

AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ'nden

Ortaklığımızın kayda alınmış olan halka arz edilecek 100.000.000.- toplam TL nominal değerli tahvillerinin satışına ilişkin duyurudur. Halka arza, 100.000.000.-TL olan halka arz büyüklüğünden fazla talep gelmesi durumunda halka arz miktarı 200.000.000.-TL nominal tutara kadar artırılabilir.

Söz konusu tahviller, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 25/03/2012 tarih ve 13/7.2.18 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve tahvillerin Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. Tahvillere ilişkin olarak ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

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

Bu sirkülere dayanak olan izahname 5 Mart 2012 tarihinde Ankara Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, ortaklığımızın www.akfen.com.tr adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır. Yatırım kararının izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonrası verilmesi gerekmektedir.

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



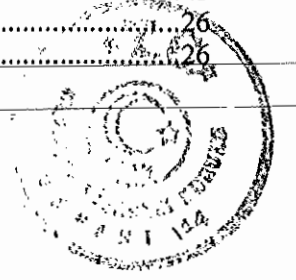
05 Mart 2012

akfen
Holding A.Ş.
Kızıl Sokağ No: 22 Gaziosmanpaşa
06700 Ankara / Tel: 0312 408 10 00
Ticaret Sicil No: 195672
✓ İlgili Belgeler V No: 0230078655

AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye Piyasası Kurulu
Dünya Sokakı No: 13337
06500 Ankara

İÇİNDEKİLER

1	İHRAÇ EDİLEN TAHVİLLERE İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ	3
2	HALKA ARZ EDİLECEK TAHVİLLERE İLİŞKİN BİLGİLER	5
3	HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER.....	12
4	TAHVİLLERE İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	23
5	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	26
6	SORUMLULUK	26



05 Mart 2012

Okfen
holding a.ş.
Koza Sokak No: 22 Gaziosmanpaşa
06700 Ankara / Tel: 0312 408 10 00
Ticaret Sicil No: 265672
V.D. Segmenler / V.Nr: 0230073655

Okfen
holding a.ş.
Koza Sokak No: 22 Gaziosmanpaşa
06700 Ankara / Tel: 0312 408 10 00
Ticaret Sicil No: 265672
V.D. Segmenler / V.Nr: 0230073655

1 İHRAÇ EDİLEN TAHVİLLERE İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

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

1.1 İhraççı Kredi Riski:

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

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

1.2 Piyasa Riski:

İkincil piyasada işlem gören tahvillerin, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artma ya da azalma olasılığı mevcuttur.

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

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

artırıcı yönde etki gösterecektir. Bu çerçevede, genel piyasa riski, piyasadaki faiz oranlarının genel seviyesinde yaşanan artış veya azalışlar nedeniyle ikincil piyasa fiyatlarında oluşabilecek değişiklikleri ifade etmektedir.

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

1.3 Spesifik Risk:

Olağan piyasa hareketleri dışında, tahvil ihraççısının yönetimlerinden ve mali bünyelerinden kaynaklanabilecek sorunlar nedeniyle kredibilitesinin düşmesi sonucu zarar edilme olasılığı mevcuttur.

1.4 Likidite Riski:

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

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

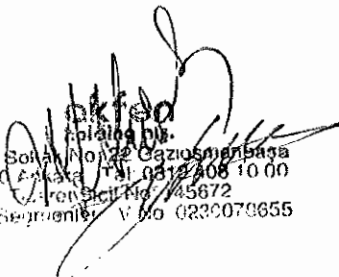
İhraç edilecek tahvillerin işlem göreceği piyasada yapılacak işlem boyutları ile ilgili alt limitler bulunmaktadır. Yatırımcının halka arzdan sonra sahip olduğu tahvilleri bu alt limitlerin altında kalması durumunda tahvilleri bu piyasada satılması imkansız hale gelebilir.

1.6 Tasfiye Durumunda Tahvillerin Diğer Alacaklara Göre Sıralamasından Kaynaklanan Risk:

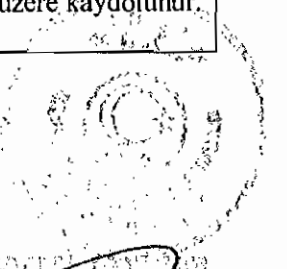
Tahviller, İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler.

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

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


Ozge Solmaz
Koza Solmaz No: 22 Gaziosmanpaşa
16760 Ankara Tel: 0312 408 10 00
E-posta: ozge@ozge.com.tr
V.D. Sicil No: 245672
V.D. Sicil No: 0230070655

05 Mart 2012


OZGE SOLMAZ
Koza Solmaz
Koza Solmaz No: 22 Gaziosmanpaşa
16760 Ankara Tel: 0312 408 10 00
E-posta: ozge@ozge.com.tr
V.D. Sicil No: 245672
V.D. Sicil No: 0230070655

2 HALKA ARZ EDİLECEK TAHVİLLERE İLİŞKİN BİLGİLER

2.1 Tahvil ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

AKFEN HOLDİNG Yönetim Kurulu, 10.02.2012 tarih ve 2012/11 sayılı kararı ile 100.000.000.-TL nominal tutarda, talep gelmesi durumunda ise en fazla 200.000.000.-TL nominal tutara kadar yükseltilmek üzere, 2 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvil halka arzına karar vermiştir.

2.2 İhraç edilecek borçlanma aracının;

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

2.3 Tahvillerin hangi düzenlemeler çerçevesinde ihraç edildiğine ilişkin bilgi:

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

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

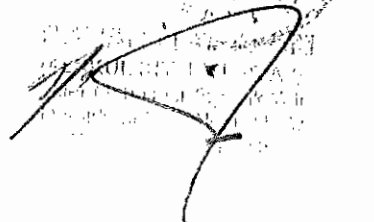
AKFEN HOLDİNG tarafından ihraç edilecek tahviller, İMKB'nin "24.06.2004 tarih ve 25502 sayılı "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliği" kapsamı ile Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü'nün Tahvil ve Bono Piyasası İşleyiş, Teminat, Takas, Temerrüt ve Kotasyon Esaslarını Düzenleyen 350 sayılı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

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

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


AKFEN HOLDİNG
Köza Sokak No:22 Ortasımanpasa
06700 Ankara / Tel: 0312 408 10 00
Merkezi Sicil No: 245672
V.D. Sicil No: 0230073655

05 Mart 2012



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

AKFEN HOLDİNG tahvil ihracına katılan yatırımcılara tahvilin ihraç tarihinden itibaren altı ayda bir kupon ödemesi yapacaktır. Kupon ödeme dönemleri genelde 182 günde bir yapılacaktır. Bu çerçevede toplam 4 defa kupon ödemesinde bulunulacaktır. Tahvillerin anaparası, vade bitiminde 4. Kupon ödemesi ile birlikte bir defada ödenecektir.

