

**Akfen Holding Anonim Şirketi
ve Bağlı Ortaklıkları**

**30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren
Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolar ve
Dipnotları**

19 SUBAT 2010

KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali
Müşavirlik Anonim Şirketi
11 Ocak 2010
Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 109 sayfa
konsolide ara dönem konsolide finansal tablolar ile
dipnotlarından oluşmaktadır.

Bağımsız Denetim Raporu

Akfen Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın ("Akfen Grup" veya "Grup") 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle düzenlenmiş konsolide ara dönem ve yılsonu bilançolarını ve aynı tarihlerde sona eren dokuz aylık ara döneme ve yıllara ait konsolide kapsamlı gelir tablolarını, konsolide özkaynak değişim tablolarını ve konsolide nakit akım tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Grup'un 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle yüzde 42,5 oranla sahip olduğu özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraki TAV Yatırım Holding A.Ş.'nin ("TAV Yatırım") konsolide finansal tabloları tarafımızca denetlenmemiştir. 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un TAV Yatırım'daki yatırımı sırasıyla, 53,758 bin TL, 32,201 bin TL ve 4,556 bin TL ve aynı tarihlerde sona eren ara dönem ve yıllara ait net dönem karı/(zararı) içindeki payı sırasıyla, 20,629 bin TL, 22,229 bin TL, (35,866) TL'dir. TAV Yatırım'ın 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle konsolide mali tabloları, başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuş ve görüşleri tarafımıza sunulmuştur. Raporumuz, söz konusu özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen iştirake ait tutarlara ilişkin olarak, sadece bu bağımsız denetim kuruluşunun raporuna dayanmaktadır.

Finansal Tablolar İçin Yönetimin Sorumluluğu

Grup yönetimi, söz konusu konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmasından ve dürüst bir şekilde sunulmasından sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak söz konusu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektedir. Şartlı Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen hususlar dışında, bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır.

Bağımsız denetim, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetimimiz sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Şartlı Görüşün Dayanağı

Akfen Grubu, 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle yüzde 42.5 oranında hissesine sahip olduğu ATI Services SA ("ATI") ve 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle yüzde 25.96 oranında hissesine sahip olduğu Tepe Akfen Reformer S.P. Zoo ("TAR"), iştiraklerinden ATI'yi, 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 ve TAR'ı 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle düzenlenmiş ekteki konsolide finansal tablolarda özsermaye metodu ile muhasebeleştirmek yerine tarihsel maliyetleri olan sırasıyla, 24,973 bin TL ve 8,708 bin TL (31 Aralık 2008: ATI: 24,973 bin TL, TAR: 8,708 bin TL; 31 Aralık 2007: ATI: 24,957 TL) olarak göstermiştir. Uygulanan bu muhasebe politikası UMS 28 "İştiraklerdeki Yatırımların Muhasebeleştirilmesi" ile uyumlu değildir. ATI ve TAR'a ait finansal tablolar tarafımızca denetlenmediği için, Grup'un konsolide finansal tablolarda yer alan diğer yatırımlar, özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirakler, özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklere ait karlar, net dönem karı ve geçmiş yıl karları ile ilgili olarak gereken düzeltme kaydı tarafımızca belirlenmemiştir. Buna ilave olarak Akfen Grup'un 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle ekteki konsolide bilançolarda ATI'ye olan sırasıyla, 21,527 bin TL, 21,342 bin TL ve 19,369 bin TL tutarındaki borç bakiyelerinin mutabakatı yapılamamıştır.

Akfen Grup'un sırasıyla, yüzde 22.15, 42.50 ve 41.35 oranlarında hisseye sahip olduğu ve özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen TAV Havalimanları Holding AŞ ("TAV Havalimanları"), TAV Yatırım ve Hyper Foreign Trade Holland N.V. ("Hyper Foreign")'nin 30 Eylül 2009 tarihi itibariyle düzenlenmiş finansal tabloları denetlenmediği için Grup'un konsolide finansal tablolarında yer alan 218,440 bin TL tutarında iştirakler ve 39,509 bin TL tutarında iştiraklere ait karlar ile ilgili olarak düzeltme kaydı gerekip gerekmediği tarafımızca belirlenmemiştir.

Grup, 30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ile bu finansal tablolara ilişkin dipnotları 30 Eylül 2008 ve 2007 tarihleri ile karşılaştırmalı olarak sunmamıştır.

Şartlı Görüş

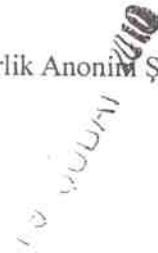
Görüşümüze göre, kendi denetim çalışmamız ve diğer denetçinin çalışmaları doğrultusunda, şartlı görüşün dayanağı paragraflarında belirtilen hususların etkileri dışında, ilişikteki konsolide finansal tablolar, tüm önemli taraflarıyla, Akfen Grup'un 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle konsolide finansal durumunu, aynı tarihlerde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ve yıllara ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 11 Ocak 2010

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Müşavirlik Anonim Şirketi



H. Nesrin Tuncer
Sorumlu Ortak Baş denetçi



AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER		SAYFA
KONSOLİDE ARA DÖNEM BİLANÇO		1-2
KONSOLİDE ARA DÖNEM KAPSAMLI GELİR TABLOSU		3
KONSOLİDE ARA DÖNEM ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU		4-5
KONSOLİDE ARA DÖNEM NAKİT AKIM TABLOSU		6-7
KONSOLİDE ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR DİPNOTLARI.....		8-109
NOT 1	ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	8
NOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8
NOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ	35
NOT 4	İŞ ORTAKLIKLARI	36
NOT 5	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	36
NOT 6	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	39
NOT 7	FİNANSAL YATIRIMLAR	40
NOT 8	FİNANSAL BORÇLAR	41
NOT 9	DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	54
NOT 10	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	54
NOT 11	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	55
NOT 12	FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	57
NOT 13	STOKLAR	57
NOT 14	CANLI VARLIKLAR	58
NOT 15	DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	58
NOT 16	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	59
NOT 17	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	64
NOT 18	MADDİ DURAN VARLIKLAR	66
NOT 19	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	70
NOT 20	ŞEREFİYE	71
NOT 21	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	71
NOT 22	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	71
NOT 23	TAAHHÜTLER	73
NOT 24	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	79
NOT 25	EMEKLİLİK PLANLARI	79
NOT 26	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	80
NOT 27	ÖZKAYNAKLAR	81
NOT 28	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	83
NOT 29	PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	84
NOT 30	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	85
NOT 31	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	85
NOT 32	FİNANSAL GELİRLER	86
NOT 33	FİNANSAL GİDERLER	87
NOT 34	SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	87
NOT 35	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	89
NOT 36	HİSSE BAŞINA KAZANÇ	92
NOT 37	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	93
NOT 38	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	98
NOT 39	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	109
NOT 40	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	109

09 Eylül 2009

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2009 Tarihi İtibariyle

Konsolide Ara Dönem Bilanço

Para birimi: Bin Türk Lirası (TL)

	<u>Dipnot</u> <u>referansları</u>	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar		363,760	188,041	125,498
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	80,902	28,220	8,182
Ticari Alacaklar				
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10-37	9,788	9,583	12,657
Diğer Ticari Alacaklar	10	40,008	48,423	69,411
Diğer Alacaklar				
İlişkili Taraflardan Ticari Olmayan Alacaklar	37	18,220	15,903	--
Stoklar	13	33,361	26,423	2,273
Diğer Dönen Varlıklar	26	57,081	59,489	29,715
		239,360	188,041	122,238
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	124,400	--	3,260
		1,097,397	1,017,278	720,883
Duran Varlıklar		1,097,397	1,017,278	720,883
Ticari Alacaklar				
İlişkili Taraflardan Alacaklar	10-37	6,089	5,072	5,755
Diğer Alacaklar				
İlişkili Taraflardan Ticari Olmayan Alacaklar	11-37	3,157	3,481	2,317
Diğer Ticari Olmayan Alacaklar	11	88	77	4,752
Finansal Yatırımlar	7	39,707	39,630	36,014
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	278,608	234,508	228,589
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	415,593	415,073	275,726
Maddi Duran Varlıklar	18	226,051	125,675	49,651
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	66,796	141,287	74,367
Şerefiye	20	3,309	3,309	3,309
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	17,858	18,274	17,028
Diğer Duran Varlıklar	26	40,141	30,892	23,375
		1,461,157	1,205,319	846,381
TOPLAM VARLIKLAR		1,461,157	1,205,319	846,381

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2009 Tarihi İtibariyle

Konsolide Ara Dönem Bilanço

Para birimi: Bin Türk Lirası (TL)

	<u>Dipnot</u> <u>referansları</u>	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		601,279	556,750	169,611
Finansal Borçlar	8	400,661	476,671	90,939
Ticari Borçlar				
İlişkili Taraflara Borçlar	10-37	2,179	4,088	12,634
Diğer Ticari Borçlar	10	62,581	39,135	29,408
Diğer Borçlar				
İlişkili Taraflara Ticari Olmayan Borçlar	11-37	403	442	4,825
Diğer Ticari Olmayan Borçlar	11	26,900	19,075	29,988
Borç Karşılıkları	22	1,773	1,597	1,817
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	14,001	15,742	--
		508,498	556,750	169,611
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		92,781	--	--
Uzun Vadeli Yükümlülükler		520,997	306,967	255,719
Finansal Borçlar	8	478,901	264,526	221,841
Ticari Borçlar				
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	2,003	2,350	--
Diğer Ticari Borçlar	10	384	--	--
Diğer Borçlar				
İlişkili Taraflara Ticari Olmayan Borçlar	11-37	21,527	21,342	19,369
Diğer Ticari Olmayan Borçlar	11	1,761	567	990
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	793	539	508
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	15,628	17,643	13,011
ÖZKAYNAKLAR		338,881	341,602	421,051
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		196,521	155,016	293,674
Ödenmiş Sermaye	27	99,669	62,723	62,723
Sermaye Düzeltme Farkları		(7,257)	(7,257)	(7,257)
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		(4,767)	(3,180)	(3,180)
Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler		17,010	16,658	16,415
Değer Artış Fonları		(71,896)	(72,009)	(8,449)
Yabancı Para Çevrim Farkları		21,918	19,827	(30,190)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		7,159	6,643	2,437
Geçmiş Yıllar Zararları		131,095	256,969	76,198
Net Dönem Karı		3,590	(125,358)	184,977
Azınlık Payları		142,360	186,786	127,377
TOPLAM KAYNAKLAR		1,461,157	1,205,319	846,381

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Ara Dönem Kapsamlı Gelir Tablosu

(Para birimi: Bin TL)

	<u>Dipnot</u> <u>Referansları</u>	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
Satış Gelirleri	28	30,199	74,241	228,351
Satışların Maliyeti (-)	28	(13,567)	(44,522)	(182,909)
BRÜT KAR		16,632	29,719	45,442
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	--	--	(1,135)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(22,762)	(35,939)	(38,612)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	15,686	120,900	287,616
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(1,513)	(10,500)	(39,208)
FAALİYET KARI		8,043	104,180	254,103
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların karlarındaki/(zararlarındaki) paylar	16	44,606	(17,930)	(35,974)
Finansal Gelirler	32	10,891	3,277	31,892
Finansal Giderler	33	(78,524)	(164,669)	(22,548)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		(14,984)	(75,142)	227,473
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)		4,279	(9,015)	999
Dönem Vergi Geliri/(Gideri)	35	(923)	(1,295)	(8,388)
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	5,202	(7,720)	9,387
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)		(10,705)	(84,157)	228,472
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı	34	6,816	2,248	--
DÖNEM KARI/(ZARARI)		(3,889)	(81,909)	228,472
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)				
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		(102)	175	1,099
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	33	215	(63,418)	(9,548)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	33	2,091	54,785	(16,174)
VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		2,204	(8,458)	(24,623)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		(1,685)	(90,367)	203,849
Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı				
Azınlık payları		(7,479)	43,449	43,495
Ana ortaklık payları		3,590	(125,358)	184,977
Net Dönem Karı/(Zararı)		(3,889)	(81,909)	228,472
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı				
Azınlık Payları		(7,906)	43,291	43,495
Ana Ortaklık Payları		6,221	(133,658)	160,354
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)		(1,685)	(90,367)	203,849
Hisse Başına Kar/(Zarar)	36	0.047	(1.999)	2.949

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Özkaynak Değişim Tablosu
(Para birimi: Bin TL)

	Ödenmiş Sermaye farkları	Sermaye düzeltme farkları	Karşılıklı iştirak sermaye düzeltilmesi	Ortak kontrol altındaki şirketlerin hisselerinin alımı	Yabancı para çevrim farkları	Değer artış fonu	Risken korunma rezervi	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Toplam	Azınlık payları	Toplam Özkaynaklı
1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla bakiyeler	62,723	(7,257)	(1,792)	19,872	(14,016)	--	--	2,039	154,473	216,042	5,669	221,717
Toplam kapsamlı dönem kârı	--	--	--	--	--	--	--	--	184,977	184,977	43,495	228,472
Net dönem kârı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Diğer kapsamlı gelir ve giderler	--	--	--	--	--	1,099	--	--	--	1,099	--	1,099
Duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(16,174)	--	(16,174)
Yabancı para işlemlerden çevrim farkları	--	--	--	--	(16,174)	--	(9,548)	--	--	(9,548)	--	(9,548)
Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zararı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Toplam kapsamlı gelir ve giderler, vergi net edilmiş olarak	--	--	--	--	(16,174)	1,099	(9,548)	--	--	(24,623)	--	(24,623)
Toplam kapsamlı dönem kârı	--	--	--	--	(16,174)	1,099	(9,548)	--	184,977	160,354	43,495	203,846
Özkaynaklarda kayıtlara alınan, ortaklarla yapılan işlemler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	55,791	55,791
Sermaye artışı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(2,267)	(2,267)
Temettü dağıtımı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	350	350
İşletme birleşmelerinden kaynaklanan alımlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(212)	(212)
Azınlıklardan alımlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	22,284	22,284
Azınlıklara satışlar	--	--	--	--	--	--	--	398	(398)	--	--	--
Yasal yedeklere transferler	--	--	--	--	--	--	--	--	(77,877)	(79,265)	--	(79,265)
Şirket hisselerinin geri alımı	--	--	(1,388)	--	--	--	--	--	--	--	2,267	2,267
Grup yapısındaki değişiklik - IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri AŞ ("IBS")	--	--	--	(3,457)	--	--	--	--	--	(3,457)	--	(3,457)
Ortak kontrol altındaki şirketlerin yapısında değişiklik	--	--	--	(3,457)	--	--	--	398	(78,275)	(82,722)	78,213	(4,509)
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	--	--	(1,388)	(3,457)	--	--	--	--	--	--	78,213	(4,509)
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bakiyeler	62,723	(7,257)	(3,180)	16,415	(30,190)	1,099	(9,548)	2,437	261,175	293,674	127,377	421,051

Hişlikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKİS

BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MÜHÜRASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Özkaynak Değişim Tablosu
(Para birimi: Bin TL)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	Ortak kontrol altındaki şirketlerin hisselerinin alımı	Yabancı para çevrim farkları	Değer artış fonu	Risken korunma rezervi	Kardan ayrılan kısıllanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Toplam	Azınlık payları	Toplam Özkaynak
1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla bakiyeler	62,723	(7,257)	(3,180)	16,415	(30,190)	1,099	(9,548)	2,437	261,175	293,674	127,377	421,0
Toplam kapsamlı dönem karı	--	--	--	--	--	--	--	--	(125,358)	(125,358)	43,449	(81,90)
Net dönem karı/(zararı)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Diğer kapsamlı gelir ve giderler	--	--	--	--	50,017	(142)	--	--	--	50,017	--	50,0
Yabancı işlemlerden çevrim farkları	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(142)	--	(14)
Duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(63,418)	--	(63,41)
Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zarar	--	--	--	--	50,017	(142)	--	--	--	(13,543)	--	(13,54)
Toplam kapsamlı gelir ve giderler, vergi net edilmiş olarak	--	--	--	--	50,017	(142)	--	--	--	(13,543)	--	(13,54)
Toplam kapsamlı dönem karı/(zararı)	--	--	--	--	50,017	(142)	--	--	(125,358)	(138,901)	43,449	(95,42)
Özkaynaklarda kayıtlara alınan, ortaklarla yapılan işlemler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(2,299)
Temettü dağıtımı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1,417)
Azınlıklardan alımlar	--	--	--	--	--	--	--	4,206	(4,206)	--	--	--
Yasal yedeklere transferler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	19,476	19,4
Bağlı ortaklıklardaki sermaye artışı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2
Bağlı ortaklıklardaki sermaye artışı	--	--	--	243	--	--	--	--	--	243	--	243
Ortak kontrol altındaki şirketlerin yapısında değişiklik	--	--	--	243	--	--	--	4,206	(4,206)	243	15,760	16,0
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	--	--	--	243	--	--	--	4,206	(4,206)	243	15,760	16,0
31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bakiyeler	62,723	(7,257)	(3,180)	16,658	19,827	957	(72,966)	6,643	131,611	155,016	186,586	341,7
Toplam kapsamlı dönem karı	--	--	--	--	--	--	--	--	3,590	3,590	(7,479)	(3,8)
Net dönem karı/(zararı)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Diğer kapsamlı gelir ve giderler	--	--	--	--	2,091	(102)	--	--	--	2,091	--	2,0
Yabancı işlemlerden çevrim farkları	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(102)	--	(1)
Duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	--	--	--	--	--	--	215	--	--	215	--	--
Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zarar	--	--	--	--	2,091	(102)	--	--	--	2,204	--	2,2
Toplam kapsamlı gelir ve giderler, vergi net edilmiş olarak	--	--	--	--	2,091	(102)	--	--	3,590	5,794	(7,479)	(1,6)
Toplam kapsamlı dönem karı/(zararı)	--	--	--	--	2,091	(102)	--	--	3,590	5,794	(7,479)	(1,6)
Özkaynaklarda kayıtlara alınan, ortaklarla yapılan işlemler	--	--	--	--	--	--	--	516	(516)	--	--	(2,930)
Temettü dağıtımı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Yasal yedeklere transferler	--	--	--	352	--	--	--	--	--	352	--	--
Yasal yedeklere transferler	--	--	--	352	--	--	--	--	--	35,359	(33,817)	1,5
Ortak kontrol altındaki şirketlerin yapısında değişiklik	--	--	(1,587)	--	--	--	--	--	--	35,711	(36,747)	(1,2)
Birleşmeden doğan ortaklık dışı paylardaki değişim	36,946	--	(1,587)	352	--	--	--	516	(516)	35,711	(36,747)	(1,2)
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	99,669	(7,257)	(4,767)	17,010	21,918	855	(72,751)	7,159	134,685	196,521	142,360	338,0
30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla bakiyeler	99,669	(7,257)	(4,767)	17,010	21,918	855	(72,751)	7,159	134,685	196,521	142,360	338,0

İlişkili notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap
Dönemine Ait Konsolide Ara Dönem Nakit Akım Tablosu
(Para birimi: Bin TL)

