GYO, Yaroslavl Otel projesi için kiralanılan araziye, 24 Şubat 2012 tarihinde 4.627.701 Ruble karşılığında satın almıştır.

Akfen Enerji

Şirket bağlı ortaklıklarından Akfen Enerji Üretim Ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.lu Parselde Bulunan 58.000,00 m2 Yüzölçümlü Taşınmaz üzerinde, 450 MW kurulu güce, yıllık 3.262,5 milyar kW saat üretim kapasitesine sahip olacak, doğalgaza dayalı elektrik üretim santrali (Mersin Kombine Doğalgaz Santrali) kurmak amacıyla, 11 Nisan 2008 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna (EPDK) yapılan üretim lisansı başvurusu çerçevesinde, EPDK tarafından lisans verilmesine dair 09 Şubat 2012 tarihli Kurul toplantısında alınan "Uygun Bulma Kararı"nın ardından 08 Mart 2012 tarihinde lisans alınmış ve 23 Mart 2012 tarihinde 570 MW kurulu güç kapasitesine çıkmak için lisans tadil başvurusu yapılmıştır. Mersin Kombine Doğalgaz Santrali ile ilgili, ÇED Olumlu Belgesi de mevcuttur."

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

40 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (devamı)

Müştereken kontrol edilen ortaklıklar:

Tav Havalimanları Holding

HAVAŞ, İstanbul ve Antalya'daki yolcu taşıma hizmetine, İstanbul ve Antalya Büyükşehir Belediyeleri tarafından alınan kararlar gereğince sırasıyla Ocak 2012 ve Şubat 2012 tarihlerinde geçici olarak ara vermek durumunda kalmıştır. HAVAŞ İstanbul ve Antalya Büyükşehir Belediyeleri'ne dava açmıştır. Grup yönetimi, davaların Grup lehine sonuçlanacağını düşünmektedir.

Anayasa Mahkemesi, yatırım indirimini vergi matrahının %25'i ile sınırlayan 6009 sayılı kanunun 5. Maddesini Anayasaya aykırı olduğu gerekçesi ile 17 Şubat 2012 tarihinde iptal etmiştir. Söz konusu madde iptali 18 Şubat 2012 tarihli ve 28208 sayılı Resmi Gazete ile yayımlanmıştır.

TAV Havalimanları Holding yönetim kurulu 24 Şubat 2012 tarihinde yaptığı toplantı sonucu 2012/3 nolu karar ile 2011 yılı konsolide dönem karından 90.820 TL tutarın nakit olarak dağıtılması yönünde karar almıştır. Bu karar Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

İDO

İDO yönetimi, banka kredilerine ilişkin risk giderim ve türev işlemlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla Türkiye Garanti Bankası A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş., Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O., Denizbank A.G. ve The European Bank for Reconstruction and Development ile 20 Ocak 2012 tarihinde sözleşme imzalamıştır.

İDO tarafından kara ve deniz ulaşımını birleştirmek amacıyla başlatılan İDOBÜS projesi, Mart 2012'de faaliyete geçirilmiştir.

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

Yoktur.