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

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

İhraç edilecek tahvillere ilişkin hakların kullanım süreci

İtfa ve kupon ödemesi işlemleri için İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde MKK adına hesap açılır. AKFEN HOLDİNG tarafından ödeme yapılacak tutar, ödeme gününde Takasbank nezdindeki ilgili hesaba aktarılır.

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

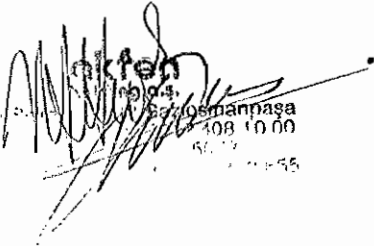
Tahvillere ait kupon ve itfa bedelleri, AKFEN HOLDİNG tarafından MKK hesabına brüt olarak aktarılacaktır. MKK'ya üye kuruluşlar da kendilerine brüt olarak yapılacak ödemeleri, yasal vergileri kaynağında kesintileri yaptıktan sonra, net tutar üzerinden yatırımcılara ödeyecektir.

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

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

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

1.	İflas masrafları ve iflas masasının borçları bütün alacaklılardan önce ve tam olarak ödenir. (İİK md. 248)
2.	Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, yeraset ve intikal vergisi vb.) (İİK md. 206/1)
3.	Rehinle temin edilmiş alacaklar (İİK md. 206/1)


Akfen Holding
Nispetiye Mahallesi
No: 108 10.00
65119
0532 455 55

05 Mart 2012



4.	Bundan sonra gelmek üzere; teminatlı olup da rehinle karşılanmamış olan veya teminatsız bulunan alacaklar masa mallarının satış tutarından, aşağıdaki sıra ile verilmek üzere kaydolunur. (İİK md. 206/4)
----	---

Birinci Sıra:

a) İşçilerin, iş ilişkisine dayanan ve iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları dahil alacakları ile iflas nedeniyle iş ilişkisinin sona ermesi üzerine hak etmiş oldukları ihbar ve kıdem tazminatları,

b) İşverenlerin, işçiler için yardım sandıkları veya sair yardım teşkilatı kurulması veya bunların yaşatılması maksadıyla meydana gelmiş ve tüzel kişilik kazanmış bulunan tesislere veya derneklere olan borçları,

c) İflasın açılmasından önceki son bir yıl içinde tahakkuk etmiş olan ve nakden ifası gereken aile hukukundan doğan her türlü nafaka alacakları.

İkinci Sıra:

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

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

Üçüncü Sıra:

Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar.

Dördüncü Sıra:

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar (tahvil alacakları dahil).

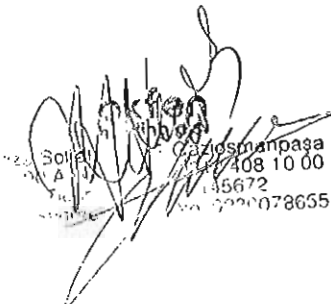
2.6 Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar:

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

Talep toplamının son günü olan ...8 Mart 2012...tarihini takip eden iş günü ilk kupon ödemesine ilişkin faiz oranı ve dağıtım sonuçları onaylanarak ilan edilecek olup sonuçların onaylanmasını 9 Mart 2012 günü halka arza katılan tüm yatırımcılar için vade başlangıç tarihi olacaktır.

Vade başlangıç tarihinden itibaren 1.-TL nominal değerli 1 adet tahvile altı ayda bir olmak üzere yılda 2 kere (tahvilin vadesi süresince toplam 4 defa) kupon ödemesinde bulunulacaktır. Tahvillerin anaparası, son kupon ödemesi ile birlikte vade bitiminde bir defada ödenecektir.

05 Mart 2012


Sözleşme No: 2012/408 10 00
Tic. Sic. No: 2720078655

Vade Başlangıç Tarihi	
1. Kupon Ödeme Tarihi	07 Eylül 2012
2. Kupon Ödeme Tarihi	08 Mart 2013
3. Kupon Ödeme Tarihi	06 Eylül 2013
4. Kupon Ödeme Tarihi	07 Mart 2014
Anapara Geri Ödemesi Tarihi	07 Mart 2014

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

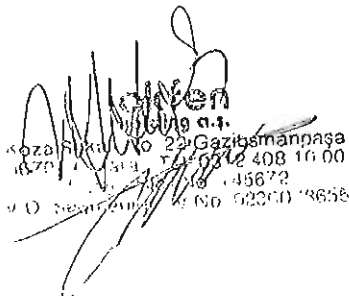
Değişken faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş "Gösterge Devlet İç Borçlanma Senedi"nde ("Gösterge") talep toplamanın son günü itibarıyla işlem gören son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım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

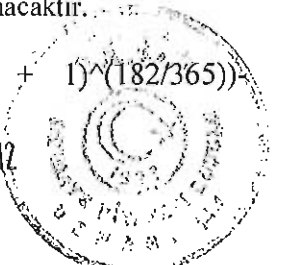

Halka arza ilişkin talep toplamanın son gününden önce ve kupon ödeme günlerinde "Gösterge" yeni ihraç olmuş ve henüz İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda beş gün işlem görmemiş veya bu beş gün içinde yeterli hacimde işlem görmemiş ise bir önceki Benchmark'a göre hesaplamalar yapılacaktır.

T.C. Hazine Müsteşarlığı ihraç ettiği gösterge tahvilin vadesini, AKFEN HOLDİNG tahvilinin ihraç tarihinde geçerli olan T.C. Hazine Müsteşarlığı gösterge tahvilinin ihraç tarihindeki vadesinden uzun olacak şekilde değiştirirse, bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edilmek üzere, ihraç edilecek AKFEN HOLDİNG tahvilinin ihraç tarihindeki vadesi olan 2 yıla en yakın vadeli Devlet Borçlanma Senedi seçilecektir. ("Seçilen Gösterge Tahvil")

Halka arza ilişkin talep toplamanın son günü ilk kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününden bir gün önce ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının baz fiyatının tespiti için yukarıda belirtilen "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" hesaplama prosedürü o tarihte geçerli olan Gösterge Tahvil veya Seçilen Gösterge Tahvil ile tekrarlanacak ve bulunan "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" oranına "Yıllık Ek Getiri Oranı"nın eklenmesi suretiyle de "Tahvilin Yıllık Bileşik Faizi" bulunacaktır. Bulunan yıllık bileşik faiz oranından "Tahvilin Yıllık Basit Faizi" aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır.

$$\text{Tahvilin Yıllık Basit Faiz Oranı} = \left[\left(\frac{\text{Tahvilin Bileşik Faizi} + 1}{(182/365)} \right)^{365} - 1 \right] \times 100$$


AKFEN HOLDİNG A.Ş.
Gözetim No: 22 Gaziosmanpaşa
408 10 00
45672
0200 45672
0200 45672

05 Mart 2012



Tahvilin kupon oranı ise bu basit faiz üzerinden aşağıda belirtilen yöntemle hesaplanarak talep toplama süresinin ertesi iş günü sirkülerin ilan edileceği Akfen Holding A.Ş.'nin www.akfen.com.tr adresli internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

Tahvilin Dönemsel Kupon Oranı = [(Tahvilin Basit Faizi)*(182/365)]

İlk kupon ödemesine baz teşkil edecek Gösterge Tahvil, 07. Aralık 2011 tarihinde ihraç edilen TRT041213.T.2.3 ISIN kodlu kıymettir.