	<i>Dipnotlar</i>	<i>30 Eylül</i> <i>2009</i>	<i>31 Aralık</i> <i>2008</i>	<i>31 Aralık</i> <i>2007</i>
Faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları				
Net dönem karı/(zararı)		(3,889)	(81,909)	228,472
Maddi duran varlıkların amortisman giderleri	18	1,416	1,884	2,501
Maddi olmayan duran varlıkların itfa giderleri	19	2,693	3,523	540
Gelir tablosuna yansıtılan finansman maliyeti		19,416	13,652	14,209
Bağlı ortaklık satış zararı	31	--	1,889	--
İştirak satış zararı		--	--	385
Yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı	31	--	1,554	--
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer düşüklüğü	7	--	--	1,510
Satış amaçlı gayrimenkul değer düşüklüğü	31	--	1,500	--
Kıdem tazminatı karşılığı	24	428	170	326
Şüpheli alacak karşılığı/(iptali)	10	--	(110)	(241)
Kazanılmamış faiz geliri / (gideri), net	32-33	(2,228)	3,195	(819)
Maddi duran varlık satış (karı)/zararı		208	(218)	(178)
İştirakler satış karı	31	--	--	(19,970)
Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen iştirakler satış karı	31	--	--	(138,655)
Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan kar/(zarar) payı		(44,606)	17,930	35,974
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer azalışı	17	--	4,193	32,094
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	17	--	(117,345)	(124,256)
İzin ve dava karşılıkları/(iptali)	22	212	(220)	1,369
Ödenecek kurumlar vergisi	11	--	--	1,003
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	35	(5,450)	4,068	(9,387)
		<u>(31,800)</u>	<u>(146,244)</u>	<u>24,877</u>
Ticari alacaklar, diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklardaki değişim		10,697	(8,342)	28,750
Stoklardaki değişim		(6,963)	(17,140)	15,446
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim		(3,646)	(17,201)	26,619
Diğer duran varlıklardaki değişim		(9,013)	(6,195)	(11,908)
Ticari borçlar, diğer borçlar ve diğer yükümlülüklerdeki değişim		31,786	15,876	(10,833)
İlişkili taraflara borçlardaki değişim		11,658	(7,910)	2,153
Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim		--	--	36
İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (işletme faaliyetlerinde kullanılan) nakit		2,719	(187,156)	75,140
Ödenen vergi	35	(923)	(1,295)	(5,999)
Ödenen kıdem tazminatları	24	(103)	(139)	(71)
Ödenen faizler		(73,896)	(41,251)	(29,243)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (işletme faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		(72,203)	(229,841)	39,827

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap

Dönemine Ait Konsolide Ara Dönem Nakit Akım Tablosu

(Para birimi: Bin TL)

	<u>Dipnotlar</u>	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları				
Şirket hisselerinin geri alımı		--	--	(79,262)
Maddi duran varlık alımları	18	(105,371)	(109,119)	(87,516)
Maddi duran varlık satışından sağlanan nakit		400	538	10,704
Maddi olmayan duran varlık alımları	19	(190)	(73,003)	(3,071)
Maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit	19	1,259		
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	17	(520)	(8,014)	--
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışından sağlanan nakit		--	2,646	3,950
İşletme birleşmeleri kapsamında ödenen nakit, iktisap edilene ait nakit düşülmüş olarak		--	--	(66,507)
Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardaki sermaye ve hisse payının artışları		(39,077)	(40,765)	(151,987)
Diğer iştiraklerdeki sermaye artışları		(77)	--	(24,826)
İştirak satışından hasılatlar	3	--	--	65,629
Satılmaya hazır duran varlıklardan sağlanan nakit	34	--	3,260	--
Azınlıklara temettü dağıtımı		(2,930)	(2,299)	(2,267)
Azınlıkların sermaye artışına katılmalarından sağlanan nakit		1,542	18,059	39,838
Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraklerin satışından sağlanan nakit, satış maliyetleri düşülmüş		--	--	172,995
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(144,964)	(206,137)	(122,527)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları				
Kısa ve uzun vadeli finansal borçlardaki artış		561,842	564,305	425,849
Kısa ve uzun vadeli finansal borçların geri ödenmesi		(293,993)	(108,449)	(342,242)
Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit		267,849	455,856	83,607
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		50,682	19,878	907
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri		28,060	8,182	7,275
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri		78,742	28,060	8,182

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Akfen Holding Anonim Şirketi ("Akfen Holding" veya "Şirket") altyapı yatırımları konusunda faaliyet gösteren bir şirket olarak 1976 yılında Türkiye'de faaliyetlerine başlamıştır. Şirket'in ana faaliyet konuları arasında havalimanı, inşaat, liman ve araç muayene istasyonları yapımı, yatırım ve işletmeciliği başta olmak üzere, enerji ve diğer altyapı yatırımları ile gayrimenkul yatırım projelerinin geliştirilmesi yapımı ve işletmeciliği yer almaktadır.

Şirket, 1998 yılında büyümenin gerektirdiği daha etkili yönetim yapısının oluşturulması amacıyla yeniden yapılanma süreci yaşamıştır. 1999 yılında holding yapısına kavuşulmuş, şirketler holding çatısı altında yapılandırılmıştır. Günümüzde, Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının operasyonları yukarıda bahsedilen ana faaliyet konularına ek olarak konut inşaatı, sanayi tesisleri, doğalgaz şebekeleri ve şehir dağıtım sistemleri, çevre koruma ve altyapı tesisleri, çelik konstrüksiyon ve konveyör üretimi, turizm yatırım ve işletmeciliği, sigorta brokerliği, gümrüksüz satış mağazası işletmeciliği, yiyecek içecek hizmetleri, su ve kanalizasyon yatırım ve işletmeciliği ve hidroelektrik enerji santralleri yolu ile enerji üretimi konularını da içermektedir.

Akfen Holding Hamdi Akın'a ait olup, kendisi tarafından yönetilmektedir. 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, Akfen Holding'e ait 12 adet (31 Aralık 2008: 12; 31 Aralık 2007: 10) bağlı ortaklık ("Bağlı Ortaklıklar"), 6 adet (31 Aralık 2008:7; 31 Aralık 2007: 5) müşterek yönetime tabi ortaklık ("Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar") ve 4 adet (31 Aralık 2008: 4; 31 Aralık 2007: 5) iştirak ("İştirakler") (burada ve bundan sonra "Grup" veya "Akfen Grubu" olarak bahsedilecektir) bulunmaktadır.

Akfen Holding'in tescilli adresi aşağıdaki gibidir:

Koza Sokak No:22
Gaziosmanpaşa
06700/ Ankara-Türkiye

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla Grup'un çalışan sayısı 194'tür (31 Aralık 2008: 378, 31 Aralık 2007: 226).

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 Resmî Gazete'de yayınlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(a) Uygunluk beyanı (devamı)

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 yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 30 Eylül 2009 tarihinde sona eren döneme ilişkin konsolide mali tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için 10 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının geçerli olmadığını ilan etmiştir. Konsolide finansal tabloda, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" uygulanmamıştır.

(b) Finansal tabloların hazırlanış şekli

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organının 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) Fonksiyonel ve raporlama para birimi

İlişikteki konsolide ara dönem finansal tablolar Akfen Holding'in fonksiyonel para birimi olan TL cinsinden hazırlanmıştır. Bütün finansal bilgiler bin TL olarak sunulmuştur.

(d) Konsolidasyon esasları

İlişikteki konsolide finansal tablolar, ana şirket Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının, müşterek yönetime tabi ortaklıklarının ve iştiraklerinin hesaplarını aşağıdaki kısımlarda belirtilen şekilde yansıtmaktadır. Konsolidasyona dahil olan şirketlerin finansal tabloları konsolide finansal tablolarla aynı tarih itibarıyla hazırlanmıştır.

(i) Bağlı ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar Grup'un kontrolündeki kuruluşlardır. Kontrol, Grup'un bir işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin mali ve faaliyet politikaları ile ilgili kararlarında tek başına etkin rol oynama gücünü ifade eder. Kontrolü değerlendirirken ifa edilebilir potansiyel oy hakları da dikkate alınmaktadır. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları konsolide finansal tablolara kontrolün olduğu tarihten kontrolün ortadan kalktığı tarihe kadar dahil edilmiştir. Bağlı ortaklıkların muhasebe politikaları gerekli olduğunda Grup'un muhasebe politikaları ile uyumlu olacak şekilde değiştirilmiştir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(d) Konsolidasyon esasları (devamı)

(i) Bağlı ortaklıklar (devamı)

30 Eylül 2009 tarihinde ilişikteki konsolide ara dönem finansal tablolar aşağıdaki grup şirketlerinin konsolidasyonu ile hazırlanmıştır:

	Sahiplik oranı(%)	Yönetimdeki sahiplik oranı	Temel faaliyeti
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret AŞ ("Akfen İnşaat")	99.85	100.00	İnşaat
Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret AŞ ("Akınısı")	100.00	100.00	Ağır makineler
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ ("Akfen GYO")	29.87	54.75	Gayrimenkul Yatırımı
IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri AŞ ("IBS")	37.00	58.00	Sigorta Brokerliği
Akfen Gayrimenkul Geliştirme ve Ticaret AŞ ("Akfen Gayrimenkul Geliştirme")	86.74	100.00	Gayrimenkul Yatırımı
Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret AŞ ("Akfen Gayrimenkul Yatırımları")	86.44	100.00	Gayrimenkul Yatırımı
Akfen Enerji Yatırımları Holding AŞ ("Akfen Enerji")	50.25	100.00	Enerji
Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş. ("Akfen Altyapı Danışmanlık")	99.87	100.00	Altyapı danışmanlık hizmetleri
Akfen Hes Yatırımları ve Enerji Üretim AŞ ("Akfen Hes")	100.00	100.00	Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi
Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları AŞ ("Akfen Hidro")	100.00	100.00	Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi
Akfen Turizm Yatırımları ve İşl. AŞ ("Akfen Turizm")	99.86	100.00	Turizm
Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat AŞ ("Akfen Ticaret")	29.87	54.75	Gayrimenkul Yatırımı

Akfen Altyapı Yatırımları Holding AŞ (Akfen Altyapı), 29 Temmuz 2009 tarihinde Akfen Holding'e katılması suretiyle birleşmiştir. Akfen Altyapı'nın Akfen Holding'e tasfiyesiz ve bir bütün halinde katılması ve Akfen Altyapı'nın 20 Mayıs 2009 tarihli bilançoları esas alınarak birleşme gerçekleşmiştir. Akfen Holding'in birleşme neticesinde sermayesi 41,791 TL tutarında artarak 104,514 TL'ye ulaşmıştır. Akfen Altyapı'nın tüm aktif ve pasifleri ile birlikte kül halinde devredilerek tasfiyesiz olarak infisahı nedeniyle, Akfen Holding Akfen Altyapı'nın 20 Mayıs 2009 tarihli bilançosunda yer alan tüm borçlarını devir sözleşmesi hükümleri uyarınca kabul etmiştir.

Grup, AIH hisselerini 27 Ekim 2009 tarihinde TEST AŞ'ye satmış olduğundan AIH varlıkları, yükümlülükleri ve dönem karı 30 Eylül 2009 itibariyle düzenlenmiş finansal tablolarında "satış amaçlı elde tutulan varlıklar, yükümlülükleri ve durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" kalemlerinde gösterilmiştir.

19 SUBAN 2009

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(d) Konsolidasyon esasları (devamı)

(i) Bağlı ortaklıklar (devamı)

31 Aralık 2008 tarihinde ilişikteki konsolide finansal tablolar aşağıdaki grup şirketlerinin konsolidasyonu ile hazırlanmıştır:

	Sahiplik oranı(%)	Yönetimdeki sahiplik oranı	Temel faaliyeti
Akfen İnşaat	99.85	100.00	İnşaat
Akfen Akınısı	100.00	100.00	Ağır Makineler
Akfen GYO	29.87	54.75	Gayrimenkul Yatırımı
IBS	37.00	58.00	Sigorta Brokerliği
Akfen Gayrimenkul Geliştirme	86.74	100.00	Gayrimenkul Yatırımı
Akfen Gayrimenkul Yatırımları	86.44	100.00	Gayrimenkul Yatırımı
Akfen Enerji	50.25	100.00	Enerji
Akfen Altyapı	84.80	100.00	Altyapı Yatırımları
Akfen Altyapı Danışmanlık	99.87	100.00	Altyapı Danışmanlık Hizmetleri
Adana-İçel-Hatay Araç Muayene Hizmetleri Yapım ve İşletim AŞ ("AİH")	84.95	100.00	Araç Muayene İstasyonları
Akfen Turizm Yatırımları ve İşl. AŞ ("Akfen Turzim")	99.86	100.00	Turizm
Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat AŞ ("Akfen Ticaret")	29.87	54.75	Gayrimenkul Yatırımı

31 Aralık 2007 tarihinde ilişikteki konsolide finansal tablolar aşağıdaki grup şirketlerinin konsolidasyonu ile hazırlanmıştır:

	Sahiplik oranı(%)	Yönetimdeki sahiplik oranı	Temel faaliyeti
Akfen İnşaat	99.84	100.00	İnşaat
Akfen Akınısı	100.00	100.00	Ağır Makine
Akfen GYO	29.37	72.76	Gayrimenkul Yatırımı
IBS	37.00	58.00	Sigorta Brokerliği
Akfen Gayrimenkul Geliştirme	99.87	100.00	Gayrimenkul Yatırımı
Akfen Gayrimenkul Yatırımları	50.25	100.00	Gayrimenkul Yatırımı
Akfen Enerji	50.25	100.00	Enerji
Akfen Altyapı	84.80	100.00	Altyapı Yatırımları
Akfen Turizm Yatırımları ve İşl. AŞ ("Akfen Turzim")	99.86	100.00	Turizm
Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat AŞ ("Akfen Ticaret")	29.37	72.76	Gayrimenkul Yatırımı

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(d) Konsolidasyon esasları (devamı)

(ii) İştirakler

Grup'un şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip bulunmamakla birlikte mali ve faaliyet politikaları üzerinde önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlardır. Önemli etkinin Grup'un söz konusu kuruluşun yönetiminde yüzde 20 ile yüzde 50 arası oy hakkı bulunması durumunda olduğu öngörülmüştür. İştirakler özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilirler. Konsolide finansal tablolar, iştiraklerin finansal tablolarında Grup'un muhasebe politikaları ile ilgili gerekli düzeltmeler yapıldıktan sonra Grup'un iştiraklerin gelir ve giderlerindeki payını önemli etkinin başladığı tarihten bittiği tarihe kadar içermektedir.

Eğer Grup'un zarardaki payı iştirak tutarını aşarsa, Grup'un iştirakteki payı (varsa uzun vadeli yatırımları da içermek suretiyle) sıfırlanır ve eğer Grup'un iştirak adına herhangi bir taahhüdü veya iştirak adına yapılmış ödemesi yoksa ilave zararların kayıtlara alınması durdurulur.

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide ara dönem konsolide finansal tablolar aşağıda belirtilen özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen grup şirketlerinin konsolidasyonu ile hazırlanmıştır:

	Sahiplik oranı (%)	Temel faaliyeti
TAV Havalimanları	22.15	Havalimanı İşletmeciliği İnşaat ve Havaalanı
TAV Yatırım Holding AŞ ("TAV Yatırım")	42.50	İşletmeciliği
Artı Döviz AŞ ("Artı Döviz")	42.50	Döviz Bürosu
Hyper Foreign Trade Holland N.V. ("Hyper Foreign")	41.35	Ticaret

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolar aşağıda belirtilen özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen grup şirketlerinin konsolidasyonu ile hazırlanmıştır:

	Sahiplik oranı (%)	Temel faaliyeti
TAV Havalimanları	21.69	Havalimanı İşletmeciliği İnşaat ve Havaalanı
TAV Yatırım	42.50	İşletmeciliği
Artı Döviz	42.50	Döviz Bürosu
Hyper Foreign	41.35	Ticaret

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolar aşağıda belirtilen özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen grup şirketlerinin konsolidasyonu ile hazırlanmıştır:

	Sahiplik oranı (%)	Temel faaliyeti
TAV Havalimanları	21.37	Liman İşletmeciliği İnşaat ve Havaalanı
TAV Yatırım	42.50	İşletmeciliği
Tepe Akfen Reformer S.P. Zoo ("TAR")	25.96	Gayrimenkul
Artı Döviz	42.50	Döviz Bürosu
Hyper Foreign	41.29	Ticaret

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(d) Konsolidasyon esasları (devamı)

(iii) Müşterek yönetime tabi ortaklıklar

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, Grup'un ortak kontrolüne tabi, sözleşmeye dayanan anlaşma ile kurulan ve stratejik, finansal ve operasyonel kararlar için oybirliği gereken şirketlerdir. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmektedir ve başlangıç olarak maliyet değeriyle kayıtlara alınır. Konsolide finansal tablolar, Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklıklarının, muhasebe politikalarını Grup'un kullandığı ile uyumlu hale getirebilmek için yapılan düzeltmeler sonrasındaki, gelir, gider ve özsermayelerindeki payını, ortak kontrolün başladığı tarihten ortak kontrolün ortadan kalktığı tarihe kadar içermektedir.

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide ara dönem konsolide finansal tablolar aşağıda özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen müşterek yönetime tabi ortaklıkların konsolidasyonu ile hazırlanmıştır:

	Sahiplik oranı (%)	Temel faaliyeti
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AŞ ("MIP")	50.00	Liman İşletmeciliği
PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı AŞ ("PSA Turkey")	50.00	Danışmanlık
Task Tepe Akfen Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme AŞ ("Task Su")	50.00	Su Arıtma Tesis İnşası ve İşletmeciliği
Russian Propert Investment B.V. ("RPI")	50.00	Otel ve Ofis Binası İnşaatı
Russian Hotel Investment B.V. ("RHI")	50.00	Otel Yatırımları
Akfen GYT-Renkyol Ortak Girişimi	67.50	İnşaat

Tüvtürk Kuzey - Güney Taşıt Muayene İstasyonları Yapım ve İşletim AŞ ("Tüvtürk Kuzey Güney") ve Tüvtürk İstanbul Taşıt Muayene İstasyonları İşletim AŞ ("Tüvtürk İstanbul") 31 Aralık 2008 ve 2007 yıllarında özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilen, 27 Ekim 2009 tarihinde Tüvtürk İstanbul ve Tüvtürk Kuzey Güney hisseleri satıldığı için, 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide finansal tablolarda "satış amaçlı elde tutulan varlıklar" olarak sınıflandırılmış ve maliyet değerleriyle gösterilmiştir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolar aşağıda özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen müşterek yönetime tabi ortaklıkların konsolidasyonu ile hazırlanmıştır:

	Sahiplik oranı (%)	Temel faaliyeti
MIP	50.00	Liman İşletmeciliği
Tüvtürk Kuzey Güney	33.33	Araç Muayene İstasyonları
Tüvtürk İstanbul	32.56	Araç Muayene İstasyonları
PSA Turkey	49.99	Danışmanlık
Task Su	49.99	Su Arıtma Tesis İnşası ve İşletmeciliği
RPI	50.00	Otel ve Ofis Binası İnşaatı
RHI	50.00	Otel Yatırımları

19 SUBAN 2010

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(d) Konsolidasyon esasları (devamı)

(iii) Müsterek yönetime tabi ortaklıklar (devamı)

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolar aşağıda özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen müsterek yönetime tabi ortaklıkların konsolidasyonu ile hazırlanmıştır:

	Sahiplik oranı (%)	Temel faaliyeti
MIP	50.00	Liman İşletmeciliği
Tüvtürk Kuzey Güney	31.05	Araç Muayene İstasyonları
Tüvtürk İstanbul	26.85	Araç Muayene İstasyonları
PSA Turkey	42.40	Danışmanlık
Maksel İnşaat	24.96	İnşaat

(iv) Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri

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

(v) Konsolidasyon esnasında elenen işlemler

Konsolide finansal tabloların hazırlanması aşamasında grup içi yapılan işlemler, grup içi bakiyeler ve grup içi işlemlerden dolayı oluşan gerçekleşmemiş gelirler karşılıklı olarak elenmektedir. Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlarla yapılan işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş gelirler Grup'un iştirakteki payı oranında özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan elenmiştir. Herhangi bir değer düşüklüğü söz konusu değilse gerçekleşmemiş zararlar da gerçekleşmemiş karlar gibi elenmektedir.

(e) Hiperenflasyonist ekonomilerde muhasebeleştirme

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla IASB tarafından yayımlanmış 29 no'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır.

(f) Yabancı para

(i) Yabancı para cinsinden yapılan işlemler

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

19 SUBAN 2010

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Yabancı para (devamı)

(i) Yabancı para cinsinden yapılan işlemler (devamı)

Grup şirketleri kullanım alanları çok fazla olduğu için veya ilgili Grup şirketlerinin faaliyetlerine önemli etkide bulunduğu ve bu şirketlerle ilgili önemli ekonomik olay ve durumları yansıttığı için fonksiyonel para birimi olarak Dolar, Avro veya TL'yi kullanmaktadırlar. Mali 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 kullanmaktadır.

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

TL/ABD Doları ve TL/Avro döviz kurları yıl sonları itibariyle aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
TL / ABD Doları	1.4820	1.5123	1.1647
TL / Avro	2.1603	2.1408	1.7102

(ii) Yurtdışı faaliyetler

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

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

Önceden öngörülemeyen ve planlanmamış bir şekilde gerçekleşen yurtdışı işlemlerden, parasal kalemlerden oluşmuş alacak ve borç kaynaklı yabancı para çevrim gelir ve giderleri yabancı işlemlerin bir parçası şeklinde tanımlanarak, doğrudan sermayede bulunan yabancı para çevrim farkları hesabında kayıt altına alınır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler

(a) Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla uygulamada olmayan çeşitli yeni standartlar, standartlara güncellemeler ve yorumlar bulunmakta olup konsolide mali tabloların hazırlanmasında bu uygulamalar dikkate alınmamıştır:

UMS 32 "Finansal Araçlar" ile ilgili düzenleme, eğer işletme aynı sınıftaki kendi türev olmayan özkaynağa dayalı finansal araçlarının var olan sahiplerine orantılı olarak hak, opsiyon ve rehin sunuyorsa, sabit sayıda ve sabit miktarda herhangi bir para birimindeki şirketin kendi özkaynağa dayalı finansal araçlarını almak için verilen haklar, opsiyonlar ve rehinleri, özkaynağa dayalı finansal araç olarak kabul etmektedir. UMS 32 ile ilgili düzenlemeler, 1 Şubat 2010 tarihi veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve konsolide tablolar üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

Gözden geçirilmiş UFRS 3 İşletme Birleşmeleri (2008) Grup'un operasyonlarında gerekli olma ihtimali olan aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:

- Çoğu satın almaların işletme birleşmeleri olarak değerlendirilebileceği şekilde iş tanımı genişletilmiştir.
- Şarta bağlı karşılıklar bilanço tarihi sonrası değişiklikleri de kapsamak üzere gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür ve değişimler kar veya zararda kaydedilir.
- Hisse ve borç ihraç maliyetleri hariç olmak üzere işlem maliyetleri katlandırdığı anda giderleştirilir.
- Satın alınan tarafın önceden mevcut olan payı gerçeğe uygun değeriyle ölçülür ve kar ya da zarar gelir tablosuna kaydedilir.
- Kontrol dışındaki, azınlık, paylar ya gerçeğe uygun değeriyle ölçülür ya da satın alınan tanımlanabilir varlık ya da yükümlülükteki payı oranında işlem kaydedilir.

Grup'un 2010 konsolide finansal tablolarında zorunlu olacak olan gözden geçirilmiş UFRS 3 geleceğe dönük olarak uygulanacak ve konsolide finansal tablolarda önemli etkisi olmayacağı düşünülmektedir.

UMS 27; Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar standardında yapılan değişiklikler (2008), Grubun bir bağlı ortaklığı üzerindeki kontrolünü kaybetmediği şartlar altında sahiplik oranında gerçekleşen değişimlerin özkaynaklarda muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir. Grup, bağlı ortaklığı üzerindeki kontrolü kaybettiğinde ise önceki bağlı ortaklıkta kalan paylar gerçeğe uygun değeri ile ölçülerek oluşan farklar kar/zarar tablosunda muhasebeleştirilir. Grup'un 2010 konsolide finansal tablolarında zorunlu olacak değişikliklerin konsolide finansal tablolarda bir etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

UFRS 2; Hisse Bazlı Ödemeler – Hakediş Koşulları ve İptaller hakediş koşulları tanımını belirlemekte, hakediş koşulları dışı kavramları belirlemekte ve hakediş dışı koşulların gerçeğe uygun değer tarihinde yansıtılmasını ve hakediş dışı koşulların ve iptallerin muhasebe kayıtlarını gerektirmektedir. UFRS 2 üzerindeki değişiklikler Grup'un 2010 mali tablolarında geçmiş dönük uygulamasıyla birlikte zorunlu olacaktır ve konsolide finansal tablolarda önemli bir etkisinin olacağı beklenmemektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler (devamı)

(a) Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar (devamı)

UMS 39 *Finansal Araçlar: Kayıtlara Alma ve Değerleme – Uygun Riskten Korunma Unsurları*'na yapılan düzenlemeler bir riskten korunma ilişkisinin belirlenmesinde risk ya da ilgili nakit akımlarının uygun olup olmadığını belirleyen prensiplerin uygulanmasını açıklamaktadır. Bu değişiklik 1 Temmuz 2009 tarihinde başlamış ve sonraki yıllar için geçmişe dönük olarak uygulanacaktır ve konsolide finansal tablolar üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UFRYK 17 *Nakit Olmayan Varlıkların Sahiplerine Dağıtılması* şirketlerin dağıtılan bir takım nakit olmayan varlıkların gerçeğe uygun değer üzerinden değerlendirilmesini ilgili varlığın kayıtlı değeri ile dağıtılan varlığın gerçeğe uygun değeri arasındaki farkın kar veya zarara kaydedilmesini gerektirmektedir. UFRYK 17, nakit olmayan varlıkların dağıtımına ilişkin yükümlülüğün nasıl ne zaman kaydedilmesi konularını ve ilgili yükümlülüğün nasıl ortadan kalkacağını açıklamaktadır. Bu kapsamdaki işlemler gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmelidir. UFRYK 17, 1 Temmuz 2009 ve sonraki dönemlerde uygulanacaktır. UFRYK 17'nin erken uygulaması ancak UFRS 3 İşletme Birleşmeleri (2008) UMS 27 Konsolide ve Ayrı Finansal Tablolar (2008) ve UFRS 5' e yapılan değişikliklerin birlikte uygulanmasıyla mümkündür. Yorumun Grup'un konsolide finansal tablolarında bir etkisinin olacağı beklenmemektedir.

UFRYK 9 "Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi" ve UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirilme ve Ölçme" ile ilgili güncelleme saklı türev ürünlerinin gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar kategorisinin dışında tutulması durumunda, saklı türevin karma finansal araçtan ayrıştırılmasının değerlendirilmesini gerektirmektedir. Saklı türev ürününün gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir şekilde ayrıştırılamaması durumunda karma finansal aracın gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar kategorisinin dışında tutulması yasaklanmaktadır.

Güncelleme 30 Eylül 2009 tarihinden sonra başlayan mali yıllar için geçerli olacaktır. Grup güncellenmenin konsolide finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olmayacağını düşünmektedir.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Sunumu yapılan ilişikteki konsolide finansal tabloların muhasebe politikaları tüm dönemlere tutarlı bir şekilde uygulanmıştır ve Grup'un tüm şirketleri tarafından tutarlı bir şekilde uygulanmıştır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Finansal araçlar

(i) *Türev olmayan finansal araçlar*

Türev olmayan finansal araçlar, özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar, diğer yatırımlar, ticari ve diğer alacaklar, ilişkili taraflardan alacaklar, nakit ve nakit benzerleri, ticari ve diğer borçlar, finansal borçlar ve ilişkili taraflara borçları kapsar.

Türev olmayan finansal araçlar, gerçeğe uygun değerlerine doğrudan satın almayla ilişkilendirilebilecek maliyetlerin eklenmesiyle kayıtlara alınırlar. İlk kayıttan sonra, türev olmayan finansal araçlar aşağıdaki şekilde değerlendirilir:

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, nakit, banka mevduatları ve diğer nakit ve nakit benzerlerini kapsar.

Finansal gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi not 2.4 (o)'da anlatılmıştır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Grup'un hisse senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflanır. İlk kaydın ardından, aktif bir piyasada oluşmuş belirli bir piyasa değeri olmayan ve gerçeğe uygun değeri güvenilir şekilde ölçülemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar, konsolide finansal tablolarda değer düşüklüğü zararının maliyetinden düşülmesi şeklinde gösterilir.

Diğer

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

(ii) *Risk yönetimi amacıyla elde tutulan türev finansal araçlar*

Grup, yabancı para ve faiz risklerine maruz kalmaktan korunmak için türev finansal araçlar kullanmaktadır. Türevler ilk olarak gerçeğe uygun değerleriyle kayıtlara alınır ve türevlere atfolunan ilgili işlem maliyetleri oluştuğu zaman kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. İlk kayıtlara alınmasına müteakiben, türevler gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür ve oluşan değişimler aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilir.

Nakit akım riskinden korunma

Nakit akım riskinden korunma amaçlı tasarlanan türev korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler, doğrudan özkaynaklarda riskten korunmanın etkin olduğu ölçüde kayıtlara alınır. Riskten korunmanın etkin olmadığı durumlarda gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Riskten korunma araçları, riskten korunma muhasebesi kıstaslarına artık uymuyorsa, süresi dolmuşsa veya satıldıysa, sona erdirildiyse veya ifa edilmişse, riskten korunma muhasebesi ileriye yönelik olarak durdurulur. Önceden özkaynaklara kaydedilen birikmiş kar veya zararlar tahmini işlemin gerçekleşmesine kadar özkaynaklarda kalır. Eğer riskten korunmaya konu olan kalem finansal olmayan varlık ise, özkaynaklara kaydedilen tutar kayıtlara alındığında ilgili varlığın kayıtlı değerine transfer edilir. Diğer durumlarda ise özkaynaklarda kayıtlara alınan tutar kar veya zarara riskten korunmaya konu olan kalem kar veya zararı etkilediğinde transfer edilir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(a) Finansal araçlar (devamı)

(iii) Sermaye

Adi hisse senetleri

Adi hisse senetleri, sermaye olarak sınıflandırılmaktadır. Adi hisse senetleri ihracına doğrudan atfolunan maliyetler, vergi etkisi netlenerek, özkaynaklardan azalış olarak kayıtlara alınır.

Sermayenin geri alımı (Şirket'in kendi 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 artırımını olarak kaydedilmekte ve sonuçta ortaya çıkan işlem fazlalığı/(eksikliği) geçmiş yıl karlarına transfer edilmektedir.

(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 direk ilişkili harcamaları ifade etmektedir. Grup tarafından inşa edilen varlıkların maliyeti malzeme maliyeti, direk işçilik ve o varlığı Grup'un kullanımına hazır hale gelmesiyle direk ilişkili maliyetleri ve parçaların sökülümü, 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 gelir tablosunda, "diğer faaliyetlerden gelir ve karlar/(gider ve zararlar)" altında kayıtlara alınır. Yeniden değerlendirilmiş varlıklar satıldığında, yeniden değerlendirme artışları fonundaki tutarlar, geçmiş yıllar karlarına aktarılır.

(ii) 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 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 belirlemede oluşan herhangi kazanç özkaynaklarda, herhangi bir zarar ise doğrudan doğruya gelir tablosunda kayıtlara alınır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(b) Maddi duran varlıklar (devamı)

(iii) 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 artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Değişen parçaların kayıtlı değerleri kayıtlardan çıkarılır. Diğer tüm giderler oluştuğu, gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

(iv) Amortisman

Maddi duran varlıklar, varlıkların tahmin edilen faydalı ömürlerine göre satın alma tarihi veya kurulma tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulmakta ve kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir. Arazi ve arsalar, amortismanına tabi değildir.

Cari dönemde ve önceki dönemdeki ekonomik ömürler aşağıdaki gibidir:

<u>Açıklama</u>	<u>Yıl</u>
Binalar	50
Döşeme ve demirbaşlar	3-10
Makine ve cihazlar	4-40
Taşıtlar	5-10

Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi ile ilgili kiralama süreleri üzerinden amortismanına tabi tutulur.

Amortisman yöntemleri, ekonomik ömürler ve kalan değerler raporlama tarihinde yeniden değerlendirilir.

(c) Maddi olmayan duran varlıklar

(i) Şerefiye

Şerefiye (negatif şerefiye), bağlı ortaklık, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklık iktisaplarında oluşur.

Şerefiye, iktisap edilenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şartlı yükümlülüklerinin net gerçeğe uygun değerinin Grup'un iktisap maliyetinin iktisap ettiği payını aşan kısmı ifade etmektedir. Aşan kısmın eksi olduğu durumlarda (negatif şerefiye), bu fark derhal gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Ana ortaklık dışı payların iktisabı

Bağlı ortaklıktaki ana ortaklık dışı payların iktisabında oluşan şerefiye ilave yatırımın maliyetinin işlem tarihinde iktisap edilenin işlem tarihindeki net aktif değerini aşan kısmını ifade eder.

Müteakip ölçüm

Şerefiye, tarihsel maliyetten birikmiş değer düşüklüğü indirildikten sonraki hali ile ifade edilir. Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraklerde ise, şerefiyenin kayıtlı değeri iştirakin kayıtlı değeri üzerine yansıtılır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(c) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

(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.

(iii) Alt işletim bedeli

Sınırlı ekonomik ömrü olan alt işletim bedeli tarihsel maliyetten birikmiş itfa payları düşülerek kayda alınır. Alt işletim bedelinin itfası taşıt muayene istasyonları 26 Nisan 2008 (Adana), 4 Ağustos 2008 (Mersin) ve 16 Ağustos 2008 (Hatay) tarihleri itibariyle açıldıktan sonra başlamıştır. İtfa süresi 14 Ağustos 2027 tarihinde sona erecektir. Maliyet alt işletim bedelinin iktisabıyla direkt ilişkili olan finansal maliyetleri içermektedir. AIH'den gelen ve maddi olmayan duran varlıklarda gösterilen alt işletim bedeli şirketin 27 Ekim 2009 tarihinde satılması üzerine 30 Eylül 2009 tarihi itibariyle hazırlanmış ekteki finansal tablolarda satış amaçlı elde tutulan varlıklarda gösterilmiştir (bakınız not 2.1 (d) (i)).

(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 (bakınız: 3k) düşüldükten sonra yansıtılır. Diğer maddi olmayan duran varlıkların çoğu lisans hakları ve bilgisayar programlarından oluşmaktadır.

(v) Sonradan ortaya çıkan giderler

Sonradan ortaya çıkan diğer masraflar 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 ve zararda kayıtlara alınır.

(vi) İtfa payları

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

Maddi olmayan duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Yıl
Lisanslar	49
Alt işletim bedeli	20
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2010

19 SUBAN 2010

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(d) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri, sermaye değer artışı veya her ikisini birden elde etmek için tutulan mülkiyetlerdir. 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.

Gerçeğe uygun değerler, gelecekteki toplam net kira alacakları ve giderleri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Gerçeğe uygun değerlendirme çalışmaları, uygun olduğu takdirde, kiracıların veya faaliyet ödemelerini yapmakla sorumlu olanların kredibilitesi, yatırım amaçlı gayrimenkullerin bakım ve sigortalarının kiralamaya ve kiracı arasındaki dağılımı ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak yapılmıştır. Kira yenileme dönemlerinde gerekli tüm bilgilendirmelerin zamanında yapıldığını varsayılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinden kaynaklanan kazanç veya zarar, olduğu dönemde konsolide gelir tablosunda gösterilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirlerinin muhasebeleştirilmesi not 2.4 (I) (iv)'te belirtilmiştir.

Grup operasyonel kiralama veya sermaye değerlemelerini ya da her ikisini de uyguladığı durumlarda operasyonel kiralama altındaki gayrimenkul faizi gayrimenkul bazında sınıflanır ve muhasebeleştirir. Yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanan operasyonel kiralamadan kaynaklanan herhangi gayrimenkul faizi gerçeğe uygun değerinden kaydedilir.

Yapılmakta olan gayrimenkul yatırımları, maddi varlıklar içerisinde gösterilmiş olup ve ekteki mali tablolara maliyet bedelleri ile yansıtılmıştır. Bu varlıklar, inşası tamamlanana kadar maddi duran varlıklar içerisinde izlenmeye devam edilmekte, inşası tamamlandığında ise yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflandırılıp, yatırım amaçlı gayrimenkuller kaleminde belirtilen değerlendirme standartlarına göre muhasebeleştirilmektedir. Transfer tarihindeki gerçeğe uygun değer ile maliyet arasındaki fark, gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Bu varlıkların satın alma ve inşaa sürecindeki oluşan tüm maliyetler ile sonradan ortaya çıkan diğer masraflar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilmektedir.

Yapılmakta olan gayrimenkul yatırımlar ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Aktifleştirme, bu varlıklar ile ilgili harcamaların ve finansman giderlerinin oluşmaya başladığı andan, varlıkların nihai kullanımına hazır hale getirilmesine kadar sürdürülmektedir. Eğer yapılmakta olan gayrimenkul yatırımlarının defter değeri, bu varlıkların geri kazanılabilir tutarından düşük ise, bu varlıklar için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmaktadır. Aktifleştirme oranı, yapılmakta olan gayrimenkul yatırımları ile ilişkilendirilen finansal borçların güncel faiz oranları veya bu gayrimenkuller için yapılan genel fonlamanın ortalama oranıdır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(e) Kiralama işlemleri

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 olacak olarak kaydedilmektedir. Finansal kiralama geliri şirketin devam eden kiralama işlemlerinden gelen net yatırımındaki sabit dönemsel getiri oranını yansıtmaya için muhasebe dönemlerine dağıtılmıştır.

Faaliyet kiralama gelirleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir. Operasyonel kiralamayı düzenlerken ve kirayla ilgili anlaşırken oluşan başlangıç direk giderler kiralanan varlığın defter değerine eklenir ve kira süresince doğrusal yöntem baz alınarak kaydedilir.

Kiracı durumunda Grup

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

(f) Stoklar

Stoklar, maliyet ve net gerçekleşebilir değerden düşük olanıyla gösterilir. Maliyetler direkt malzeme ve stokların son haline getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içermektedir. Stok maliyetleri ağırlıklı ortalama yöntemiyle hesaplanmaktadır. Net gerçekleşebilir 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.

(g) Devam eden inşaat sözleşmeleri

Devam eden inşaat işleri inşaat sözleşmelerine ilişkin rapor tarihine kadar gerçekleştirilen iş için müşteriden alınması beklenen, faturalanmamış brüt tutarları ifade etmektedir. Devam eden inşaat işleri maliyete kayıtlara alınan kazançlardan faturalanmış kısımların eklenmesi ve kayıtlara alınan zararların düşülmesinden sonraki hali ile ifade edilir. Maliyet, belirli projelerle ilgili tüm harcamaları ve Grup'un normal faaliyet kapasitesi çerçevesinde sözleşme faaliyetleri ile ilgili sabit ve değişken genel üretim giderlerinden dağıtımını içermektedir.

Devam eden inşaat sözleşmeleri konsolide bilançoda ticari ve diğer alacaklar içerisinde sınıflandırılmaktadır. Eğer müşterilerden tahsilatlar kayıtlara alınan geliri aşmışsa, oluşan fark konsolide bilançoda ertelenmiş gelirler olarak sunulur.

“Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar” kalemi, faturalandırılmış tutarın üzerinde gerçekleşen geliri göstermektedir. “Devam eden inşaat sözleşmelerinden borçlar” kalemi ise gerçekleşen gelirin üzerinde faturalandırılmış tutarı göstermektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(b) Varlıklarda değer düşüklüğü

(i) Finansal varlıklar

Her raporlama döneminde, finansal varlıklarda nesnel kayıtlara dayanan değer düşüklüğü gerektiren durum olup olmadığı değerlendirilir. Bir finansal varlığın tahmin edilen gelecekteki nakit akımlarının olumsuz olarak etkilendiğini gösteren bir veya birden fazla nesnel kanıt olması durumunda, değer düşüklüğüne uğradığı kabul edilir.

İtfa edilmiş maliyet ile gösterilen finansal varlıktaki değer düşüklüğü finansal varlığın kayıtlı değeri ile gelecekteki beklenen nakit akımların orijinal etkin faiz oranı ile bugünkü değerine indirgenmesi arasındaki farkı ifade eder.

Önemli tutardaki finansal varlıklar değer düşüklüğü testine ayrı ayrı tabi tutulurlar. Geriye kalan finansal varlıklar benzer kredi riski özelliğini taşıyan gruplar halinde topluca değerlendirilir.

Bütün değer düşüklükleri kar veya zararlarda kayıtlara alınır. Satılmaya hazır finansal varlıklardan oluşan ve özkaynaklarda takip edilen birikmiş zararlar gelir tablosuna transfer edilirler.