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

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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

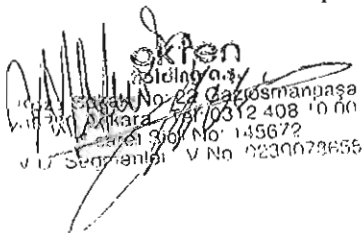
05 Mart 2012

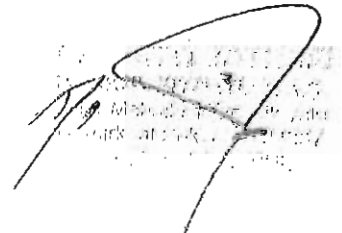
2.8 Borçlanma aracının vadesi:

İhraç edilecek tahvillerin vadesi 2 yıldır.

2.9 İtfa sürecine ilişkin esaslar:

Tahvillerin anaparası vade bitiminde bir defada ödenecektir.


Akfen Holding A.Ş.
Etiler Mahallesi, Çarşıoğlu Sokakı No: 22, Gaziosmanpaşa
Kadıköy, İstanbul / Türkiye / 34708
Tel: +90 212 456 722
Fax: +90 212 456 722
Vergi Sicil No: 298795
Mersis No: 3301003987950000


Akfen Holding A.Ş.
Etiler Mahallesi, Çarşıoğlu Sokakı No: 22
Kadıköy, İstanbul / Türkiye / 34708

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

Yoktur.

2.11 Faiz ve anaparanın zamanlaşımı:

2308 sayılı “Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikalı Hakkında Kanun” hükümleri çerçevesinde, tahvillerin, kanuni mazeret bulunmaksızın 5 yıllık zamanlaşımına uğramış olan faiz ödemeleri ile 10 yıllık zamanlaşımına uğramış tahvil bedelleri, söz konusu süreler içerisinde tahsil edilmediği takdirde Devlet’e intikal eder.

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

İş bu sirkülerin 2.6 b) maddesinde belirtildiği şekilde hesaplanan altı aylık “Tahvilin Dönemsel Kupon Oranı ” kupon ödemesine baz teşkil edecektir.

Tahvillere ödenecek olan “Yıllık Ek Getiri Oranı” talep toplama süresinin ertesi iş günü (350-400) baz puan aralığında olmak koşulu ile kesinleştirilerek www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

“Gösterge Yıllık Bileşik Faiz Oranı”na “Yıllık Ek Getiri Oranı”nın eklenmesi suretiyle de “Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı” bulunacaktır. Bulunan yıllık bileşik faiz oranından “Tahvilin Yıllık Basit Faizi” aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır.

Tahvilin Yıllık Basit Faiz Oranı = [((Tahvilin Bileşik Faizi + 1)^(182/365)) - 1]*[(365/182)*100]

Tahvilin kupon oranı ise bu basit faiz üzerinden aşağıda belirtilen yöntemle göre hesaplanarak talep toplama süresinin ertesi iş günü sirkülerin ilan edileceği Akfen Holding A.Ş.’nin www.akfen.com.tr adresli internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

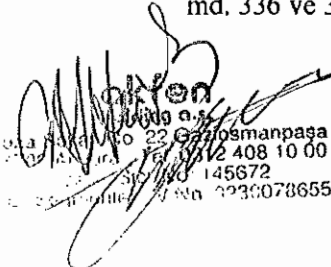
Tahvilin Dönemsel Kupon Oranı = [(Tahvilin Basit Faizi)*(182/365)]

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

Tahvil Sahiplerinin Hakları:

- Kuruluştaki vesikaların doğru olmaması (TTK md.305), esas sermaye hakkında yanlış beyanlarda bulunulması (TTK md.306), ayın nev’inden sermayeye değer biçilmesinde hile yapılması (TTK md.307) gibi hususlarda, kurucular ile kurucuların fiillerine iştirak edenler aleyhine yahut bu hususta ihmalleri görülen ilk idare meclisi ve denetçiler aleyhine (TTK md. 308) dava açmak,
- Yönetim Kurulu'nun ve dışarıdan atanan müdürlerin sorumluluğunu gerektiren hallerde (TTK md. 336 ve 342) buna ilişkin dava açmak,

05 Mart 2012


Akfen Holding A.Ş.
Nispetiye Mahallesi No: 22 Gaziosmanpaşa
Kat: 11. Kat No: 34112 408 10 00
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 270145672
Etiler Mahallesi No: 3230078655



- Ortaklık alacaklısı sıfatlarından dolayı, ortaklık esas sermayesinin azaltılması halinde, alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini istemek (TTK md. 397),
- Ortaklık pay sahipleri sayısının beşten aşağı düşmesi, ortaklığın kanunen gerekli organlarından birinin mevcut olmaması veya genel kurulun toplanmaması hallerinde durumun düzeltilmesini istemek; aksi takdirde "ortaklığın feshi" için mahkemeye başvurmak (TTK md. 435),
- Ortaklık alacaklısı sıfatıyla, esas sermayenin üçte ikisini kaybeden ortaklığın feshini dava etmek (TTK md.436),
- Anonim ortaklığın nev'i değiştirmesi, yani limited ortaklığa çevrilmesi halinde alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini talep etmek (TTK md.555) haklarına sahiptirler.

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

Tahvil sahipleri heyet halinde aşağıdaki hususlarda müzakere yaparak karar alabilirler:

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

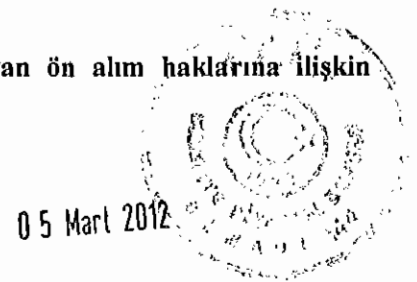
Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca, ihraç edilecek tahvil sahiplerinin umumi heyeti teşkil edecektir. Tahvil sahiplerinin Genel Kurul'u toplantıya daveti, yetkileri, karar yetersayısı konularında Türk Ticaret Kanunu'nun Tahvil Sahiplerinin Umumi Heyeti'ne ilişkin maddeleri uygulanacaktır.