Değer düşüklüğünün geri çevrimi eğer geri çevrim objektif olarak değer düşüklüğünün kayıtlara alınmasından sonra gerçekleşen bir olaya bağlanabilirse yapılır. İtfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal varlıklar ve borçlanma senetlerinden oluşan satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi kar veya zarardan yapılır. Sermaye araçlarından oluşan satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi doğrudan özkaynaklardan yapılır.

(ii) Finansal olmayan varlıklar

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri, stoklar ve ertelenmiş vergi varlıkları haricindeki finansal varlıkları için her raporlama tarihinde, söz konusu varlıkların kayıtlı değerine ilişkin değer düşüklüğü olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığı incelenmektedir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Sonsuz ömürlü olan veya kullanıma hazır hale gelmemiş şerefiye ve maddi olmayan duran varlıkların geri kazanılabilir tutarları her raporlama tarihinde değerlendirilir.

Bir varlığın veya nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı kullanımdaki değeri veya gerçeğe uygun değerden satış masraflarının düşüldükten sonraki değerinden yüksek olanı ifade eder. Kullanım değeri, söz konusu varlığın beklenen gelecekteki nakit akışlarının cari piyasa koşullarında paranın zaman değeriyle söz konusu varlığın risklerini yansıtabilecek olan vergi öncesi iç verim oranı ile iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır. Değer düşüklüğü testi için, varlıklar mevcut kullanımları sonucunda sağladıkları nakit girişlerine göre, diğer varlıkların sağladıkları nakit girişlerinden bağımsız olarak, daha küçük gruplar haline getirilir. İşletme birleşmelerinden sağlanan şerefiye, değer düşüklüğü testi için, birleşmeden sağlanacak sinerjiden faydalanabilmek amacıyla nakit yaratabilecek birimlere tahsis edilir.

Bir varlığın veya nakit yaratan birimlerinin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarı aşıyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır. Diğer varlıklardan veya gruplardan bağımsız olarak nakit akımı yaratan en küçük ayrıştırılabilir varlık grubu nakit yaratan birim olarak tanımlanır. Değer düşüklükleri gelir tablosuna kaydedilir. Nakit yaratan birimler kapsamında kayıtlara alınan değer düşüklüğü ilk olarak birimlere tahsis edilen şerefiyenin kayıtlı değerinden ve sonra birimdeki (birim grubu) diğer varlıkların kayıtlı değerinden orantısız olarak düşülür.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(h) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

(ii) Finansal olmayan varlıklar (devamı)

Şerefiye üzerindeki değer düşüklüğü karşılığı geri çevrilmez. Geçmiş dönemlerde değer düşüklüğüne uğrayan diğer varlıkların değer düşüklüğünde azalma ya da bitiş olup olmadığı her raporlama döneminde test edilir. Geri kazanılabilir tutarın belirlenmesinde kullanılan tahminlerde değişiklik söz konusu ise, değer düşüklüğü geri çevrilir. Eğer değer düşüklüğü kayıtlara alınmadıysa, değer düşüklüğü bir varlığın kayıtlı değerinin söz konusu varlık için belirlenecek olan kayıtlı değerinin amortisman ve itfa payları düşüldükten sonraki tutarını aşmayacak kadar ters çevrilir.

(i) 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, değerlendirilmedeki müteakip kazançlar veya kayıplar kar veya zararlara kaydedilir. Herhangi birikmiş değer düşüklüğünü geçen kazançlar kayıtlara alınmaz.

Grup, not 2.1 (d) (i) bağlı ortaklıklar bölümünde anlatıldığı gibi AIH hisselerini 27 Ekim 2009 tarihinde sattığından, AIH'nin 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla varlık, yükümlülük ve dönem karını "satış amaçlı elde tutulan varlıklar, yükümlülükleri ve durdurulan faaliyetlerden dönem karı" kalemlerinde gösterilmiştir.

(j) 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 mali tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı tavanları sırasıyla 2,365 TL, 2,173 TL ve 2,030 TL tutarındadır.

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(j) Çalışanlara sağlanan faydalar (devamı)

	30 Eylül	31 Aralık	31 Aralık
	2009	2008	2007
	%	%	%
İskonto oranı	6.26	6.26	5.71
Emeklilik tahmini için kullanılan çalışan devri oran aralığı	1-11	14-27	3-15

Yukarıdaki tahmini maaş artış oranı hükümetin yıllık enflasyon beklentisi göz önünde bulundurularak belirlenmiştir.

(k) 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 edilebileceği 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.

(l) 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 gelir tablosuna sözleşmenin tamamlanma yüzdesi dikkate alınarak orantısal olarak kaydedilir. Sözleşme gelirleri ve giderleri, sözleşmenin tamamlanma yüzdesine göre 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 gelir tablosuna kaydedilir.

Maliyet artı kar kontratların cirosu gelir gider tablosunda sözleşmeye bağlı olarak geri alınabilir nitelikteki masraflara kar marjı veya sabit getiri oranı eklenerek tanınır.

(ii) Araç muayene gelirleri

Araç muayene gelirleri verilen hizmet bedelinden oluşmaktadır. Hizmet bedeli servisin verildiğinde gelir tablosunda gelir olarak kaydedilir. Müşterilere servis verildiğinde, nakit olarak tahsil edilmektedir. Araç muayene gelirin maliyeti amortisman, personel gideri ve taşeron giderlerinden oluşmaktadır. Grup, katılım bedeli olarak operasyonel aktivitelerinden oluşan gelirin ilk 3 yıl için %37'sini, 4 ile 10 yılları arası için %47'lik kısmını ve geri kalan yıllar için de %70'ini gelir paylaşımı adı altında Tüvtürk Güney'e ödemektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(I) Hasılat (devamı)

(ii) Araç muayene gelirleri (devamı)

Bunun karşılığında Tüvtürk Güney, AIH'den tahsil edilen katılım bedellerinin sırayla ilk 3 yıl için %30'unu, 4 ile 10 yılları arası için %40'ını ve geri kalan yıllar için %50'lik kısmını devlete devlet hakkı olarak ödemektedir. AIH'den gelen araç muayene gelirler ve maliyetleri şirketin 27 Ekim 2009 tarihinde satılması üzerine 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanmış ekteki finansal tablolarda "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" kalemlerinde gösterilmiştir (bakınız not 2.1 (d) (i)).

(iii) Komisyonlar

Grup bir işlem içerisinde asıl faaliyeti yerine bir aracı kapasitesi ile faaliyet ediyorsa, kayıtlara alınan gelir Grup'un yaptığı net komisyon tutarıdır.

(iv) Kira gelirleri

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

(v) Gayrimenkul satışları

Gayrimenkul satışlarından elde edilen gelirler, risk ve faydaların alıcıya transfer edilmesi halinde gelir tablosuna kaydedilir.

Gelir, alınan ya da alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri ile ölçülür.

(vi) Diğer işletmeler

Mamul satışından oluşan gelir, tahsil edilecek paranın veya alacağın gerçeğe uygun değerinden iadeler ve karşılıklar, satış iskonto 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 yönetimin satılan mal ile ilgisinin kalmadığı durumlarda kayıtlara alınır.

Risk ve ödüllerin transferi her bir satış sözleşmesinin şartlarına göre değişmektedir.

Teslim edilen hizmetlerden gelirler, raporlama tarihinde işlemin tamamlanma oranına göre gelir tablosuna kaydedilir.

(m) 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 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 gelir tablosuna alınır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(n) Kiralama ödemeleri

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

(o) Finansman gelirleri ve giderleri

Finansman gelirleri faiz gelirleri ve kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Faiz geliri etkin faiz yöntemiyle tahakkuk edildikçe kar veya zarara kaydedilir.

Finansman giderleri, finansal borçların faiz giderlerinden, kur farkı giderlerinden ve riskten korunma araçlarından oluşan ve kar veya zarara kaydedilen zararlardan oluşmaktadır. Bütün borçlanma maliyetleri varlıklar aktifleşme kriterlerini sağlamazsa etkin faiz yöntemiyle kar veya zarara kaydedilir.

Kur farkı gelir ve giderleri net olarak raporlanır.

(p) Hisse başına kazanç

Konsolide 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.

(q) Vergi

Dönemin vergi karşılığı, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Dönemin vergi karşılığı, özkaynaklarda kayıtlara alınan kalemlerin özkaynaklarda kayıtlara alınan vergileri haricinde kar veya zarara kaydedilir.

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenen vergi, bilanço yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin mali tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki vergi indirimine konu olmayan şerefîye ve muhasebeye ve vergiye konu olmayan ve ilk defa kayıtlara alınan varlık ve yükümlülük farkları hariç geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi şerefîyenin 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 tarihinde geçerli olan kanunlara dayanarak, geçici farkların geri çevrildiklerinde uygulanması beklenen vergi oranları ile hesaplanır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(q) Vergi (devamı)

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.

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 gelir tablosunda kayıtlara alınır.

(r) Bölümlere göre finansal raporlama

Bölüm, tabi olduğu risk ve karşılıklar diğer bölümlerden farklı olan ürün ve hizmetleri sağlayan (işletme bölümleri) veya ürün ve hizmetleri belirli bir ekonomik çevreye (coğrafi bölümler) sağlayan Grup'un ayrıştırılabilir bileşenini ifade eder. Bölüm bilgileri, Grup'un işletme ya da coğrafi bölümlenmesine göre sunulur. Grup'un bölümlere göre raporlama formatı "iş bölümleri"ne göre dir. İş bölümleri Grup yönetimi ve iç raporlama yapısına göre şekillenir.

Bölümler arası fiyatlandırma genel olarak piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilmiştir.

Bölüm faaliyet karı, varlıkları ve yükümlülükleri doğrudan bir bölüme ait olan ya da makul bir şekilde dağıtılabilen kalemleri içerir. Dağıtılmamış varlıklar ertelenmiş vergi varlığı, peşin ödenmiş vergiler ve finansal olmayan bölümlerin faiz getirili varlıklarından oluşur. Dağıtılmamış yükümlülükler, ertelenmiş vergi yükümlülüğü, ödenecek vergiler ve finansal olmayan bölümlerin faiz giderli yükümlülüklerinden oluşur.

Bölüm yatırım harcamaları maddi duran varlık ve şerefiye haricindeki maddi olmayan duran varlıkların dönem içinden alınımından oluşan maliyetlerden oluşmaktadır.

(s) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi

Grup'un çeşitli muhasebe politikaları ve açıklamaları hem finansal hem de finansal olmayan varlık ve yükümlülüklerde gerçeğe uygun değerlerin 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 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 alıcının ve istekli bir satıcının piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değiştirilmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde, ihtiyatlı davranılan ve zorlama olmayan pazarlama neticesinde belirlenen tahmini tutardır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(s) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi (devamı)

(i) Maddi duran varlıklar (devamı)

Diğer maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak taşınan 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 alıcının ve istekli bir satıcının piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değiştirilmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde, ihtiyatlı davranılan ve zorlama olmayan pazarlama neticesinde belirlenen tahmini tutardır.

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

(iii) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkul portföyü her sene dışarıdan, bağımsız, gerekli profesyonel özelliklere sahip, değerlendirilen varlığın yeri ve kategorisi hakkında güncel deneyime sahip değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilir. Gerçeğe uygun değer, değerlendirilen olduğu tarihte istekli bir alıcının ve istekli bir satıcının piyasa koşullarına uygun fiyatlarla el değiştirilmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde, ihtiyatlı davranılan ve zorlama olmayan pazarlama neticesinde 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.

Değerlemeler, uygun olduğu ölçüde, faal olarak yeri kullanan veya kirayı karşılamakla yükümlü veya yere yerleşmesi muhtemel kiracı türünü ve piyasadaki kiracıların kredi itibarını; Grup ile kiralayan arasındaki bakım ve sigorta sorumluluklarının tahsisi ve gayrimenkulün kalan ekonomik ömürlerini yansıtır. Artışa yönelik kira değerlendirmeleri ve yenilemelerinin beklemede olması durumunda, tüm ihtar ve gerekli olduğu durumlarda karşı ihtarların geçerli şekilde ve uygun zamanda gerçekleştirildiği varsayılmaktadır.

(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 çaba baz alınarak bulunacak makul bir kar marjı düşüldükten sonra kalan tutarı ifade eder.

(v) Ticari ve diğer alacaklar

Devam eden inşaat sözleşmeleri hariç ticari ve diğer alacakların gerçeğe uygun değeri gelecekteki nakit akımlarının raporlama tarihindeki piyasa faiz oranları ile indirgenmesiyle bulunacak değer olarak tahmin edilmektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(s) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi (devamı)

(vi) Hisse senetleri ve borçlanma senetleri

Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri raporlama tarihindeki piyasa fiyatı kullanılarak belirlenir. Vadeye kadar elde tutulacak yatırımların gerçeğe uygun değeri açıklama amacıyla belirlenir.

(vii) Türevler

Faiz haddi "swap"ların gerçeğe uygun değeri aracı kotasyonlarına dayanır. Bu kotasyonlar her sözleşmenin şartlarına ve vadelerine göre değerlendirilerek benzer bir araçtaki piyasa faiz oranları kullanılarak tahmini gelecekteki nakit akımlar iskonto edilerek gerçeğe uygun olup olmadığı test edilir.

(viii) Türevsel olmayan finansal yükümlülükler

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

(t) 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, yatırımcıların risk seçimlerine uygun olarak bu adımların uygulanmasının 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.

19.09.2010

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM
SERBEST MÜHASEBİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(t) Finansal risk yönetimi (devamı)

(i) Genel (devamı)

Akfen Grubu'nun risk yönetim çalışmaları Akfen Holding İcra Kurulu Başkanı ("CEO") ve Yönetim Kurulu'nun gözetimi altında yürütülmektedir.

Yönetim Kurulu, yatırımcıların risk tercihlerini belirler, risk yönetimi uygulamalarının yerine getirildiğinden emin olur. Kurumsal risk yönetimi konusunda son sorumluluk Akfen Holding CEO'suna aittir.

(ii) Kredi riski

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

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

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.

(iii) Piyasa riski

Piyasa riski döviz kurundaki ve faiz oranlarındaki değişimlerin Grup'un gelirleri ve elde tuttuğu finansal araçları 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.

Kur riski

Grup, öncelikle Avro ve Amerikan Doları olmak üzere grup şirketlerinin fonksiyonel para birimleri haricinde yaptığı satışlardan, alımlardan ve borçlanmalardan dolayı kur riskine maruz kalmaktadır.

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

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(t) Finansal risk yönetimi (devamı)

(iii) Piyasa riski (devamı)

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.

Faiz oranı riski

Grup'un faaliyetleri, banka borçlanmalarının %45'inin (31 Aralık 2008: %43, 31 Aralık 2007: %68) değişken faizli kredilerden oluşmasına bağlı olarak, faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruzdur. 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. Grup, ayrıca faiz oranı riskini azaltmak için vadeli faiz oranı takası gibi türev sözleşmeleri yapmaktadır.

(iv) Likidite riski

Likidite riski, Grup'un yükümlülüklerini vadeleri geldiğinde yerine getirememesi riskidir. Grup'un likide yönetimi yaklaşımı mümkün olduğunca, normal ve sıkıntılı durumlarda yükümlülüklerini vadesi geldiğinde ödeyebilmek amacıyla kabul edilemez zararlara uğramadan veya Grup'un itibarını zarara uğratmadan, yeterli derecede likit bulundurmaktır.

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. Grup şirketleri likidite riskini minimize etmek amacıyla yeterli derecede nakit ve uygun kredi limiti tutmaktadır.

(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 direk veya dolaylı zarar riskidir. Operasyonel riskler Grup'un bütün faaliyetlerinden doğmaktadır.

Grup'un amacı bir yandan finansal zararlardan ve Grup'un itibarına zarar vermekten 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:

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(t) Finansal risk yönetimi (devamı)

(v) Operasyonel risk (devamı)

- 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

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

2.5 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.

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 tahmin belirsizlikler ve kritik olan yorumlara ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 35-mali zararlardan yararlanma
- Not 18 ve 19-maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri
- Not 20-şerefiyeyi de kapsayan nakit yaratan birimlerin geri kazanılabilir tutarlarının değerlendirilmesi
- Not 17-yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirilmesi
- Not 24-kıdem tazminatı karşılığı
- Not 22-karşılıklar
- Not 38-finansal araçların değerlendirilmesi

19.09.2010

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Grup hidroelektrik santralleri yoluyla enerji üretimi yapmak için 12 Ocak 2007 tarihinde AkfenHes'i kurmuştur. 2007 yılında AkfenHes toplamda 20 adet hidroelektrik enerji üretimi projesi olan ve Türkiye'nin çeşitli bölgelerinde bulunan 14 hidroelektrik enerji üretim şirketinin önemli oranda hissesini almıştır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un aldığı hisselerin oranları aşağıda detaylandırılmıştır:

<u>Alınan Şirketler</u>	<u>Alınan Hisseler (%)</u>
Beyobası Enerji Üretimi AŞ	96.00
BGT Mavi Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. Ve Tic. AŞ	50.00
BT Bordo Elektrik Enerji Üretim Dağıtım Pazarlama AŞ	100.00
Güngör Elektrik Üretim AŞ	100.00
Elen Enerji Üretimi San. Ve Tic. AŞ	100.00
Enbatı Elektrik Üretim San. Ve Tic. AŞ	100.00
İdeal Enerji Üretimi San. Ve Tic. AŞ	100.00
Pak Enerji Üretimi San. Ve Tic. AŞ	100.00
Rize İpekyolu Enerji Üretim Dağ. Paz. San. Ve Tic. AŞ	100.00
Simer Enerji Üretimi San. Ve Tic. AŞ	98.00
TBK Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. Ve Tic. AŞ	50.00
Yapitek Enerji Elektrik Üretim AŞ	100.00
Yeni Doruk Elektrik Üretim ve Tic. AŞ	100.00
Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. Ve Tic. AŞ	100.00

Alım tarihinde Grup'un varlıkları ve yükümlülükleri üzerinde alımları aşağıda belirtilen etkileri olmuştur.

	<u>Alım öncesi kayıtlı değer</u>	<u>Gerçeğe uygun değer düzeltmeleri</u>	<u>Alımda yansıtılan değer</u>
Maddi duran varlıklar	4,567	--	4,567
Maddi olmayan duran varlıklar	6,284	64,456	70,740
Ticari ve diğer alacaklar	4,399	--	4,399
Nakit ve nakit benzerleri	11	--	11
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	--	(12,891)	(12,891)
Ticari ve diğer borçlar	(308)	--	(308)
Net tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler	14,953	51,565	66,518
Şerefiye			-
Nakit ödenen ve sağlanan			66,518
Satın alınan nakit ve nakit benzerleri			(11)
Net nakit çıkışı			66,507

İktisap öncesi kayıtlı değerler, iktisabın hemen öncesinde UFRS'ye göre belirlenmiştir. İktisap ile kayıtlara alınan iktisap öncesi varlıkların, yükümlülüklerin ve şarta bağlı yükümlülüklerin kayıtlı değerleri gerçeğe uygun değerlerine yaklaşacak şekilde tahmin edilmiştir.

4 İŞ ORTAKLIKLARI

İlişikteki konsolide finansal tablolarda 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla MIP, PSA Turkey, Task Su, RHI, RPI ve Akfen GYT-Renkyol Ortak Girişimi iş ortaklığı olarak gösterilmiş olup faaliyetleri ile ilgili açıklamalar Not 16'da belirtilmiştir. (31 Aralık 2008: MIP, Tüvtürk Kuzey Güney, Tüvtürk İstanbul, PSA Turkey, Task Su, RHI ve RPI; 31 Aralık 2007: MIP, Tüvtürk Kuzey Güney, Tüvtürk İstanbul, PSA Turkey ve Maksel İnşaat).

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup bünyesinde bulunan hemen hemen her şirket belirli bir endüstride çalışmaktadır. Buna göre, her bir kuruluşun mali tablolarındaki her kaleminin ilgili kuruluşun faaliyet gösterdiği endüstrisi ile ilgili olduğu göz önüne alınmıştır.

Grup'un ana işletme bölümleri aşağıdakiler gibidir:

İnşaat

İnşaat bölümünde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar esas olarak, altyapı ve bina inşaatı ve ilgili inşaat mühendisliği faaliyetlerinde yer almaktadır.