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

Tahvillere ilişkin ön alım hakkı yoktur.

2.15. Garantöre İlişkin Bilgiler Ve Garanti Hükümleri

Yoktur.



Özgen
Soyakalpaş 22 Gazizadehanpaşa
Etiler Maslak Kat: 408 10 00
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 145672
E-Posta: info@ozgen.com.tr
Telefon: 0212 456 72
Etiler Maslak Kat: 408 10 00
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 145672
E-Posta: info@ozgen.com.tr
Telefon: 0212 456 72

Özgen
Soyakalpaş 22 Gazizadehanpaşa
Etiler Maslak Kat: 408 10 00
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 145672
E-Posta: info@ozgen.com.tr
Telefon: 0212 456 72

3 HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

3.1 Halka arz tutarı:

100.000.000.-TL nominal değerde tahvil halka arz edilecektir.

Halka arza, 100.000.000.-TL olan halka arz büyüklüğünden fazla talep gelmesi durumunda halka arz miktarı Kurul tarafından kayda alınan 200.000.000.-TL nominal tutara kadar artırılabilir.

3.2 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz için talep toplama süresi 3 işgünü olup talep toplama 6-7-8 Mart 2012 tarihlerinde yapılacaktır.

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

1 adet tahvilin nominal değeri 1.-TL olup, nominal değer üzerinden satışa sunulacaktır.

“Tahvilin Dönemsel Kupon Oranı” ve bu oranının hesaplanma yöntemi ve kamuya açıklanma süreci iş bu sirkülerin 2.12. maddesinde belirtilmiştir.

3.4 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Halka arz “Talep Toplama Yöntemi” ile gerçekleştirilecektir. Başvuru yerleri T.Garanti Bankası A.Ş.’nin Tüm Şubeleri ve Yatırım Merkezleri, www.garanti.com.tr İnternet Şubesi ve 444 0 333 no’lu interaktif telefon.


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

Yatırımcılar taleplerini nominal ya da TL tutar üzerinden belirteceklerdir.


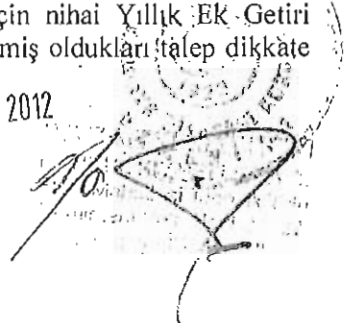
Kurumsal Yatırımcıların talebi “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içinde (%3,50-%4,00 Baz Puan) kalmak kaydı ile farklı yıllık ek getiri oranlarından farklı talep adetleri şeklinde toplanabilecektir. Kurumsal Yatırımcılar her biri “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içerisinde kalmak ve “10 Baz Puan” adımlarında olmak kaydıyla 6 farklı “Yıllık Ek Getiri Oranı” seviyesinden taleplerini iletebilecekleri gibi Ek Getiri Oranı belirtmeden bağımsız olarak sadece nominal tutar şeklinde de taleplerini iletebilirler.

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

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


T.C. Garanti Bankası A.Ş.
Büyükdere Şubesi
Nispetiye Mahallesi
Gaziosmanpaşa
312 408 10 00
Tic. Sic. No: 270312
Vergi No: 145672
Tic. Sic. No: 270312
Vergi No: 029078655

05 Mart 2012

alınacaktır. Yıllık Ek Getiri Oranı'ndan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

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

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

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

Tahvil halka arzına Bireysel Yatırımcılar kategorisi ve Yurtdışından başvuran Kurumsal Yatırımcılar,

ARACI KURULUŞ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu Demirkent Sk. No:1
34337 Etiler BEŞİKTAŞ / İSTANBUL

Tel: (0212) 384 10 10

Faks: (0212) 352 42 40

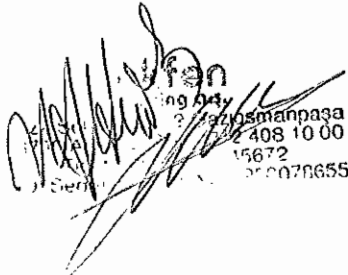
ve T.Garanti Bankası A.Ş.'nin Tüm Şubeleri ve Yatırım Merkezleri, www.garanti.com.tr İnternet Şubesi ve 444 0 333 no'lu interaktif telefon.

Kıymet Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Teminata Konu Olabilecek Kıymetler	Talep Yöntemi
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin tüm Şubeleri, Yatırım Merkezleri ve www.garanti.com.tr adresi	Değişken Yöntem

Döviz Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Kısıtlar	Talep Yöntemi
T. Garanti Bankası A.Ş.	Döviz Yatırımcılar sadece vadesiz döviz tevdiat hesapları (DTH) ile talepte bulunabilecektir. Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin tüm Şubeleri, Yatırım Merkezleri ve www.garanti.com.tr adresi	Değişken Yöntem


İstanbul
Etiler Mahallesi
Tepecik Yolu
Demirkent Sk. No:1
34337 Etiler
BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Tel: (0212) 384 10 10
Faks: (0212) 352 42 40
www.garanti.com.tr

05 Mart 2012



Vadeli Mevduat Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Kısıtlar	Talep Yöntemi
T. Garanti Bankası A.Ş.	TL Vadeli Mevduat Yatırımcılar sadece TL mevduat hesapları ile talepte bulunabilecektir. Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin tüm Şubeleri, Yatırım Merkezleri ve www.garanti.com.tr adresi	Değişken Yöntem

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

Yatırımcıların asgari talep miktarı 1.000 TL olacaktır. Asgari talep tutarından sonraki talep aralıklarının 1 TL ve katları şeklinde olması şarttır.

3.6 Tahvil bedellerinin ödenme yeri ile şekli hakkında bilgi:

a. Bireysel Yatırımcılar:

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

1. Nakden Ödeme:

Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri tahvillere ilişkin bedelleri nakden yatıracaklardır. Nakit ödemede bulunan Bireysel Yatırımcıların yatırdıkları tutar ihraçta kazanılan tahvillerin hesaplarına virman edileceği tarihe kadar likit fonda değerlendirilecektir.

2. Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Bireysel Yatırımcılar, yatırım hesaplarında mevcut bulunan likit fon ve Devlet İç Borçlanma Senetlerini teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

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

Likit Fon Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %98

Hazine Bonosu Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %95

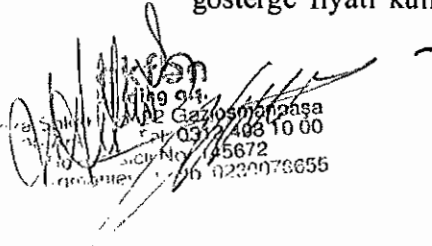
Devlet Tahvili Blokajı : Ödenmesi gereken bedel / %95

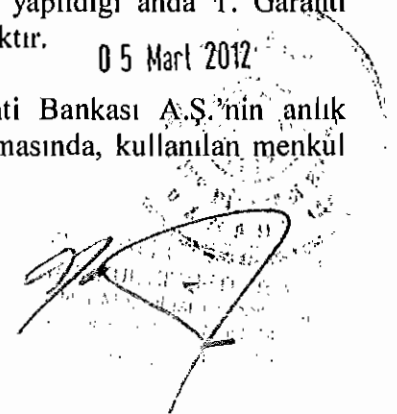
Blokaj işleminde:

- Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,
- Hazine bonoları/Devlet tahvillerinde halka arz talebinin yapıldığı anda T. Garanti Bankası A.Ş. tarafından kabul edilen alış fiyatı dikkate alınacaktır.

05 Mart 2012

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında T. Garanti Bankası A.Ş.'nin anlık gösterge fiyatı kullanılacaktır. Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul


T. Garanti Bankası A.Ş.
Gaziosmanpaşa
Tel: 0312 408 10 00
Faks: 0312 456 72
E-posta: 0312 230 076 655


T. Garanti Bankası A.Ş.
Gaziosmanpaşa
Tel: 0312 408 10 00
Faks: 0312 456 72
E-posta: 0312 230 076 655

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

Yatırımcıların teminat gösterdikleri kıymetlerin bozdurulması sırasında değişken yöntem uygulaması gerçekleştirilecektir. Buna göre, dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların almaya hak kazandıkları tahvillerin bedellerini, aynı gün saat 12:00'ye kadar nakden ödemeleri halinde, bloke edilen kıymetler bozdurulmayacaktır. ~~Talepte bulunan yatırımcının ilgili hesabında bulunan nakdin yeterli olmaması durumunda eksik kalan bedel yatırımcının bloke edilen kıymetleri talep sırasında belirlediği sırayla bozulup tamamlanacaktır.~~ Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri halinde teminat olarak alınan kıymetler üzerindeki blokaj aynı gün kaldırılır.

Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda, yatırımcının bankada bulunan hesaplarında bulunan likit fon, Hazine Bonosu/Devlet Tahvilleri aynı anda teminata alınabilecektir.

3. Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Bireysel Yatırımcılar hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'na alım-satım konusu yapılan konvertible dövizleri teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir. Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Ödenmesi gereken bedel /%90

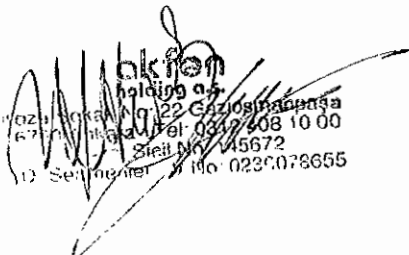
GARANTİ YATIRIM ve GARANTİ BANKASI'ndan talepte bulunan yatırımcıların blokaj işlemlerinde, GARANTİ BANKASI'nın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Kúsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

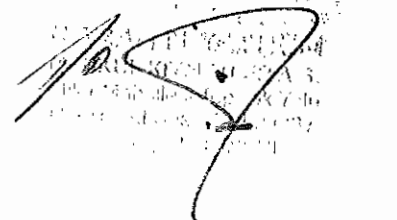
Blokaj işleminde, GARANTİ BANKASI'nın söz konusu yabancı para için işlem anında geçerli olan GARANTİ BANKASI gişe kuru dikkate alınacaktır. Kúsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

Yatırımcıların teminat gösterdikleri Vadesiz DTH hesapların bozdurulması sırasında değişken yöntem uygulaması gerçekleştirilecektir. Vade başlangıç tarihinde, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvillerin bedelleri, yatırımcıların vade başlangıç tarihinde saat 12:00'ye kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen döviz bozdurularak ödenecektir.

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

05 Mart 2012


Garanti Yatırım
Sicil No: 2745672
Tic. Sicil No: 2745672
Mers No: 0230078655



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

Yatırımcı blokaja alınacak ürünlerde sıralama yapabilecektir. Tercih edilen ödeme sıralamasında nakit TL ile ödemesinin bulunması halinde; yatırımcının dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar ilgili bedeli nakden ödemesi halinde talep edilen tahvillerin ücretlerinin tahsilinde bu ödeme dikkate alınacak, aksi takdirde blokaja alınan kıymetler yatırımcının talep toplama formunda belirttiği sıra takip edilerek bozdurulacak ve ilgili bedel tahsil edilecektir. Talepte bulunan yatırımcının ödeme tercihi sıralamasında nakit TL ile ödeme talebi bulunmuyorsa; blokaja alınan döviz mevduatı müşterinin talep formunda belirttiği sıralama dikkate alınarak bozdurulacaktır.

Teminat gösterilen dövizin bozdurulmasında 3.000 ABD Doları ve/veya 3.000 ABD Doları karşılığı dövizler için bozdurma işlemi sırasında GARANTİ BANKASI tarafından ilan edilen anlık gişe kuru, bu tutarın üzerindeki dövizler için GARANTİ BANKASI serbest kuru esas alınacaktır.

4. Vadeli Mevduat Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Bireysel Yatırımcılar T.Garanti Bankası A.Ş. nezdindeki TL cinsinden vadeli mevduatlarını teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir. Tahvil talep bedeli karşılığında blokaja alınacak tutarların hesaplanmasında aşağıdaki yöntem uygulanacaktır:

TL Vadeli Mevduat Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %100

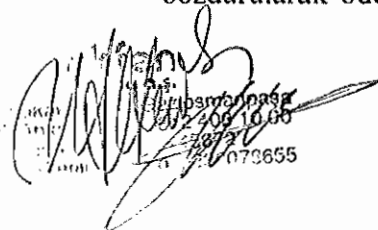
Vadeli mevduat blokajı yönteminde vadesi ihraç edilecek tahvilin valör günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilir. Yatırımcının hak kazandığı tahvillerin ücretinin tahsili sırasında yatırımcının blokaja alınan tüm mevduatı bozulmayacak, sadece blokaja alınan tutar kadar kısmı bozulacaktır. Vadeli TL mevduatın bozulması sırasında hesapta vadeliden arta kalan tutar minimum tutarın altında kalıyorsa vadeli hesabın tamamı bozulacak, minimum tutarın üzerinde kalıyorsa kazanılan tutar çekilerek, vadeli hesapta kalan tutar temdit edecektir.

Yatırımcının hak kazandığı menkul kıymetlere ilişkin bedelin tahsil edilmesinin ardından vadeli mevduat hesabının kalan bakiyesine, T.Garanti Bankası A.Ş.'nin vade başında ilgili tutar dilimine uyguladığı faiz oranı uygulanır.