Gayrimenkul

Gayrimenkul bölümünde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar esas olarak, gayrimenkul, gayrimenkul projeleri ve diğer sermaye piyasası araçlarının yatırım faaliyetlerinde yer almaktadır.

Enerji ve Altyapı

Enerji ve altyapı bölümünde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar esas olarak, değişik sektörlerde altyapı ve enerji hizmeti (hidroelektrik enerjisi üretimi) faaliyetlerinde yer almaktadır.

Diğer

Diğer sektörlerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar esas olarak, turizm, sigorta ve makine üretimleri faaliyetlerinde yer almaktadır. Akfen Holding'de diğer bölümünde sınıflandırılmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

30 Eylül 2009	İnsaat		Gayrimenkul		Enerji ve Altyapı		Enerji ve Altyapı*		Diğer		Konsolide						
	30 Eylül 2009	31 Aralık 2009	30 Eylül 2009	31 Aralık 2009	30 Eylül 2009	31 Aralık 2009	30 Eylül 2009	31 Aralık 2009	30 Eylül 2009	31 Aralık 2009	30 Eylül 2009	31 Aralık 2009					
Bölüm dışı gelirler	7,425	46,418	159,165	13,320	15,250	50,737	940	--	18,235	7,696	--	8,514	12,573	18,449	48,434	81,937	
Bölümler arası gelirler	94,802	84,218	36,939	--	--	13,193	--	--	--	--	--	--	644	--	94,802	84,862	
Faiz gelirleri/(giderleri), net**	(22,786)	(9,434)	(11,679)	(13,321)	(15,329)	645	(2,344)	(229)	(1,888)	(2,514)	(2,837)	--	(39,998)	(19,827)	(6,257)	(80,963)	(47,656)
Amortisman ve itfa payı giderleri	602	1,064	1,403	57	64	45	1,112	1,125	511	1,739	2,237	--	598	917	1,082	4,108	5,407
Bölüm vergi öncesi kar/(zararı)	(8,109)	9,582	89,187	8,754	111,085	119,085	(2,666)	(7,069)	(5,445)	6,793	723	--	10,072	(6,679)	97,879	14,844	107,642
Özsermaye yönetimiyle muhasebeleştirilen iştiraklerden gelir/(gider) payı	--	--	6,830	(622)	(972)	--	--	(11,141)	8,884	--	--	--	45,228	(5,817)	(51,688)	44,606	(17,930)
Bölüm varlıkları / Özsermaye yönetimiyle muhasebeleştirilen iştirakler	161,874	242,027	226,831	500,401	441,839	185,760	317,136	133,898	154,521	119,312	83,046	--	53,670	6,243	20,089	1,152,393	907,053
Maddi duran varlıklar yarımları	438	1,634	26,870	18,105	47,021	32,656	85,831	47,232	4,307	61	2,219	--	273,290	172,196	125,004	278,608	234,508
Bölüm yükümlülükleri	62,579	32,564	34,077	16,532	23,945	12,030	425	2,244	17,384	14,294	3,014	--	56,093	41,410	35,135	149,923	103,177

(*) Bakınız Not 34.

(**) Grup yönetimi, bölüm faiz gelirleri ve giderlerini net olarak takip etmektedir.

19 SUBAT 2010

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
 30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
 Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
 (Para birimi: Bin TL)

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Gelirler			
Bölüm gelirleri	134,722	153,582	260,034
Diğer gelirler	8,514	13,217	18,449
Bölümler arası eliminasyonlar	(94,802)	(84,862)	(50,132)
Durdurulan faaliyetler eliminasyonu	(18,235)	(7,696)	--
Konsolide gelirler	30,199	74,241	228,351

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Faaliyet karı			
Bölüm faaliyet karı	4,772	114,321	202,827
Diğer faaliyet karı/ (zararı)	10,072	(6,679)	97,879
	14,844	107,642	300,706
Bölümler arası eliminasyonlar	(8)	(2,739)	(46,603)
Durdurulan faaliyetler eliminasyonu	(6,793)	(723)	--
Konsolide faaliyet karı	8,043	104,180	254,103
Finansal gelirler	10,891	3,277	31,892
Finansal giderler	(78,524)	(164,669)	(22,548)
Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan kar/ (zarar) payı	44,606	(17,930)	(35,974)
Konsolide vergi öncesi kar/ (zarar)	(14,984)	(75,142)	227,473

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Varlıklar			
Bölüm varlıkları	1,098,723	900,810	567,112
Diğer varlıklar	53,670	6,243	20,089
Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen iştirakler	278,608	234,508	228,589
Diğer dağıtılamayan varlıklar	30,156	63,758	30,591
Toplam varlıklar	1,461,157	1,205,319	846,381

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yükümlülükler			
Bölüm yükümlülükleri	93,830	61,767	63,491
Diğer yükümlülükler	56,093	41,410	35,135
Diğer dağıtılamayan yükümlülükler	972,353	760,540	326,704
Toplam yükümlülükler	1,122,276	863,717	425,330

19 SUBAT 2010

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
Bankalar	78,899	27,134	7,487
Kasa	464	512	523
Diğer nakit ve nakit benzerleri	1,539	574	172
Nakit ve nakit benzerleri	80,902	28,220	8,182
Satış amaçlı elde tutulan varlıklardaki nakit ve nakit benzerleri	1,224	--	--
Nakit yönetimi için kullanılan faizsiz spot krediler	(3,384)	(160)	--
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	78,742	28,060	8,182

30 Eylül 2009 tarihi itibariyle bankadaki dövizli ve Türk Lirası vadeli mevduatlar toplam 72,579 TL tutarında olup, faiz oranları ve vade günleri sırasıyla, %1.25-%2.50 ve 5 Ekim- 9 Kasım 2009 ve %6-%6.75 ve 1 Ekim 2009 aralıklarında değişmektedir.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle bankadaki dövizli ve Türk Lirası vadeli mevduatlar toplam 7,956 TL tutarında olup faiz oranı ve vade günleri sırasıyla, %4.50-%5.75 ve 2 Ocak-3 Şubat 2009 ve %14.90-%17.15 ve 2-22 Ocak 2009 aralıklarında değişmektedir.

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için kur, faiz oranı riskleri ve duyarlılık analizleri Not 38'de belirtilmiştir.

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde Grup'un banka bakiyelerinde ipotek bulunmamaktadır.

19 ŞUBAT 2010

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Grup aşağıdaki şirketlerde sermaye iştirakleri bulundurmaktadır.

	<u>Sahiplik</u> <u>oranı</u> <u>(%)</u>	<u>30</u> <u>Eylül</u> <u>2009</u>	<u>Sahiplik</u> <u>oranı</u> <u>(%)</u>	<u>31</u> <u>Aralık</u> <u>2008</u>	<u>Sahiplik</u> <u>oranı</u> <u>(%)</u>	<u>31</u> <u>Aralık</u> <u>2007</u>
ATI Services SA ("ATI")	42.5	24,973	42.5	24,973	42.5	24,957
TAR	25.96	8,708	25.96	8,708	--	--
TAV Urban Georgia LLC	20.83	5,347	23.27	5,347	23.08	5,347
Task Su	--	--	--	--	28.27	5,038
Riva İnş.Tur.Tic.ve Paz. AŞ ("Riva İnşaat")	57.92	594	57.92	594	57.92	594
Batı Karadeniz Elekt. Dağıtım ve Sis. AŞ	12.5	1,504	12.5	1,504	12.5	1,504
Tektaş Elektrik	27.5	5	27.5	5	27.5	5
Diğer	--	86	--	9	--	79
Ara toplam		41,217		41,140		37,524
Eksi: Yatırımlarda değer düşüklüğü		(1,510)		(1,510)		(1,510)
Toplam finansal varlıklar		39,707		39,630		36,014

ATI 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle hazırlanan konsolide finansal tablolarda özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilmesi gerekirken tarihsel maliyeti ile kayıtlarda gösterilmiştir. ATI'nin 30 Eylül 2009 tarihli finansal tabloları denetlenmemiştir.

TAR şirketi Polonya' da Tepe Akfen Reformer adı altında, şirketin orada sahip olduğu arsada işletme merkezi projesi yürütmek için kurulmuş bir şirkettir. TAR 31 Aralık 2007' de özsermaye yöntemiyle % 25.96 sahiplik oranıyla konsolide mali tablolara dahil edilirken 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle konsolide finansal tablolarda maliyetinden gösterilmiştir. TAR'ın 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihli mali tabloları denetlenmemiştir.

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle Task Su konsolide finansal tablolarda öz sermaye yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2007 tarihine ait konsolide finansal tablolarda Task Su, 2008 yılının ilk 6 ayı içinde satılması planlandığı için maliyetinden gösterilmiştir.

9 Ağustos 2007 tarihinde TAV Urban Georgia ile Gürcistan Ekonomik Kalkınma Bakanlığı arasında Batumi Airport Ltd'in bütün hisselerinin yönetim hakkının TAV Batum'a 20 yılına devri konusunda anlaşma imzalanmıştır. Bu hisse anlaşmasına göre, Batum Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini (sadece hava trafik kontrol ve hava güvenlik hizmetleri hariç) Ağustos 2027'ye kadar TAV Batum gerçekleştirecektir. Hava trafik kontrol ve güvenlik hizmetleri tam olarak Gürcistan Devleti'nin sorumluluğu altındadır.

Riva İnşaat, Akfen ve Tepe Grubu tarafından İstanbul, Ümraniye Bölgesi, Ömerli Belediyesi, Sırapınar yöresindeki arsada inşa edilmesi planlanan projeyi gerçekleştirmek amacıyla 14 Ocak 1998 tarihinde kurulmuştur. Bu yatırımın maliyeti konsolide mali tablolara 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla yansıtılmıştır.

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un yatırımlarının ya da sahiplik paylarının düşük olması nedeniyle grup kararı doğrultusunda yapılan yatırımlar konsolide mali tablolara konsolide edilmemiş, bunun yanı sıra özsermaye metoduna göre de konsolidasyona tabi tutulmamıştır.

Grup kararına göre Batı Karadeniz Elektrik Dağıtım ve Sistemleri A.Ş. ve Tektaş Elektrik'teki yatırımlardaki değer düşüklüğünden ötürü Grup bu yatırımlardan gelecek dönemlere ait herhangi bir kar beklentisine sahip değildir.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

8 FİNANSAL BORÇLAR

Bu dipnot, itfa edilmiş maliyet yöntemine göre kaydedilen faize duyarlı finansal borçların sözleşme şartlarıyla ilgili bilgi içermektedir. Grup'un faiz, yabancı para ve likidite riski gibi detaylı bilgi için dipnot 38'e bakınız.

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, Grup'un finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Uzun vadeli finansal borçlar			
Uzun vadeli teminatsız banka kredileri	478,901	264,526	221,841
	478,901	264,526	221,841
Kısa vadeli finansal borçlar			
Kısa vadeli teminatsız banka kredileri	--	17,991	--
Kısa vadeli teminatsız banka kredileri	289,195	137,121	75,037
Uzun vadeli teminatsız banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	108,082	321,399	15,902
Faizsiz spot krediler	3,384	160	--
	400,661	476,671	90,939

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	Kısa vadeli Yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	209,857	203,715	413,572
Akfen İnşaat	140,425	4,335	144,760
Akfen GYO	26,911	162,092	189,003
Akfen GYT	17,396	--	17,396
Akfen HES	6,072	108,759	114,831
	400,661	478,901	879,562

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	Kısa vadeli Yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	225,187	57,400	282,587
Akfen İnşaat	126,175	7,623	133,798
Akfen GYO	61,236	105,720	166,956
Akfen GYT	17,992	--	17,992
Akfen Altyapı	46,081	93,783	139,864
	476,671	264,526	741,197

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	Kısa vadeli Yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	6,291	139,371	145,662
Akfen İnşaat	16,058	6,738	22,796
Akfen GYO	58,906	41,680	100,586
Akfen Altyapı Yatırımları	9,684	34,052	43,736
	90,939	221,841	312,780

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Şartlar ve geri ödeme planları

Finansal borçların 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle orjinal vadelerine göre geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
1 yıldan kısa	400,661	476,671	90,939
1 – 2 yıl arası	221,341	61,659	31,647
2 – 3 yıl arası	64,878	46,455	118,834
3 – 4 yıl arası	48,552	38,786	23,416
5 yıl ve 5 yıldan uzun	144,130	117,626	47,944
	<u>879,562</u>	<u>741,197</u>	<u>312,780</u>

Banka kredilerinin çoğunluğu sabit faiz oranları üzerinden alınmıştır. Bu da Grup'un faiz oranı riskine maruz kalma olasılığını azaltmaktadır.

Finansal borçların her bir bağlı ortaklık için detayı aşağıda verilmiştir:

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen Holding:

Finansal borçların 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz</u>		<u>Vade</u>	<u>Nominal</u>	<u>Defter</u>
		<u>Oranı</u>			<u>Değeri</u>	<u>Değeri</u>
Teminatlı Banka Kredileri ²	ABD Doları	10.5		2009	4,034	4,034
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	11.89		2009	6,039	6,039
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	10		2009	4,817	4,817
Teminatlı Banka Kredileri ⁵	ABD Doları	14		2009	686	691
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	8		2009	12,997	13,089
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	12		2009	5,350	5,374
Teminatlı Banka Kredileri ⁸	ABD Doları	Libor+6.75		2011	5,928	5,928
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	6.50		2009	2,393	2,393
Teminatlı Banka Kredileri ¹⁰	ABD Doları	Libor+1.75		2010	23,489	24,075
Teminatlı Banka Kredileri ¹¹	ABD Doları	8.75		2009	7,710	8,537
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	Libor+3.50		2014	59,280	60,157
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	Aylık 0.65		2012	1,257	1,262
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	11		2010	3,520	3,589
Teminatlı Banka Kredileri ⁸	ABD Doları	Libor+6.75		2011	16,302	16,302
Teminatlı Banka Kredileri ⁷	ABD Doları	9		2011	130,416	131,940
Teminatlı Banka Kredileri ²	Avro	11		2009	1,620	1,620
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	Avro	10.86		2009	1,836	1,836
Teminatlı Banka Kredileri ¹	Avro	8		2009	475	479
Teminatlı Banka Kredileri ¹⁰	Avro	15.21*		2010	4,689	5,180
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	TL	24		2009	330	330
Teminatlı Banka Kredileri ⁵	TL	16		2009	473	473
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	TL	21.75		2009	9,690	9,690
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	TL	22		2009	2,340	2,340
Teminatlı Banka Kredileri ¹	TL	22.25		2009	31,000	34,581
Teminatlı Banka Kredileri ⁹	TL	15.5		2009	30,000	34,068
Teminatlı Banka Kredileri ²	TL	17.5		2010	1,000	1,000
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	TL	17.5		2009	4,000	4,000
Teminatlı Banka Kredileri ¹	TL	17		2010	156	156
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	TL	21		2009	6,390	7,034
Teminatlı Banka Kredileri ¹	TL	17		2009	515	515
Teminatlı Banka Kredileri ¹	TL	19.5		2010	1,750	1,750
Teminatlı Banka Kredileri ¹	TL	17		2010	718	718
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	TL	22.8		2009	8,954	8,954
Teminatlı Banka Kredileri ¹	TL	17.5		2010	200	200
Teminatlı Banka Kredileri ²	TL	17.5		2010	550	550
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	TL	22		2009	2,469	2,469
Teminatlı Banka Kredileri ¹	TL	19.5		2010	4,000	4,025
Teminatlı Banka Kredileri ⁶	TL	16		2009	2,877	2,877
Faizsiz Spot Kredi	TL	--		--	500	500
					400,750	413,572

*Faiz oranı bileşik faiz oranıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
 (Para birimi: Bin TL)

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

- ¹ Hamdi Akın, Akfen İnşaat, Akınısı Makine ve Akfen Turizm kefaletiyle alınan
² Hamdi Akın, Akınısı Makine ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
³ Hamdi Akın kefaletiyle alınan
⁴ Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
⁵ Akfen İnşaat ve Akfen Turizm kefaletiyle alınan
⁶ Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
⁷ TAV hisse senetlerinin üzerindeki ipotekler
⁸ Loft 2 üzerindeki ipotekler (Kefalet: Hamdi Akın, Akınısı Makine ve Akfen İnşaat)
⁹ TAV hisse senetlerinin üzerindeki ipotekler (Kefalet: Hamdi Akın)
¹⁰ Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
¹¹ Akfen İnşaat kefaletiyle alınan

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz Oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
Teminatl Banka Kredileri ²	ABD Doları	9.5	2009	2,170	2,170
Teminatl Banka Kredileri ²	ABD Doları	11.5	2009	1,946	1,946
Teminatl Banka Kredileri ⁵	ABD Doları	14	2009	4,650	4,671
Teminatl Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	5.92	2009	113	114
Teminatl Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	6.90	2009	4,915	5,058
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	12.25	2009	129	131
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	6.75	2009	2,594	2,604
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	12.75	2009	575	587
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	10.4	2009	484	495
Teminatl Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	15	2009	2,541	2,541
Teminatl Banka Kredileri ³	ABD Doları	7.01	2009	115,691	127,295
Teminatl Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	Libor+2.28	2009	6,049	6,162
Teminatl Banka Kredileri ²	Avro	10	2009	1,606	1,606
Teminatl Banka Kredileri ⁴	Avro	Euribor+2.80	2009	1,820	1,867
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	36	2009	1,200	1,200
Teminatl Banka Kredileri ⁵	TL	28	2009	4,942	4,943
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	29	2009	10,319	10,319
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	22	2009	6,025	6,025
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	30	2009	2,340	2,340
Teminatl Banka Kredileri ¹	TL	27	2009	31,000	33,070
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	21.7	2009	4,690	4,797
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	8.21	2012	1,588	1,595
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	Libor+3.50	2014	60,492	61,004
Faizsiz Spot Kredi	TL	--	--	47	47
				267,926	282,587

- ¹ Hamdi Akın, Akfen İnşaat, Akınısı Makine ve Akfen Turizm kefaletiyle alınan
² Hamdi Akın, Akınısı Makine ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
³ TAV hisse senetlerinin üzerindeki ipotekler
⁴ Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
⁵ Akfen İnşaat ve Akfen Turizm kefaletiyle alınan

19 ŞUBAT 2010

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Finansal borçların 31 Aralık 2007 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+3.50	2014	46,588	47,185
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	8.21	2012	1,299	1,522
Teminatlı Banka Kredileri ³	ABD Doları	6.91	2009	89,100	91,648
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	Rotatif	2008	1,700	1,980
Teminatlı Banka Kredileri ²	ABD Doları	Rotatif	2008	300	349
Teminatlı Banka Kredileri ²	ABD Doları	Rotatif	2008	300	349
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	Rotatif	2008	2,125	2,485
Teminatlı Banka Kredileri ²	TL	Rotatif	2007	144	144
				<u>141,556</u>	<u>145,662</u>

¹ Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan

² Hamdi Akın, Akınısı ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan

³ TAV hisse senetlerinin üzerindeki ipotekler

⁴ Hamdi Akın, Akınısı Makine, Akfen Turizm ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan

Teminat Hisseleri

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Satıcıların Satış Opsiyonuna ilişkin yükümlülüklerinin ifasının teminatı olarak; Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı, TAV Havalimanları'nın mevcut sermayesinin %14.4'üne tekabül eden sayıda hisseyi ("Teminat Hisseleri") Teminat Amaçlı Hisse Ödünç Sözleşmesi (Collateralized Stock Borrowing Agreement) isimli sözleşme kapsamında Goldman Sachs'a ödünç vermişler ve bu hisselerin mülkiyetini GS'a devretmişlerdir. (Not 16)

Goldman Sachs Teminat Hisseleri üzerinde Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı lehine rehin tesis etmiştir. Teminat Hisselerine ilişkin tüm oy kullanma ve kâr payı alma hakları ile sermaye artışına katılma hususundaki rüçhan hakları Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı'ya ait olacaktır. Ancak yedeklerin sermayeye ilavesi suretiyle yapılan sermaye artışı neticesinde bedelsiz pay edinme hakkı Goldman Sachs'a ait olacaktır. Goldman Sachs'nin Teminat Hisselerini yukarıda belirtildiği şekilde icraya koyması halinde Teminat Hisseleri üzerindeki rehin kalkacaktır. Teminat Hisseleri bir yeddi emin tarafından muhafaza edilmektedir. Goldman Sachs HSAS'leri uyarınca, Goldman Sachs Şirkette sahip olduğu hisseleri Bağlı Kuruluşlarına devretme hakkına sahiptir.