Blokaja alınan vadeli mevduat hesaplarının bozdurulması Değişken Yöntem'e göre yapılacaktır.

Değişken Yöntem: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvil bedellerinin, dağıtım listelerinin ilan edilmesini takip eden ilk iş günü saat 12:00'ye kadar nakden ödenmemesi halinde, blokaja alınan vadeli mevduat hesaplarında tahsil edilmesini gereken tutar bozdurularak ödenecektir. Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen

05 Mart 2012





tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan vadeli mevduat üzerindeki blokaj aynı gün kaldırılır. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında yatırımcının talimatları dikkate alınacaktır. Yatırımcı blokaja alınacak ürünlerde sıralama yapabilecektir. Sıralamasında nakit TL ile ödeme de bulunuyorsa; yatırımcının talep ettiği tahvillere ilişkin nakit ödemesini saat 12:00'ye kadar yapması halinde tahsilat bu tutardan gerçekleştirilecek, aksi takdirde ürünler yatırımcının talep sırasında belirttiği sırada bozularak tahsilat gerçekleştirilecektir. Talep toplama sürecinde iletilen sıralamada nakit TL ile ödeme seçeneği tercih edilmemişse; yatırımcının tercih sıralamasına göre TL vadeli mevduatı bozdurularak yatırımcının hak kazandığı tahvillerin karşılığı tahsil edilecektir.

Yatırımcının yatırdığı parasal tutara karşılık gelecek tahvil nominali, nihai faiz oranının belirlenmesi ve dağıtım listesinin GARANTİ BANKASI tarafından onaylanması ardından bildirilecektir.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin GARANTİ YATIRIM tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden en geç iki iş günü içerisinde, satışı gerçekleştirilen GARANTİ YATIRIM ve GARANTİ BANKASI başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

b. Kurumsal Yatırımcılar:

Kurumsal yatırımcılar talep ettikleri tahvillerin parasal tutarını sadece nakden veya hesaben yatıracaklardır. Ancak Kurumsal Yatırımcılar, ödenmeme riskinin GARANTİ YATIRIM tarafından üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Kurumsal yatırımcılar, almaya hak kazandıkları tahvil miktarının bedellerini dağıtım listelerinin onaylandığı gün saat 14:00'e kadar ödeyeceklerdir (valör günü). Kurumsal yatırımcılar dağıtım listesinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları tahvillerin bedellerini ödemekten imtina edemezler.

3.7 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

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

05 Mart 2012

124 Sokak
77000 Ankara
Tic. Sic. No: 27080
K. Sic. No: 27080
Bed. Sic. No: 27080
Gaziosmanpaşa
Tel: 0312 408 10 00
Faks: 45672
0230078655

05 Mart 2012

3.8 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

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

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

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

Bu doğrultuda yüklenim tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği*	Yüklenimde Bulunulacak Tahvil Nominal Tutarı TL
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	100.000.000
Toplam		100.000.000

* Yukarıdaki tabloda belirtilen yüklenim miktarları halka arzın nihai satış tutarından bağımsız olup herhalükarda aynı kalacaktır. Bu nedenle halka arz miktarının üzerinde talep gelmesi neticesinde satış miktarının artması durumunda, yukarıda yüklenimde bulunulan tahvil nominal tutarı değişmeyecektir.

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

AKFEN HOLDİNG tarafından ihraç edilecek tahvillerin aracılık işlemleri 10.02.2012 tarihinde imzalanan Aracılık Sözleşmesi çerçevesinde GARANTİ YATIRIM tarafından "Talep Toplama Yöntemi" kullanılarak Bakiyeyi Yüklenim yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

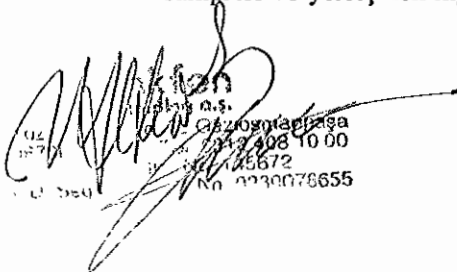
AKFEN HOLDİNG tarafından ihraç edilecek 100.000.000.-TL (yüz milyon Türk Lirası) nominal değerli tahviller halka arz yoluyla satılacaktır. Halka arza, ihraç miktarının üzerinde talep gelmesi durumunda aracılık edilecek tahvil nominal değeri en fazla 200.000.000.-TL'na (ikiyüz milyon Türk Lirası) kadar yükseltilebilecektir.

3.9 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi:

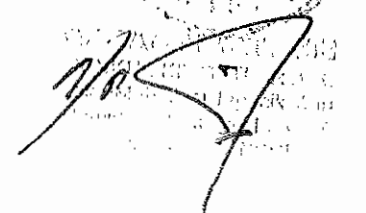
Tahsisat Miktarları

Tahvil satışının yapılacağı yatırımcılar aşağıda belirtilen şekilde 2 gruba ayrılmışlardır.

- **Bireysel Yatırımcılar;** Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türk Parası Kurumunu Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar çerçevesinde yurtdışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri ve yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla


AKFEN HOLDİNG
Muhür No: 2820020001000
Tic. Sic. No: 2820020001000
Kıbrıs
No: 2820020001000

05 Mart 2012


GARANTİ YATIRIM
Muhür No: 2820020001000
Tic. Sic. No: 2820020001000
Kıbrıs
No: 2820020001000

oturanlar da dahil olmak üzere, aşağıda tanımlanan Kurumsal Yatırımcılar tanımı dışında kalan Türkiye’de ikametgah sahibi olan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

▪ **Kurumsal Yatırımcılar;**

a. Yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, risk sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17.7.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı dernekler ile,

b. Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar’la tanımlanan yurtdışında yerleşik olan, yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar ile kamuya yararlı derneklerdir.

Halka arz edilecek tahvillerin;

30.000.000.-TL nominal değerdeki (%30) kısmı Bireysel Yatırımcılara,
70.000.000.-TL nominal değerdeki (%70) kısmı Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. İhraç edilen miktarın 100.000.000 TL nominal değeri aşması halinde satışa konu olan tahviller, tahvillerin halka arzına ilişkin sirkülerde belirtilen esaslar çerçevesinde yatırımcılardan gelen talep dikkate alınarak ve ilgili mevzuat hükümlerine sadık kalınarak **AKFEN HOLDİNG** ve **GARANTİ YATIRIM** tarafından tespit edilecek tahsisat esasları çerçevesinde dağıtılacaktır.