18 Mayıs 2009 tarihinde GS, TAV Havalimanları'nın sermaye artışı ile birlikte elde ettiği 17,437,499 adet TAV Havalimanları hissesini Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı'ya iade ettiğini açıklamıştır. GS ve TAV Havalimanları hissedarları arasında yapılan vadeli satım opsiyonu tahtındaki karşılıklı hak ve yükümlülüklerini nihai olarak ve nakit ödeme yapmak suretiyle sonuçlandırması sonucu GS tarafından teminat amaçlı elde tutulan TAV Havalimanları hissesi 17 Ağustos 2009 tarihinde Tepe İnşaat ve Sera Yapı'ya iade edilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen İnşaat:

Finansal borçların 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz		Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
		Oran				
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	Libor+3.76		2011	3,557	3,570
Teminatl Banka Kredileri ²	ABD Doları	8		2009	19,407	19,542
Teminatl Banka Kredileri ³	ABD Doları	10		2009	7,291	7,293
Teminatl Banka Kredileri ²	ABD Doları	9		2009	2,075	2,121
Teminatl Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	11.87		2009	1,408	1,479
Teminatl Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	11.89		2009	8,336	8,777
Teminatl Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	Libor+10.60		2009	3,083	3,083
Teminatl Banka Kredileri ²	ABD Doları	Libor+8.60		2009	741	741
Teminatl Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	9.25		2009	941	976
Teminatl Banka Kredileri ²	Avro	9		2009	1,404	1,435
Teminatl Banka Kredileri ²	Avro	10		2009	1,728	1,764
Teminatl Banka Kredileri ⁴	Avro	10.86		2009	324	340
Teminatl Banka Kredileri ⁵	Avro	Aylık 0.60		2010	830	831
Teminatl Banka Kredileri ¹	Avro	11		2009	2,687	2,762
Teminatl Banka Kredileri ⁴	Avro	12		2009	2,156	2,161
Teminatl Banka Kredileri ⁴	Avro	9.5		2009	4,202	4,363
Teminatl Banka Kredileri ⁶	TL	22.25		2010	1,950	2,048
Teminatl Banka Kredileri ⁶	TL	19.5		2010	6,980	7,189
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	22.8		2009	12,101	12,101
Teminatl Banka Kredileri ⁶	TL	15-20		2010	5,210	5,277
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	21.75		2009	9,448	10,296
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	17.5		2009	875	881
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	16		2010	975	975
Teminatl Banka Kredileri ¹	TL	17		2010	2,218	2,218
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	24.5		2009	2,000	2,194
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	25		2009	5,699	6,047
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	10-33*		2010	10,126	11,339
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	13-33*		2009	5,999	6,271
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	22		2009	6,395	6,624
Teminatl Banka Kredileri ⁷	TL	8-30*		2010	3,430	3,488
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	16		2009	4,000	4,204
Faizsiz Spot Kredi	TL	--		--	1,654	1,654
Faizsiz Spot Kredi	USD	--		--	716	716
					139,946	144,760

*Faiz oranları bileşik faiz oranıdır.

¹ Akfen Holding, Hamdi Akın ve Akın'ın kefaletiyle alınan

² Akfen Turizm kefaletiyle alınan

³ Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan

⁴ Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan

⁵ Akfen Holding, Hamdi Akın, Akın'ın kefaletiyle alınan

⁶ Akfen Holding, Hamdi Akın, Akın'ın, Akfen Turizm Yatırım kefaletiyle alınan

⁷ Akfen Holding, Hamdi Akın, Akfen GYO kefaletiyle alınan

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz		Vade	Nominal	Defter
		Oranı			Değeri	Değeri
Teminatl Banka Kredileri ¹	Avro	5.18-12.12		2009	6,117	6,242
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	3.94-14		2009	9,497	9,735
Teminatl Banka Kredileri ¹	TL	28-31.36		2009	32,917	32,951
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	Libor+2.8		2009	13,845	14,148
Teminatl Banka Kredileri ¹	Avro	Euribor+2.8		2009	321	331
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	5.54		2014	877	877
Teminatl Banka Kredileri ¹	TL	31.36		2010	554	554
Teminatl Banka Kredileri ²	Avro	11		2009	2,663	2,663
Teminatl Banka Kredileri ²	ABD Doları	11.75-12.75		2009	2,170	2,209
Teminatl Banka Kredileri ²	ABD Doları	Libor+3.76		2011	5,444	5,471
Teminatl Banka Kredileri ³	Avro	7.75-12.5		2009	3,575	3,650
Teminatl Banka Kredileri ³	ABD Doları	7-12		2009	26,790	27,060
Teminatl Banka Kredileri ⁴	Avro	0.6		2009	988	990
Teminatl Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	6.25		2009	2,216	2,247
Teminatl Banka Kredileri ⁴	TL	27		2009	7,500	7,500
Teminatl Banka Kredileri ⁵	ABD Doları	6.9-10		2009	7,441	7,585
Teminatl Banka Kredileri ⁶	TL	19.75		2009	3,000	3,125
Teminatl Banka Kredileri ⁶	TL	30.03		2010	1,000	950
Teminatl Banka Kredileri ⁷	TL	2.5-2.65		2009	5,125	5,138
Teminatl Banka Kredileri ⁷	ABD Doları	0.7		2009	307	310
Faizsiz Spot Kredi	TL	--		--	62	62
					132,409	133,798

¹ Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan

² Akfen Holding, Hamdi Akın ve Akınısı kefaletiyle alınan

³ Akfen Holding ve Akfen Turizm kefaletiyle alınan

⁴ Akfen Holding, Hamdi Akın, Akınısı ve Akfen Turizm kefaletiyle alınan

⁵ Akfen Dış Ticaret ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan

⁶ Akfen Holding, Hamdi Akın ve Akfen GYO kefaletiyle alınan

⁷ Akfen Holding, Akfen Turizm ve Akınısı kefaletiyle alınan

Finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz		Vade	Nominal	Defter
		Oranı			Değeri	Değeri
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	5.54		2014	834	955
Teminatl Banka Kredileri ²	ABD Doları	Libor+3.76		2011	5,591	5,782
Teminatl Banka Kredileri ¹	Avro	6.15		2008	7,012	7,049
Teminatl Banka Kredileri ³	Avro	Euribor+1.40		2008	3,506	3,520
Teminatl Banka Kredileri ⁴	ABD Doları	6.85		2008	2,324	2,330
Teminatl Banka Kredileri ⁵	ABD Doları	6.75		2008	1,147	1,153
Teminatl Banka Kredileri ¹	Avro	6.20		2008	807	812
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	Libor+0.80		2008	582	616
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	6.80		2008	569	572
Teminatl Banka Kredileri ⁶	TL	6.36		2008	7	7
					22,379	22,796

¹ Hamdi Akın ve Akfen Holding kefaletiyle alınan

² Hamdi Akın, Akfen Holding ve Delta Gıda Sanayi ve Ticaret AŞ kefaletiyle alınan

³ Hamdi Akın ve Akfen Holding kefaletiyle alınan Akfen Turizm Yatırım İşletme AŞ tarafından ipotekli

⁴ Akfen Holding, Akfen Turizm ve Akınısı Makine kefaletiyle alınan

⁵ Akfen Holding AŞ, Hamdi Akın ve Akınısı Makine kefaletiyle alınan

⁶ Hamdi Akın kefaletiyle alınan

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen Altyapı Yatırımları Holding:

Finansal borçların 31 Aralık 2008 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+1.75	2010	36,572	37,243
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	8.96	2009	7,867	8,330
Teminatlı Banka Kredileri ¹	Avro	10.77	2010	4,647	4,755
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	6.38	2009	2,193	2,259
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	6.42	2009	302	311
Teminatlı Banka Kredileri ¹	TL	28	2009	267	273
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	Libor+2.12	2018	8,015	8,497
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	Libor+4.00	2018	24,499	25,774
Teminatlı Banka Kredileri ²	ABD Doları	Libor+4.35	2018	5,127	5,225
Teminatlı Banka Kredileri ²	ABD Doları	Libor+4.35	2018	15,441	15,868
Teminatlı Banka Kredileri ³	ABD Doları	Libor+3.25	2018	23,295	23,492
Teminatlı Banka Kredileri ³	ABD Doları	Libor+3.25	2018	7,707	7,805
Faizsiz Spot Kredi	TL	--	--	32	32
				135,964	139,864

¹ Krediler Akfen İnşaat, Akfen Holding şirketlerinin ve Hamdi Akın'ın kefaletleri ile alınmıştır. Tüvtürk Güney ile imzalanan Alt İşletim Bedeli anlaşmasındaki koşul ve biçime göre alt işletim bedeli geliri ve teminatları Garanti Bankası A.Ş'ye rehin edilmiştir.

² Krediler Akfen İnşaat ve Akfen Holding şirketlerinin kefaletleri ile alınmıştır.

Tüvtürk Güney ile imzalanan Alt İşletim Bedeli anlaşmasındaki koşul ve biçime göre alt işletim bedeli geliri ve teminatları Türkiye Vakıflar Bankası'na 13,600 ABD Doları tutarına rehin edilmiştir.

³ Krediler Akfen İnşaat, Akfen Holding, Akınısı Makine şirketlerinin ve Hamdi Akın'ın kefaletleri ile alınmıştır.

Tüvtürk Güney ile imzalanan Alt İşletim Bedeli anlaşmasındaki koşul ve biçime göre alt işletim bedeli geliri ve teminatları Finansbank A.Ş'ye rehin edilmiştir.

AIH, Akfen İnşaat, Akfen Holding, Akınısı Makine şirketleri ve Hamdi Akın tarafından kefaletlendirilmiştir.

Finansal borçların 31 Aralık 2007 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+1.75	2010	29,118	29,877
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	8.96	2009	11,647	12,326
Teminatlı Banka Kredileri ¹	ABD Doları	6.22	2008	1,514	1,533
				42,279	43,736

¹ Krediler Hamdi Akın ve Akfen Grup şirketlerinin kefaletleri ile alınmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen GYO:

Finansal borçların 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz Oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı Banka Kredileri ¹	Avro	Euribor+3.75	2018	122,057	122,469
Teminatlı Banka Kredileri ²	Avro	Euribor+3.70	2015	38,885	38,912
Teminatlı Banka Kredileri ³	TL	10	2013-2016	16,567	17,025
Teminatlı Banka Kredileri ⁵	Avro	14	2009	648	659
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	Avro	10.04	2009	1,663	1,672
Teminatlı Banka Kredileri ⁵	ABD Doları	14	2009	1,156	1,177
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	TL	23	2009	2,207	2,292
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	TL	22.8	2009	1,460	1,459
Teminatlı Banka Kredileri ⁵	TL	33	2009	1,200	1,200
Teminatlı Banka Kredileri ⁵	TL	23.5	2009	1,641	1,641
Faizsiz Spot Kredi	TL	--	--	497	497
				187,981	189,003

(1) ACCOR S.A. ile imzalanan Mutabakat Zaptı'na göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 30 Temmuz 2008 tarihi itibarıyla Türkiye İş Bankası AŞ ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ ("TSKB") eşliğinde 100 milyon Avro değerinde kredi tahsis sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi tahsis sözleşmesine göre, sözleşmenin imza tarihinden kredi kullandırım süresinin sonuna kadar hesaplanacak üçer aylık dönemlerin sonunda kredinin çekilmeyen kısmı üzerinden bu kısmın yıllık %1.25'i oranında taahhüt komisyonu, TSKB tahtında yapılan her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullandırılan kredi tutarının %0.50'si oranında düzenleme komisyonu ve kredi verenlere her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullandırılan kredi tutarının %1.00'i oranında kullandırım komisyonu ödenecektir. Sözleşme kapsamında kullanılacak olan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Gaziantep, Kayseri, Trabzon ve Zeytinburnu'ndaki otellerin üst kullanım hakkı ve Beylikdüzü'nde 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,
- Şirket ortakları, ilgili projelerin tamamlanması garantisini vermişlerdir.
- Şirket'in %50 oranında hissedarı olduğu stoklarda bulunan 1, 2 ve 3 numaralı bağımsız bölümler banka lehine ipotek verilmiştir.

(2) KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için muhtelif bankalardan kullanılmış olan kredilerin yeniden yapılandırılması amacıyla ING European Financial Services Plc'den alınan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

3 Temmuz 2008 tarihli ve 2008/16 numaralı yönetim kurulu kararı ile, Şirket'in Akfen Ticaret'te sahip olduğu hisselerden 279,000 A Grubu hisseye karşılık toplam 6,999,900 TL değerindeki hissesi, rehin olarak verilmiştir,

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

- Kıbrıs Mercure Otel'in üst kullanım hakkı banka lehine rehnedilmiştir,
 - Kıbrıs Mercure Otel'in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
 - Kıbrıs Mercure Otel'in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
 - Şirket ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir,
 - Banka kredisi kadar teminat mektubu temin edilmiştir.
- (3) KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için Türkiye Kalkınma Bankası AŞ'den alınan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Muhtelif bankalardan, banka kredisi kadar teminat mektubu temin edilmiştir,
 - Şirket ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.
- (4) KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için alınan muhtelif banka kredileri aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Şirket ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.
- (5) Grup'a ait devam etmekte olan otel inşaatlarını finanse etmek için alınan muhtelif banka kredileri aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Şirket ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz Oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatl Banka Kredileri ¹	Avro	Euribor+3.75	2018	57,802	58,362
Teminatl Banka Kredileri ²	Avro	Euribor+3.70	2015	44,957	46,028
Teminatl Banka Kredileri ³	TL	10	2011	5,141	5,401
Teminatl Banka Kredileri ³	TL	10	2012	2,545	2,601
Teminatl Banka Kredileri ³	TL	10	2013	8,424	8,608
Teminatl Banka Kredileri ³	TL	10	2016	1,028	1,041
Teminatl Banka Kredileri ⁴	Avro	6.25-14	2009	4,035	4,075
Teminatl Banka Kredileri ⁵	Avro	8-14	2009	10,254	10,273
Teminatl Banka Kredileri ⁶	Avro	14.00	2009	2,141	2,154
Teminatl Banka Kredileri ⁵	ABD Doları	6.50-12.00	2009	7,146	7,285
Teminatl Banka Kredileri ⁶	ABD Doları	14.00	2009	8,188	8,345
Teminatl Banka Kredileri ⁵	ABD Doları	14.00-15.0	2009	2,465	2,469
Teminatl Banka Kredileri ⁵	TL	29.00-34.00	2009	9,978	10,295
Faizsiz Spot Kredi	TL	--	--	19	19
				164,123	166,956

¹Accor S.A. ile imzalanan Mutabakat Zaptı'na göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 30 Temmuz 2008 tarihi itibarıyla Türkiye İş Bankası AŞ ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ ("TSKB") eşliğinde 100,000 Avro değerinde kredi tahsis sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi tahsis sözleşmesine göre, sözleşmenin imza tarihinden kredi kullandırım süresinin sonuna kadar hesaplanacak üçer aylık dönemlerin sonunda kredinin çekilmeyen kısmı üzerinden bu kısmın yıllık %1.25'i oranında taahhüt komisyonu, TSKB tahtında yapılan her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullandırılan kredi tutarının %0.50'si oranında düzenleme komisyonu ve kredi verenlere her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullandırılan kredi tutarının %1.00'i oranında kullandırım komisyonu ödenecektir.

8 **FINANSAL BORÇLAR (devamı)**

Sözleşme kapsamında kullanılacak olan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

-Gaziantep, Kayseri, Trabzon ve Zeytinburnu'ndaki otellerin üst kullanım hakkı ve Beylikdüzü'nde üzerinde otel inşa edilmesi planlanan arsa kredi verenler lehine birinci derecede ipotek edilmiştir,

-İlgili otellerin işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,

-İlgili projeler kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi verenler lehine rehn edilmiştir,

Şirket ortakları, ilgili projelerin tamamlanması garantisini vermişlerdir.

²KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için muhtelif bankalardan kullanılmış olan kredilerin yeniden yapılandırılması amacıyla ING European Financial Services Plc'den alınan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

-3 Temmuz 2008 tarihli ve 2008/16 numaralı yönetim kurulu kararı ile, Şirket'in Akfen Ticaret'te sahip olduğu hisselerden 279,000 A Grubu hisseye karşılık toplam 7,000 TL değerindeki hissesi, rehin olarak verilmiştir,

-Kıbrıs Mercure Otel'in üst kullanım hakkı banka lehine rehn edilmiştir,

-Kıbrıs Mercure Otel'in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,

-Kıbrıs Mercure Otel'in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,

-Şirket ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir,

-Banka kredisi kadar teminat mektubu temin edilmiştir.

³KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için Türkiye Kalkınma Bankası AŞ'den alınan krediler belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

-Muhtelif bankalardan, banka kredisi kadar teminat mektubu temin edilmiştir,

-Şirket ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

⁴KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için alınan muhtelif banka kredileri belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

-Şirket ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

⁵Grup'a ait devam etmekte olan otel inşaatlarını finanse etmek için alınan muhtelif banka kredileri belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

-Şirket ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

⁶Şirket'in sahibi ve hissedarı olduğu Levent Loft'ta bulunan 1., 2. ve 3. bağımsız bölümlerin her birisi banka lehine ipotek verilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Finansal borçların 31 Aralık 2007 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+4.25	2016	25,653	27,551
Teminatlı Banka Kredileri ²	Avro	Euribor+4.10	2015	1,897	3,245
Teminatlı Banka Kredileri ³	ABD Doları	7.25	2008	25,897	26,331
Teminatlı Banka Kredileri ⁴	TL	10.00	2008	17,652	17,652
Teminatlı Banka Kredileri ³	TL	19.00	2008	141	141
Teminatlı Banka Kredileri ⁵	TL	19.00	2008	7,985	7,985
Teminatlı Banka Kredileri ⁶	TL	22.00	2008	5,777	5,777
Teminatlı Banka Kredileri ³	Avro	6.25	2008	1,722	2,945
Teminatlı Banka Kredileri ³	Avro	6.25	2008	44	74
Teminatlı Banka Kredileri ³	Avro	6.30	2008	2,634	2,664
Teminatlı Banka Kredileri ³	Avro	6.85	2008	1,967	1,992
Teminatlı Banka Kredileri ⁷	Avro	6.10	2008	1,710	1,724
Teminatlı Banka Kredileri ⁸	TL	20.50	2008	793	793
Teminatlı Banka Kredileri ³	Avro	5.80	2008	410	549
Teminatlı Banka Kredileri ⁶	TL	20.75	2008	505	506
Teminatlı Banka Kredileri ⁷	TL	21.00	2008	382	382
Teminatlı Banka Kredileri ³	ABD Doları	Libor+1.75	2008	271	275
				95,440	100,586

¹ Zeytinburnu IBIS / NOVOTEL projesini finanse etmek için Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O'dan alınan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Elde edilecek kira geliri banka tarafından rehn edilmiştir
- Grup ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

² Eskişehir IBIS Otel projesini finanse etmek için T. Garanti Bankası A.Ş.'den alınan krediler:

- Grup ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

³ Kuzey Kıbrıs'da Mercure Otel inşaatını finanse etmek için muhtelif bankalardan alınan krediler:

- Grup ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

⁴ Kuzey Kıbrıs'da Mercure Otel inşaatını finanse etmek için Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.'den alınan krediler belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

- Muhtelif bankalardan, banka kredisi kadar teminat mektubu temin edilmiştir
- Grup ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

⁵ Tekstil Bankası AŞ'den alınan krediler

- Akfen İnşaat AŞ ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan.

⁶ Türk Ekonomi Bankası AŞ'den alınan krediler

- Akfen Holding, Akfen İnşaat AŞ ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan.

⁷ Denizbank AŞ'den alınan krediler

- Akfen Holding, Akfen İnşaat AŞ ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan.

⁸ Finansbank AŞ'den alınan krediler

- Akfen Holding, Akfen İnşaat AŞ ve Akın'ın kefaletiyle alınan

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

8 **FİNANSAL BORÇLAR (devamı)**

Akfen GYT:

Finansal borçların 30 Eylül 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz		Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
		Oranı				
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	12		2009	2,470	2,470
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	10.5		2009	1,171	1,189
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	10.5		2009	7,035	7,143
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	10.5		2009	593	602
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	10.5		2009	889	903
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	11.25		2009	2,470	2,545
Teminatl Banka Kredileri ¹	ABD Doları	11.25		2010	2,470	2,544
					17,098	17,396

¹ Loft 2 üzerindeki ipotekler

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz		Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
		Oranı				
Teminatsız Banka Kredileri	ABD Doları	6.75		2009	2,268	2,339
Teminatsız Banka Kredileri	ABD Doları	12.75		2009	3,781	3,781
Teminatsız Banka Kredileri	ABD Doları	12.75		2009	756	756
Teminatsız Banka Kredileri	ABD Doları	12.75		2009	756	756
Teminatsız Banka Kredileri	ABD Doları	10.5		2009	1,664	1,664
Teminatsız Banka Kredileri	ABD Doları	10.5		2009	7,183	7,183
Teminatsız Banka Kredileri	ABD Doları	10.5		2009	605	605
Teminatsız Banka Kredileri	ABD Doları	10.5		2009	908	908
					17,921	17,992

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Akfen GYT'nin finansal borcu bulunmamaktadır.

Akfen HES:

Finansal borçların 30 Eylül 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz		Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
		Oranı				
Teminatsız Banka Kredileri ¹	Avro	Euribor +6.5		2013-2020	38,453	35,227
Teminatsız Banka Kredileri ¹	Avro	Euribor +6.5		2020	9,613	9,638
Teminatsız Banka Kredileri ¹	Avro	Euribor +6.5		2013-2020	29,812	27,971
Teminatsız Banka Kredileri ¹	Avro	Euribor +6.5		2020	7,453	7,472
Teminatsız Banka Kredileri ¹	Avro	Euribor +6.5		2013-2020	29,812	27,034
Teminatsız Banka Kredileri ¹	Avro	Euribor +6.5		2020	7,453	7,472
Faizsiz Spot Kredi	TL	--		--	17	17
					122,613	114,831

¹ Kredilerin firma kefaleti yoktur. Projelerin kendi gelirleriyle kredilerin geri ödemesi öngörülmektedir. Kısa vadeli banka riski olmayıp akreditifleri mevcuttur.

3 ŞUBAT 2010

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur.

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 37)	9,788	9,583	12,657
Diğer ticari alacaklar	40,008	48,423	69,411
	49,796	58,006	82,068

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, diğer ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari alacaklar	36,301	41,211	37,461
Sözleşme alacakları	4,432	8,006	25,110
Devam eden inşaat sözleşmeleri (Not 15)	77	77	6,191
Alacak senetleri	74	2	1,469
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(876)	(873)	(820)
	40,008	48,423	69,411

30 Eylül 2009 tarihi itibariyle sözleşmelerden doğan alacakların çoğunu Loft 2 Rezidans projesiyle ilgili Sağlam İnşaat AŞ ("Sağlam İnşaat"), Aliğa Organize Sanayi Bölgesi İdaresi, Garanti Barter AŞ, T.C. İstanbul Büyükşehir Belediyesi İSKİ Genel Müdürlüğü'nden olan sırasıyla 714 TL (31 Aralık 2008: 3,657 TL; 31 Aralık 2007: 1,578 TL), 2,661 TL (31 Aralık 2008: 2,660 TL; 31 Aralık 2007: 13,457 TL), 529 TL (31 Aralık 2008: 520 TL, 31 Aralık 2007: 3,419 TL) ve 192 TL (31 Aralık 2008: 379 TL, 31 Aralık 2007: 1,340 TL) tutarlarındaki bakiyeler oluşturmaktadır.

Grup'un ticari alacaklarına ilişkin kredi riski, kur riski ve değer düşüklüğüne ilişkin detaylar Not 38'de açıklanmıştır.

Uzun vadeli ticari alacaklar

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Grup'un uzun vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 37)	6,089	5,072	5,755
	6,089	5,072	5,755

119 SUBAİ 2010

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflara borçlar (Not 37)	2,179	4,088	12,634
Diğer ticari borçlar	62,581	39,135	29,408
	64,760	43,223	42,042

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, diğer ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari borçlar	61,710	38,145	28,820
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri (Not 15)	871	990	588
	62,581	39,135	29,408

Ticari borçlar yapılmakta olan yatırımlardan dolayı oluşan, taşeronlara olan borçlar ve sigorta şirketlerine olan borçlardan oluşmaktadır. Grup'un ticari borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 38'de açıklanmıştır.

Uzun vadeli ticari borçlar

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Grup'un Not 37'de açıklanan ilişkili taraflara olan ticari borçları dışında uzun vadeli ticari borçları 384 TL değerinde proje satıcılarına olan borçlardan oluşmaktadır.

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Grup'un Not 37'de açıklanan ilişkili taraflardan ticari olmayan alacakları dışında kısa vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır.

Uzun vadeli diğer alacaklar

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Grup'un uzun vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 37)	3,157	3,481	2,453
Diğer ticari olmayan alacaklar	88	77	4,752
	3,245	3,558	7,205

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Uzun vadeli diğer alacaklar (devamı)

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla diğer alacakların uzun vadeli kısmı 88 TL (31 Aralık 2008: 77 TL) değerinde olan verilen depozito ve teminatları içermektedir.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla diğer alacakların uzun vadeli kısmı TASK Water BV'den olan 4,752 TL tutarındaki alacaktan oluşmaktadır.

Kısa vadeli diğer borçlar

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 37)	403	442	4,825
Diğer ticari olmayan borçlar	26,900	19,075	29,988
	27,303	19,517	34,813

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, diğer ticari olmayan borçlar aşağıdaki kalemleri kapsamaktadır:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Alınan avanslar	15,802	8,934	10,578
Alınan depozito ve teminatlar	7,780	3,962	2,912
Ödenecek vergi ve sosyal yükümlülükler	1,962	1,862	1,816
Personele borçlar	638	943	774
Ödenecek kurumlar vergisi	--	--	1,003
Hydroelektrik üretim şirketlerinin eski ortaklarına borçlar	--	--	9,685
Diğer borçlar	718	3,374	3,220
	26,900	19,075	29,988

Alınan depozito ve teminatların büyük bir kısmı taşeronlara kesilen hakedişler üzerinden yapılan teminat kesintileri ile ilgilidir.

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar için alınan avanslar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Loft 2 Projesi sahiplerinden alınan avanslar	13,748	8,595	--
Sağlam İnşaat	1,574	282	3,288
Delta Gıda Sanayi ve Ticaret AŞ	--	--	2,999
Bilim İlaç	--	--	3,612
Diğer	480	57	679
Kısa vadeli alınan avanslar	15,802	8,934	10,578

Alınan avansların büyük bölümü Akfen GYT'nin Loft 2 projesi için müşterilerinden almış olduğu nakit ve senetlerden oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Uzun vadeli diğer borçlar

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Grup'un uzun vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 37)	21,527	21,342	19,369
Diğer ticari olmayan borçlar	1,761	567	990
	23,288	21,909	20,359

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Grup'un finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

13 STOKLAR

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, stoklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari amaçla yapılmakta olan gayrimenkuller	27,447	19,361	--
Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkuller	5,789	6,778	1,248
Diğer stoklar	125	284	1,025
Stoklar	33,361	26,423	2,273

30 Eylül 2009 itibariyle, ticari amaçla yapılmakta olan gayrimenkuller 24,432 TL (31 Aralık 2008: 16,346 TL) değerinde Loft 2 Binası'nın inşa edilmekte olduğu arsayı ve 3,015 TL değerinde İncek'de bulunan arsayı içermektedir.

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, ticari amaçlı elde tutulan gayrimenkullerdeki hareketler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dönem başı bakiyesi	6,778	1,248	16,611
İlaveler	427	6,616	17,176
Yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer	--	853	--
Yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer	--	--	--
Çıkışlar	(1,416)	(439)	(32,539)
Değer düşüklüğü	--	(1,500)	--
Dönem sonu bakiyesi	5,789	6,778	1,248

2009 yılı içerisinde gerçekleşen ilaveler Akfen İnşaat'ın yıl içerisinde satın aldığı Loft 1 Residence'ta bulunan daireden oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

13 STOKLAR (devamı)

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ticari amaçla elde tutulan gayrimenkuller yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer edilen 853 TL tutarındaki Loft 1 Residence'ta bulunan dairelerden oluşmaktadır. Bunun yanısıra, 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ticari amaçla elde tutulan gayrimenkuller Akfen GYT'nin 4,441 TL gerçeğe uygun değere sahip 5,941 TL tutarındaki (1,500 TL tutarındaki değer düşüklüğü konsolide finansal tablolarda diğer giderler içerisinde gösterilmiştir) dairelerinden ve Akfen GYO ve Akfen GYT'nin sırasıyla 4,450 TL ve 4,450 TL gerçeğe uygun değere sahip 1,068 TL ve 416 TL tutarındaki bina ve ofislerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle ticari amaçla elde tutulan gayrimenkul nominal değeri 6,045 TL olan 1,248 TL değerindeki Akfen GYO'nun apartman binasından oluşmaktadır.

30 Eylül 2009 itibariyle, ticari amaçla elde tutulan gayrimenkuller üzerinde 22,341 TL değerinde rehin bulunmaktadır (2008:22,882 TL, 2007: yoktur).

14 CANLI VARLIKLAR

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Grup'un canlı varlıkları bulunmamaktadır.

15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, tamamlanmamış sözleşme detayları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Devam eden inşaat sözleşmeleriyle ilgili maliyetler	16,709	85,036	64,591
Tahmini kazançlar/(maliyetler)	912	4,805	12,711
Devam eden sözleşmelerle ilgili tahmini gelir	17,621	89,841	77,302
Eksi: Faturalanan hakediş bedeli	(18,415)	(90,754)	(71,699)
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar/(hakediş bedelleri), net	(794)	(913)	5,603

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

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 10)	77	77	6,191
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri (Not 10)	(871)	(990)	(588)
	(794)	(913)	5,603

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
 (Para birimi: Bin TL)

16

ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Grup'un özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraklerinden gelen kar payı 44,606 TL'dir (31 Aralık 2008: (17,930 TL); 31 Aralık 2007: (35,974 TL)) Grup 2009 yılında PSA Türkiye, Akfen GYT Renkyl Ortak Girişimi ve Hyper Foreign'dan gelen toplamda 25 TL'yi, Grup'un bu zararlarından dolayı herhangi bir yükümlülüğü olmayacağı için, kaydetmemiştir (31 Aralık 2008: PSA Türkiye, Hyper Foreign ve Tüvtürk İstanbul'dan toplamda 8,351 TL zarar; 31 Aralık 2007: PSA Türkiye, Hyper Foreign ve Tüvtürk İstanbul'dan toplamda 260 TL zarar).

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla Not 23'te anlatıldığı üzere Tüvtürk Kuzey Güney ve Tüvtürk İstanbul 27 Ekim 2009 tarihinde satıldığından finansal tablolarda satılmaya hazır varlıklar hesabında maliyetiyle gösterilmiş olup, karşılaştırmalı olarak 30 Eylül 2009 tarihinde biten 9 aylık ve 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait hazırlanmış konsolide finansal tablolarda Tüvtürk Kuzey Güney, Tüvtürk İstanbul'dan gelen dönem karı "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" kaleminde gösterilmiştir.

Artı Döviz 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla 1,077 TL (31 Aralık 2008: 468 TL; 31 Aralık 2007: 477 TL) tutarında temettü dağıtmıştır. 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraklerden PSA Türkiye, Akfen GYT Renkyl Ortak Girişimi, Hyper Foreign ve Tüvtürk İstanbul'un zararları dışında, Artı Döviz'e ait temettü geliri, TAV Havalimanları'nın 2009/2008 tarihleri arasındaki sahiplik oranları değişimlerinden kaynaklı farklar ve aşağıda belirtilen şirketlerden gelen karlar Grup'un özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraklerdeki kar paylarını oluşturmaktadır. Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ait mali bilgi aşağıda özetlenmiştir:

30 Eylül 2009

	Sahiplik Oranı	Toplam varlıklar	Toplam yükümlülükler	Sermaye	Hisse senedi ihraç primi	Ortak kontrol altındaki işletmeler	Riskten korunma rezervi	Yeniden değerlendirme fonu	Yabancı Para çevrim farkları	Geçmiş yıl	
										Zararları	karları/ Zararları
TAV Havalimanları	22.15%	3,987,613	3,244,075	363,281	409,160	76,811	(148,530)	3,859	48,898	(82,153)	72,212
TAV Yatırım	42.50%	848,564	722,074	100,500	--	--	--	--	9,540	(32,089)	48,539
MIP	50.00%	1,240,655	1,163,493	134,080	--	--	(79,707)	--	13,234	(113)	9,668
Artı Döviz	42.50%	7,390	989	2,186	--	--	--	--	--	1,227	2,988
Hyper Foreign	41.35%	189	7,262	168	--	--	--	--	1,262	(8,451)	(52)
TASK Su	40.00%	37,038	9,939	9,800	22,529	--	--	--	--	(4,461)	(769)
PSA TURKEY	49.99%	32	50	25	--	--	--	--	--	(34)	(9)
RPI	50.00%	14,649	9,261	6,765	--	--	--	--	474	(1,477)	(374)
RHI	50.00%	15,184	9,935	7,698	--	--	--	--	295	(1,944)	(800)
Akfen GYT- Renk Yol Ortak Girişimi	67.50%	151	99	50	--	--	--	--	--	--	--

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

	Sahiplik Oranı	Toplam varlıklar	Toplam yükümlülükler	Sermaye	<u>31 Aralık 2008</u>						
					Hisse senedi ihraç primi	Ortak kontrol altındaki işletmeler	Riskten korunma rezervi	Yeniden değerlendirme fonu	Yabancı Para çevrim farkları	Geçmiş yıl karları/zararları	Dönem karı/(zararı)
TAV Havalimanları	21.69%	3,491,408	2,861,939	242,188	408,938	76,811	(67,011)	4,412	48,813	(84,486)	(196)
TAV Yatırım	42.50%	751,594	675,826	100,500	--	--	--	--	7,357	(84,392)	52,303
MIP	50.00%	86,759	52,548	134,080	--	--	(116,864)	--	17,109	128	(242)
Tüvtürk Kuzey Güney	33.33%	1,175,692	1,075,126	93,011	--	--	--	--	--	31,235	(23,680)
Tüvtürk İstanbul	32.56%	353,035	376,643	33,771	214	--	(29,507)	--	--	(3,243)	(24,843)
Artı Döviz	42.50%	6,883	937	2,185	--	--	--	--	--	(494)	4,255
Hyper Foreign	41.35%	4,032	7,895	168	--	--	--	--	4,420	(7,840)	(611)
TASK Su	49.97%	29,910	7,787	6,000	20,584	--	--	--	--	(2,941)	(1,520)
PSA TURKEY	49.99%	30	39	25	--	--	--	--	--	(16)	(18)
RPI	50.00%	10,675	8,803	3,509	--	--	--	--	(141)	(22)	(1,474)
RHI	50.00%	9,158	9,356	1,258	--	--	--	--	(449)	936	(1,943)

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

	Sahiplik Oranı	Toplam varlıklar	Toplam yükümlülükler		Hisse senedi ihrac primi	31 Aralık 2007		Yeniden değerlendirme fonu	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıl karları/zararları	Dönem karı/(zararı)
			Sermaye	Hisse senedi		Ortak kontrol Altındaki İşletmeler	Riskten korunma rezervi				
TAV Havalimanları	21.37%	2,534,460	1,977,677	242,188	408,938	76,811	--	5,143	(96,415)	(11,781)	(68,101)
TAV Yatırım	42.50%	417,784	407,066	90,637	--	--	--	--	4,473	(54,452)	(29,940)
MIP	43.80%	914,582	816,306	134,080	--	--	(18,313)	--	(17,619)	--	128
Tüvtürk Kuzey Güney	31.05%	828,289	703,337	93,717	--	--	--	--	--	--	31,235
Tüvtürk İstanbul	26.85%	247,039	240,241	15,729	--	--	(5,688)	--	--	--	(3,243)
Maksel İnşaat	24.96%	17	433	530	--	--	--	--	--	(8)	(938)
TAR	25.96%	40,743	7,208	7,104	--	--	--	--	122	(242)	26,551
Artı Döviz	42.50%	4,001	573	2,186	--	--	--	--	--	(546)	1,788
Hyper Foreign	41.29%	2,842	7,208	168	--	--	--	--	3,306	(7,793)	(47)
PSA TURKEY	42.40%	2	18	--	--	--	--	--	--	--	(16)

Dipnot 2.1 (d) (i)'de bahsedildiği üzere, 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle, PSA Türkiye, Akfen GYT-Renkyol ve Hyper Foreign'de Grup'un zararlarıdaki payı iştirak tutarını aşmıştır ve iştiraklerin kayıtlı değeri sıfırlanmıştır. 31 Aralık 2007 tarihinde, PSA Türkiye, Maksel İnşaat ve Hyper Foreign'de Grup'un zararlarıdaki payı iştirak tutarını aşmıştır ve iştiraklerin kayıtlı değeri sıfırlanmıştır. Maksel İnşaat 2008 yılında tasfiye olduğundan, özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlarda 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle etkisi bulunmamaktadır.

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

TAV Havalimanları

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 ve 66 aylık sınırlı bir süre için burayı işletmektedir. TAV Havalimanları'nın ana işi terminal binalarının inşası ve havalimanları ya da terminallerin işletilmesidir. TAV Havalimanları, DHMİ ile Yap-İşlet-Devret ("YİD") anlaşmalarına, JSC Tiflis Uluslararası Havalimanı ("JSC") ile TAV Tiflis, Gürcistan Ekonomik Kalkınma Bakanlığı ("GMED") ile TAV Batum, Tunus Havalimanı Ofisi ("OCA") ile TAV Tunus anlaşmalarına girmiştir. Bu anlaşmalara göre TAV Havalimanları, havalimanı ya da terminalin inşası veya onarımı veya işletilmesini belirli bir zaman içinde bitirip, buna karşılık havalimanının ya da terminalin daha önceden belirlenmiş bir zaman dilimine kadar işletilmesi hakkını almaktadır. Anlaşma sonunda, TAV Havalimanları, terminal binası veya havalimanının sahipliğini DHMİ, JSC, GMED ya da OCA gibi alakalı kamu otoritelerine anlaşmaya uygun olarak geri iade etmektedir. Ek olarak, TAV Havalimanları, havalimanları ve terminallerin işletimi için müteakip bağımsız anlaşmalara girmektedir.

Goldman Sachs International ("GS") ile Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Akfen İnşaat, (topluca "Saticılar" olarak anılacaktır) arasında akdedilen Saticıların TAV Havalimanları'nda o tarihte sahip olduğu mevcut sermayenin %10'una tekabül eden sayıda hissesinin GS'a satış ve devrine ilişkin 21 Aralık 2006 tarihli hisse alım ve satım sözleşmesi ve GS ile Saticılar arasında akdedilen Saticıların TAV Havalimanları'nda sahip olduğu o tarihte mevcut sermayesinin %5'ine tekabül eden sayıda hissesinin GS'a satış ve devrine ilişkin 21 Aralık 2006 tarihli hisse alım ve satım sözleşmesi (bundan böyle topluca "GS HSAS'ları" olarak anılacaktır) uyarınca; GS TAV Havalimanları'nda sahip olduğu hisseleri önceden mutabık kalınmak suretiyle GS HSAS'larında belirlenmiş olan çıkış fiyatı karşılığında ("Çıkış Fiyatı") Saticılara satmayı teklif etme hakkına sahiptir ("Satma Opsiyonu").

31 Aralık 2008 itibariyle, GS teminat hisseleri üzerinde Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı lehine rehin tesis etmiştir. Teminat hisselerine ilişkin tüm oy kullanma ve kâr payı alma hakları ile sermaye artışına katılma hususundaki rüçhan hakları Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı'ya ait olacaktır.