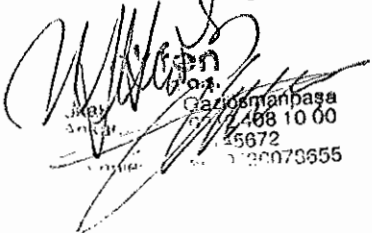
Talep toplama süresi sonunda, belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise, o gruba ait tahsisatın karşılanmayan kısmı **AKFEN HOLDİNG’İN** onayı ile diğer yatırımcı gruplarına serbestçe aktarılabilir. Belirli bir yatırımcı grubundan talep toplama sırasında belirlenen fiyat aralığı içerisinde talep gelmekle birlikte, talebin girildiği fiyat adımlarının **AKFEN HOLDİNG** tarafından belirlenen halka arz fiyatının altında kalması halinde de “talep gelmemiş” sayılacaktır.

Öte yandan, talep toplama süresinin sonunda belirlenen halka arz fiyatından, her bir yatırımcı grubundan o grup için tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları yatırımcı grupları arasında kaydırılabilir, ancak herhangi bir yatırımcı grubu için İzahnamede açıklanan tutarın %20’sinden daha fazla azaltma yapılamaz. Bireysel ve Kurumsal yatırımcıların tahsisat oranları mevzuatta belirtilen asgari tahsisat oranlarının altında olamaz. Asgari tahsisat oranları Bireysel Yatırımcı için ek satış hakkı kullanılarak yapılan satış hariç olmak üzere halka arz edilecek tahvillerin %10’u, Yurtiçinden talepte bulunan Kurumsal Yatırımcılar için halka arz edilecek tahvillerin %10’udur.

Dağıtım Esasları

05 Mart 2012

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:VIII, No:66 sayılı Tebliğ Ek-1’de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve KKTC vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular


Mustafa Kemal
Gaziosmanpaşa
488 10 00
45672
0 20079555



dışında kalan bireysel yatırımcıların TC Kimlik Numarasını içermeyen kayıtları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular için vergi numarası içermeyen kayıtlar iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksik bilgi nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Dağıtım, oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Öncelikle bilgi eksikliği veya başka nedenlerle dağıtım dışı bırakılan yatırımcıların talepleri, toplam talep tutarından çıkarılacaktır. Bu işlem tamamlandıktan sonra bu yatırımcı grubuna yapılan tahsisat tutarının, dağıtım dışı bırakılanlardan sonra kalan toplam talep adedine bölünmesi ile “Arzın Talebi Karşılama Oranı” bulunacaktır. Bulunan “Arzın Talebi Karşılama Oranı” her bir bireysel yatırımcının karşılanmayan kişisel talebi ile çarpılacak ve 1 TL nominal katları şeklinde dağıtılacaktır.

Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

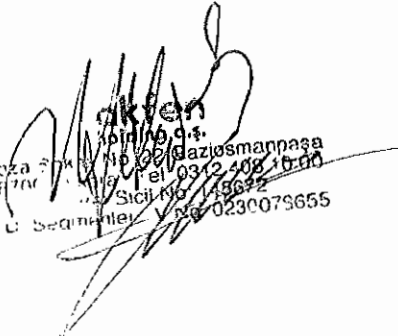
Dağıtım, oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada, farklı Yıllık Ek Getiri Oranı seviyelerinden talepte bulunan Kurumsal Yatırımcıların parasal talep tutarlarının GARANTİ YATIRIM tarafından belirlenecek nihai faiz oranına tekabül eden nominal karşılıkları hesaplanacaktır. Öncelikle bilgi eksikliği veya başka nedenlerle dağıtım dışı bırakılan yatırımcıların talepleri, toplam talep tutarından çıkarılacaktır. Bu işlem tamamlandıktan sonra bu yatırımcı grubuna yapılan tahsisat adedinin, dağıtım dışı bırakılanlardan sonra kalan toplam talep adedine bölünmesi ile “Arzın Talebi Karşılama Oranı” bulunacaktır. Bulunan “Arzın Talebi Karşılama Oranı” her bir kurumsal yatırımcının karşılanmayan kişisel talebi ile çarpılacak ve 1 TL nominal katları şeklinde dağıtılacaktır.

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsuratlar aşağıya yuvarlanacak ve küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan tahviller, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında kura yöntemi ile dağıtılacaktır.

3.10 Tahvillerin teslim zamanı ve yeri:

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

05 Mart 2012


Mustafa Kemal
Sicil No: 145632
Ticari Sicil No: 0230073655
Ticaret Sicil No: 0312 409 10 00



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

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

	Baz Alınacak Değer	Sabit/Oransal	Tutar (TL)	İhraç edilen tahvillere oranı
Vergi ve Kotasyon Ücretleri				
SPK Kayıt Ücreti	Nominal Tutar	Vadeye Göre Değişen Oransal	200,000	%0.100
MKK Ücreti	Nominal Tutar	Oransal (Üst Limitli)	3,000	%0.002
İMKB Kotasyon Ücreti	Nominal Tutar	Oransal (Üst Limitli)	10,000	%0.005
Takasbank ISIN Kodu		Sabit	360	%0.000
Aracılık ve Danışmanlık Komisyonu	Nominal Tutar	Oransal	1,400,000	%0.700
TOPLAM			1,613,360	%0.806

İhraçının Kurul kayıt, İMKB’de işlem görme, MKK ve Takasbank’ın dahil olduğu maliyetler yaklaşık 1.613.360.-TL olup ilgi tutarlar, nominal ihraç tutarının %0,806’sine tekabül etmektedir. Halka arz edilecek 1.-TL nominal değerli toplam 200.000.000 adet tahvil başına düşecek maliyet ise 0,0087 TL olarak hesaplanmaktadır.

3.12 Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi:

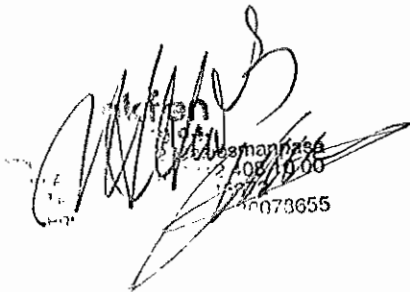
AKFEN HOLDİNG tarafından ihraç edilecek tahvillere ilişkin vergilendirme esasları işbu sirkülerin Madde 0 “Borçlanma Araçları ile İlgili Vergilendirme Esasları” kısmında belirtilmiştir.

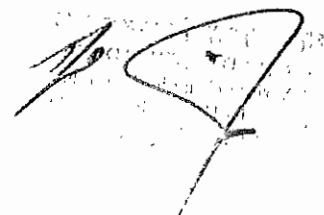
Yatırımcılardan işbu tahvil halka arzı ile ilgili olarak komisyon ve masraf talep edilmeyecektir.

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

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

05 Mart 2012


Akfen Holding
Masmanlısra
108/10.00
073655



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

100.000.000.-TL tutarında ihraç edilecek tahvil ile birlikte ihraç masrafları sonrası AKFEN HOLDİNG'e 98.488.140. -TL nakit girişi olması tahmin edilmektedir. Tahvil ihracı yoluyla sağlanacak nakit girişi Holding'in borç dağılımında Türk Lirası borçların arttırılarak yabancı para borçlarının azaltılmasında, geliştirilmekte olan ve/veya yatırımı devam eden projeler ile bağlı ortaklık/iştiraklerin finansman ihtiyaçlarının giderilmesinde, AKFEN HOLDİNG'in olağan faaliyetlerinde kullanılacaktır.

3.15 Borsada işlem görme ile ilgili bilgiler:

a) Tahvillerin borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:

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

b) Tahvillerin borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:

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

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

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

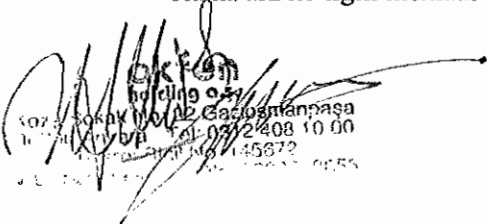
Borsa Yönetim Kurulu, gerekli gördüğü hallerde, çıkarma kararından önce ihraççı kuruluşu durumu düzeltmesi için süre vererek uyarabilir.

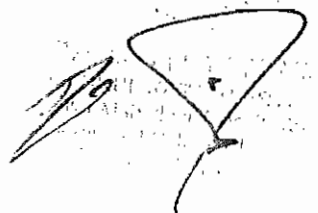
3.16 Halka arza ilişkin sirkülerin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.'nin internet sitesinde, www.garantiyatirim.com.tr adresli Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. 'nin internet sitesinde ve www.kap.gov.tr adreslerinde ilan edilecektir.

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

Halka arz ile ilgili menfaat sağlayacak bir kişi ve/veya kurum yoktur. 05. Mart 2012


Akfen Holding A.S.
Sözleşme Sokakı No: 12, Çarşıbaşı Mahallesi
Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 34500000000
E-posta: iletisim@akfen.com.tr
Web: www.akfen.com.tr



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

Yoktur.

3.19 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları hakkında bilgi:

a) Piyasa yapıcının unvanı:

Yoktur.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi:

Yoktur.

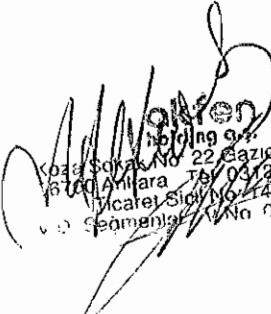
3.20 İhraççının daha önce ihraç ettiği pay hariç sermaye piyasası araçlarının kote olduğu ya da işlem gördüğü borsalar hakkında bilgi:

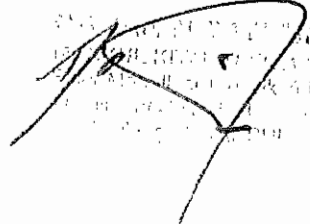
İhraççı	ISIN	İtfa Tarihi	Tutarı (TL)
Akfen Holding A.Ş.	TRSAKFH31213*	02.03.2012	100,000,000
Akfen Holding A.Ş.	TRSAKFH1313	24.12.2013	80,000,000

- Belirtilen tahvilin vadesinin 2 Mart 2012 olması sebebiyle halka arz tarihlerinde tahvilin itfa olmuş olması muhtemeldir.

Şirketin daha önce ihraç ettiği tahviller İMKB'de işlem görmektedir.

03 Mart 2012


Akfen Holding A.Ş.
Köle Sokak No 22 Gaziosmanpaşa
06700 Ankara Tel: 0312 408 1100
Ticaret Sicil No: 145672
V.D. Sicil No: 0230078655



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

(1) Dar mükellef kurumlara ilişkin açıklamalarımız, Türkiye'de işyeri ve daimi temsilcisi bulunmayan dar mükellef kurumlar için geçerlidir.

(2) Alım satım zararlarının alım satım kazançlarına mahsup edilmesine ilişkin olarak Kanun'da herhangi bir hüküm yer almamasına rağmen Maliye Bakanlığı basın açıklaması ile söz konusu mahsubun yapılabileceğini belirtmiştir.

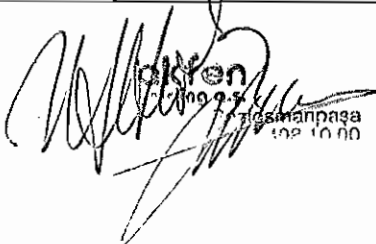
(3) Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 2. maddesinin birinci fıkrasında sayılan kurumlar (sermaye şirketleri; anonim, eshamlı komandit ve limited şirketler ile yatırım fonları) dışındaki kurumlara, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek ve vakıflar ile iktisadi işlemleri ve iş ortaklıkları örnek verilebilir.

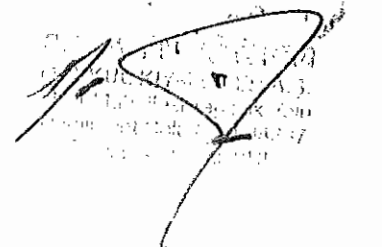
(4) 25 Aralık 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 277 Seri Numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcıların tümü, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikteki mükellefler olarak kabul edilmektedir.

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

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

05 Mart 2012


Mustafa Kemal Çiğdem
Maliye Bakanlığı
Sermaye Piyasası Genel Müdürlüğü
05.03.2012

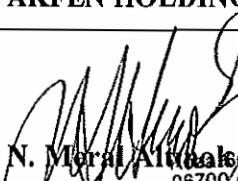

Mustafa Kemal Çiğdem
Maliye Bakanlığı
Sermaye Piyasası Genel Müdürlüğü
05.03.2012

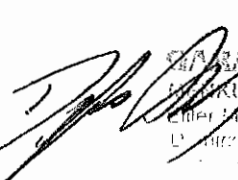
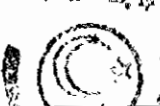
5 UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Sirkülerde, uzman raporu ve üçüncü kişilerden alınan bilgi bulunmamaktadır.

6 SORUMLULUK

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

İHRAÇÇI	
AKFEN HOLDİNG A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 N. Meral Altınak akfen holding a.ş. N. Meral Altınak Sokak No: 22 Gaziosmanpaşa Mahallesi 06700 Ankara Tel: 0312 469 8000 Ticaret Sicil No: 145672 Bütçe Rap. ve Raporlama ve Denetim ve Kurumlar Kanununa Göre Kurulmuş ve Sicil No: 0130078655 Koordinatörül Koordinatörül	SİRKÜLERİN TAMAMI

ARACI KURULUŞ	
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Emel Mahallesi Tepe sok. No: 1 Etiler Beğ. Kat. No: 1 Sicil No: 27090 Koordinatörül	SİRKÜLERİN TAMAMI 

05 Mart 2012