18 Mayıs 2009 tarihinde GS, TAV Havalimanları'nın sermaye artışı ile birlikte elde ettiği 17,437,499 adet TAV Havalimanları hissesini Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı'ya iade ettiğini açıklamıştır. GS ve TAV Havalimanları hissedarları arasında yapılan vadeli satım opsiyonu tahtındaki karşılıklı hak ve yükümlülüklerini nihai olarak ve nakit ödeme yapmak suretiyle sonuçlandırması sonucu GS tarafından teminat amaçlı elde tutulan TAV Havalimanları hissesi 17 Ağustos 2009 tarihinde Tepe İnşaat ve Sera Yapı'ya iade edilmiştir. 3 Kasım 2009 tarihinde Akfen Holding, GS'den TAV Havalimanları hissesini geri aldıklarını açıklamıştır. 30 Eylül 2009 tarihi itibariyle TAV Havalimanları konsolide finansal tablolarda özsermaye metodu ile %22.15 sahiplik oranı ile konsolide edilmiştir (31 Aralık 2008: %21.69; 31 Aralık 2007 itibariyle; %21.37).

TAV Yatırım

TAV Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıkları 1 Haziran 2005 tarihinde havacılık ve inşaat sektörüne yatırım amacıyla kurulmuştur ve operasyonları inşaat ve havacılık işlerini içermektedir.

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

MIP ve PSA Türkiye

Yıllarca özelleştirme listesinde bulunan MIP Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları tarafından yönetilmiştir. Türkiye Özelleştirme İdaresi Mersin limanının özelleştirilmesi için 14 Ağustos 2005 tarihinde ihaleye açmış ancak MIP' nin devri 11 Mayıs 2007 tarihine kadar sonlandırılmamıştır. Türkiye' nin güneyindeki Mersin limanının tam kontrolü 11 Mayıs 2007 tarihinde PSA Uluslararası Grup ve Akfen Altyapı arasındaki ortak girişim olan MIP' e 36 yıllık bir süre için bırakılmıştır. MIP, 30 Eylül 2009 tarihinde özsermaye yöntemiyle %50.0 sahiplik oranıyla özsermaye yöntemiyle konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir (31 Aralık 2008:%50; 31 Aralık 2007 tarihinde: %43.8).

Tüvtürk Kuzey Güney

Tüvtürk Kuzey Güney Türkiye genelinde özellikle motorlu araç muayene istasyonları faaliyetinde bulunmaktadır. Tüvtürk Kuzey Güney'e biri Türkiye'nin kuzeyinde diğeri Türkiye'nin güneyinde olmak üzere imzalanma tarihinden itibaren 20 yıl geçerli olacak kullanım hakkı imtiyazı tanınmıştır. Bu imtiyaz anlaşması 15 Ağustos 2007 tarihinde imzalanmıştır. Anlaşmada belirtildiği üzere Tüvtürk Kuzey Güney, bazı Araç Muayene İstasyonlarının ("AMİ") faaliyetleri için alt kullanıcılarla sözleşme yapmıştır. Bununla birlikte Tüvtürk Kuzey diğer alt kullanıcılarla başka AMİ'lerin kullanımı için de birçok yan sözleşme imzalama aşamasına gelmiştir. Tüvtürk Kuzey Güney 31 Aralık 2008 tarihinde %33.33 sahiplik oranıyla özsermaye yöntemi kullanılarak konsolide edilmiştir (31 Aralık 2007: %31.05). 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla Grup'un %33.33 sahipliğinde bulunan Tüvtürk Kuzey Güney, 27 Ekim 2009 tarihinde TEST AŞ'ye satıldığından maliyet değeri ile finanslarda gösterilmiştir.

Tüvtürk İstanbul

Tüvtürk İstanbul Türkiye'de faaliyet gösteren bir şirkettir. Şirket 6 Nisan 2007'de İstanbul'da araç muayene istasyonlarını işletmek üzere kurulmuştur. Bu araç hizmetini Tüvtürk Kuzey ile 1 Şubat 2008 tarihinde imzaladığı alt işletim sözleşmesi çerçevesinde 14 Ağustos 2007 tarihine kadar sağlayacaktır. 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla Grup'un %33.33 sahipliğinde bulunan Tüvtürk İstanbul 27 Ekim 2009 tarihinde TEST AŞ'ye satıldığından maliyet değeri ile finanslarda gösterilmiştir.

Maksel İnşaat

Maksel İnşaat 1963 yılında kurulan Yüksel İnşaat'ın inşaat projelerini yürütmek amacıyla Nijerya' da kurulmuştur. Yüksel İnşaat özellikle enerji santralleri ve köprü inşaatlarında önemli başarılar imza atmıştır, Maksel İnşaat 2008 yılında tasfiye olduğundan konsolide finansal tablolara 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla etkisi yoktur. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla özsermaye yöntemiyle % 24.96 sahiplik oranıyla konsolide mali tablolara dahil edilmiştir.

Artı Döviz

Artı Döviz 29 Haziran 2000 tarihinde Tepe Grubu ve Akfen Holding tarafından 250,000 TL sermaye ve %50 eşit hisselerle Atatürk Havaalanı Terminali'nde 24 saat döviz hizmeti vermesi amacıyla kurulmuş olup, şu an İstanbul, Ankara ve İzmir havalimanlarında operasyonda olan 3 adet döviz bürosu bulunmaktadır. Artı Döviz, 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla özsermaye yöntemiyle %42.50 sahiplik oranıyla konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)
TASK SU

TASK SU Akfen ve Tepe İnşaat A.Ş. tarafından 26 Nisan 2005 tarihinde yer yüzeyinde ve yüzeyin altında bulunan tabakadaki pınarlardan içme suyu üretimi için inşaat yapımı ve yönetimi; tüm yeraltı ve yerüstü su kaynaklarından içme suyu sağlanması; bu kaynakların dağıtımı ve bu konularda her türlü sistem, çalışma ve projelerin yürütülmesi amacıyla kurulmuştur. TASK SU, 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle özsermaye yöntemiyle sırasıyla %50.00 ve %49.97 sahiplik oranıyla konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

RPI

Akfen GYT ve "Eastern European Property Investment Ltd." Hollanda'da "Russian Property Investments B.V." (RPI) adı altında 4 Ocak 2008 tarihinde ortak girişim oluşturmuşlardır. RPI'nin temel amacı ACCOR S.A'ya Rusya ve İngiltere'de oteller geliştirmek ve kiralamaktır. Ortak girişimin sermaye yapısı "Eastern European Property Investment Ltd."ın %50 ve Akfen GYT'nin %50 katılımından oluşmaktadır. 5 Haziran 2009 tarihinde RPI'nin Akfen GYT'e ait olan %50 hisse Akfen GYO'ya devir olmuştur.

RHI

Akfen GYO ve "Eastern European Property Investment Ltd." Hollanda'da "Russian Hotel Investments B.V." (RHI) adı altında 21 Eylül 2007 tarihinde ortak girişim oluşturmuşlardır. RPI'nin temel amacı ACCOR S.A'ya Rusya ve Ukrayna'da oteller geliştirmek ve kiralamaktır. Ortak girişimin sermaye yapısı "Eastern European Property Investment Ltd."ın %50 ve Akfen GYO'nun %50 katılımından oluşmaktadır.

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	Not	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak		415,073	275,726	5,003
Maddi duran varlıklardan transfer	14	--	23,234	182,276
Maddi olmayan duran varlıklardan transfer		--	--	28
Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkullere transfer	20	--	(853)	--
İlaveler		520	8,014	207
Gerçeğe uygun değer artışı	9	--	117,345	124,256
Çıkışlar		--	(4,200)	(3,950)
Değer düşüklüğü karşılığı (-)		--	(4,193)	(32,094)
Dönem sonu		415,593	415,073	275,726

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle maddi duran varlıklardan transfer edilen tutar, 2008 yılı içerisinde tamamlanan ve faaliyete geçen İBİS Eskişehir Otel Fitness Yeri ve Trabzon Novotel Otelidir. 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle, maddi duran varlıklardan transfer edilen tutar, 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen İBİS Eskişehir ve NOVOTEL / İBİS İstanbul otellerinden, Accor/Mercure Girne otelinden ve de Akfen İnşaat'a bağlı çeşitli bina ve arsalardan oluşmaktadır.

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ticari amaçla elde tutulan gayrimenkullere transferler Akfen İnşaat'ın Loft 1 Residence'ta bulunan dairelerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki değişim temelde Mercure Hotel-Girne, Novotel/ IBIS İstanbul ve Trabzon otellerinin 107,569 TL'lik (31 Aralık 2007: 65,363 TL) ve Akfen İnşaat'ın çeşitli bina ve arsalarının 9,776 TL'lik değer artışından kaynaklanmaktadır.

2009 ve 2008 yıllarında yapılan girişler Akfen İnşaat ve Akfen GYO'ya yapılan ilavelerden kaynaklanmaktadır. 2009 yılındaki ilaveler Akfen İnşaat'tan kaynaklanmakta olup Karaca sokakta, Gölbaşı'nda ve Kemercountry'de bulunan 3 adet villa için yapılan çeşitli yeniliklerden oluşmaktadır. 2008 yılında yapılan ilavelerin büyük bir kısmı Akfen İnşaat'tan kaynaklanmakta olup 563 TL'lik 4 farklı arsadan (Gölbaşı Karaoğlan'da iki ve Gölbaşı İncek'te iki), Ankara Kazım Özalp Mahallesi'nde 1,543 TL'lik binadan ve Kemercountry villa için yapılan 4,015 TL'lik çeşitli yeniliklerden kaynaklanmaktadır.

Grup'un sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin 31 Aralık 2008 tarihindeki gerçeğe uygun değeri SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan şirketler tarafından hesaplanmıştır. Değerleme şirketleri yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerini, yatırım amaçlı gayrimenkullerin coğrafi yeri, büyüklüğü, fiziksel koşulları ve benzer varlıklar için piyasa koşullarında belirlenen işlem bedellerini göz önünde bulundurarak hesaplanmıştır.

Akfen İnşaat, Zeytinburnu'nda (iki bina) ve Antalya-Lara'da (bir bina ve üzerinde bulunduğu arazi) bulunan yatırım amaçlı gayrimenkullerini 2008 yılında satmak suretiyle elden çıkartmıştır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki 4,193 TL'lik değer düşüklüğü temelde Eskişehir İbis Otel ve Fitness Center'ın 2,647 TL ve Kemer'de bulunan binanın gerçeğe uygun değerindeki 1,545 TL'lik azalmadan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki 32,094 TL'lik değer düşüklüğü temelde Söğütözü 2270 Parsel, Beynam/Ankara adresindeki arazinin gerçeğe uygun değerindeki 30,633 TL'lik azalmadan kaynaklanmaktadır. Grup'un sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin 31 Aralık 2007 tarihindeki gerçeğe uygun değeri gayrimenkul değerlendirme firmasının söz konusu tarih itibarıyla gerçekleştirdiği değerlendirme çalışmaları doğrultusunda hesaplanmıştır.

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde 467,404 TL (31 Aralık 2008: 466,653 TL) tutarında rehİN bulunmaktadır. 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 325,725 TL tutarı, sabit kıymetler altında gösterilen yapılmakta olan otel inşaatları üzerindeki ipotek tutarlarını da içermektedir.

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 260,609 TL'dir (31 Aralık 2008: 352,141 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara döneme ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arsa ve binalar	Makine ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Verilen avanslar	Toplam
Maliyet									
1 Ocak 2009	11,358	8,314	2,353	9,483	58	102,855	2,956	7,842	145,219
İlaveler (*)	108	46	162	272	--	96,450	553	7,780	105,371
Transferler	5,919	5,796	--	--	--	(11,715)	--	--	--
Satış amaçlı elde tutulan varlıklara transfer (**)	--	(402)	(166)	(67)	--	--	(2,522)	--	(3,157)
Çıkışlar	(126)	--	(111)	(8)	--	--	(218)	(381)	(844)
30 Eylül 2009	17,259	13,754	2,238	9,680	58	187,590	769	15,241	246,589
Eksi: Birikmiş amortisman									
1 Ocak 2009	2,598	7,644	1,907	6,917	53	--	425	--	19,544
Cari yıl amortismanı	320	226	139	634	3	--	94	--	1,416
Satış amaçlı elde tutulan varlıklara transfer (**)	--	(53)	(40)	(13)	--	--	(40)	--	(146)
Çıkışlar	--	--	(55)	(1)	--	--	(220)	--	(276)
30 Eylül 2009	2,918	7,817	1,951	7,537	56	--	259	--	20,538
Net defter değeri									
31 Aralık 2007	9,010	321	508	1,606	8	36,906	185	1,107	49,651
31 Aralık 2008	1,103	670	446	2,566	5	110,512	2,531	7,842	125,675
30 Eylül 2009	14,341	5,937	287	2,143	2	187,590	510	15,241	226,051

(*) Yapılmakta olan yatırımlara ait girişlerin büyük kısmı 13,611 TL'si Karasu I, Karasu II, Karasu 4-2, Karasu 4-3, Karasu 5 Hidroelektrik Santralleri (HES) projelerinden, 28,417 TL'si Çamlıca III ve Saraçbendi HES projelerinden, 21,316 TL'si Otluca HES projelerinden, 18,035 TL'si Gaziantep, Kayseri ve Bursa'da bulunan diğer projelerinden ve 1,110 TL'si ise kamulaştırma giderlerinden oluşmaktadır.

(**) Bakınız not 34. Cari yıl amortismanının 74 TL (31 Aralık 2008: 72 TL) tutarındaki kısmı not 34'te gösterildiği üzere durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karına transfer edilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arsa ve binalar	Makine ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Verilen avanslar	Toplam
Maliyet									
1 Ocak 2008	11,385	7,798	2,294	7,562	58	36,906	321	1,107	67,431
İlaveler (***)	67	204	206	1,971		99,063	226	7,382	109,119
Transferler	--	312	--	(40)	--	(2,223)	2,410	(459)	--
Yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer	--	--	--	--	--	(23,234)	--	--	(23,234)
Geliştirilmekte olan ticari amaçla elde tutulan gayrimenkullere transfer	--	--	--	--	--	(7,657)	--	--	(7,657)
Çıkışlar	(94)	--	(147)	(10)	--	--	(1)	(188)	(440)
31 Aralık 2008	11,358	8,314	2,353	9,483	58	102,855	2,956	7,842	145,219
Eksi: Birikmiş amortisman									
1 Ocak 2008	2,375	7,477	1,786	5,956	50	--	136	--	17,780
Cari yıl amortismanı	226	161	230	975	3	--	289	--	1,884
Transferler	--	6	--	(6)	--	--	--	--	--
Çıkışlar	(3)	--	(109)	(8)	--	--	--	--	(120)
31 Aralık 2008	2,598	7,644	1,907	6,917	53	--	425	--	19,544
Net defter değeri									
31 Aralık 2007	9,010	321	508	1,606	8	36,906	185	1,107	49,651
31 Aralık 2008	8,760	670	446	2,566	5	102,855	2,531	7,842	125,675

(***) Yapılmakta olan yatırımlara ait girişlerin büyük kısmı 5,459 TL'si Karasu I, Karasu II, Karasu 4-2, Karasu 4-3, Karasu 5 Hidroelektrik Santralleri (HES) projelerinden, 8,463 TL'si Çamlıca III ve Saraçbendi HES projelerinden, 11,997 TL'si Sırma, Otluca ve Yuvarlakçay HES projelerinden, 46,159 TL'si Gaziantep, Kayseri'de bulunan otel projelerinden ve 2008 yılında tamamlanıp yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer edilen diğer otel projelerinden ve 7,266 TL'si işe kamulaştırma giderlerinden oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arsa ve binalar	Makine ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Verilen avanslar	Toplam
Maliyet									
1 Ocak 2007	64,727	7,637	2,284	6,773	44	91,423	140	797	173,825
Grup yapısındaki değişim etkisi (****)	--	(5)	32	282	(5)	--	136	4	444
İlaveler	19,697	167	129	534	--	66,039	200	306	87,072
Maddi olmayan duran varlıklara transferler	(1,285)	--	--	--	19	--	--	--	(1,266)
Satış amaçlı elde duran varlıklara transfer	(3,413)	--	--	--	--	--	--	--	(3,413)
Yatırım amaçlı gayrimenkullere yeniden değerlendirilen varlıkların transferi	50,305	--	--	--	--	--	--	--	50,305
Yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer edilen varlık üzerindeki birikmiş amortisman tutarının netleştirilmesi	(1,135)	--	--	--	--	--	--	--	(1,135)
Yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer	(107,434)	(28)	--	(24)	--	(125,095)	--	--	(232,581)
İşletme birleşmesinden kaynaklanan alımlar	126	28	75	28	--	4,539	--	--	4,796
Çıkışlar	(10,203)	(1)	(226)	(31)	--	--	(155)	--	(10,616)
31 Aralık 2007	11,385	7,798	2,294	7,562	58	36,906	321	1,107	67,431

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Eksi: Birikmiş amortisman									
1 Ocak 2007	2,946	7,315	1,741	4,946	44	--	122	--	17,114
Grup yapısındaki değişim etkisi (****)	--	--	(7)	213	--	--	143	--	349
Cari yıl amortismanı	1,233	163	259	827	--	--	19	--	2,501
Maddi olmayan duran varlıklara transferler	(515)	--	--	--	6	--	--	--	(509)
Satış amaçlı elde duran varlıklara transfer	(154)	--	--	--	--	--	--	--	(154)
Yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer edilen varlık üzerindeki birikmiş amortisman tutarının netleştirilmesi	(1,135)	--	--	--	--	--	--	--	(1,135)
Çıkışlar	--	(1)	(207)	(30)	--	--	(148)	--	(386)
31 Aralık 2007	2,375	7,477	1,786	5,956	50	--	136	--	17,780
Net defter değeri									
31 Aralık 2006	61,781	322	543	1,827	--	91,423	18	797	156,711
31 Aralık 2007	9,010	321	508	1,606	8	36,906	185	1,107	49,651

(****) Cari dönemde IBS'in konsolide edilmesinden dolayı oluşan grup yapısındaki değişikliğin etkisi.

30 Eylül 2009 itibariyle maddi duran varlıklar yangın ve zarara karşı 276,844 TL (31 Aralık 2008: 113,264 TL, 31 Aralık 2007: 59,618 TL) tutara kadar sigortalıdır.

30 Eylül 2009 itibariyle arsa ve binalar üzerindeki ipotek tutarı 18,601 TL'dir (31 Aralık 2008: 18,849 TL, 31 Aralık 2007: 12,462 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	Geliştirme maliyetleri	Lisanslar	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Alt işletim bedeli	Verilen avanslar	Toplam
Maliyet						
1 Ocak 2007	--	--	272	--	--	272
Grup yapısındaki değişim etkisi	--	--	(112)	--	--	(112)
İlaveler	--	--	44	--	3,027	3,071
İşletme birleşmesinden kaynaklanan alımlar (***)	17,831	53,171	28	--	--	71,030
Transferler	--	--	1,266	--	--	1,266
Yatırım amaçlı gayrimenkullere transferler	--	--	(28)	--	--	(28)
31 Aralık 2007	17,831	53,171	1,470	--	3,027	75,499
1 Ocak 2008	17,831	53,171	1,470	--	3,027	75,499
İlaveler (*)	--	1	223	72,779	--	73,003
Çıkışlar	(2,560)	--	--	--	--	(2,560)
Transferler	--	--	--	3,027	(3,027)	--
31 Aralık 2008	15,271	53,172	1,693	75,806	--	145,942
1 Ocak 2009	15,271	53,172	1,693	75,806	--	145,942
İlaveler (*)	--	--	190	--	--	190
Çıkışlar	--	--	(1)	(1,296)	--	(1,297)
Satış amaçlı elde tutulan varlıklara transfer (****)	--	--	(12)	(74,510)	--	(74,522)
30 Eylül 2009	15,271	53,172	1,870	--	--	70,313
İtfa Payı						
1 Ocak 2007	--	--	188	--	--	188
Grup yapısındaki değişim etkisi	--	--	(105)	--	--	(105)
Cari dönem itfa gideri	--	504	36	--	--	540
Transferler	--	--	509	--	--	509
31 Aralık 2007	--	504	628	--	--	1,132
1 Ocak 2008	--	504	628	--	--	1,132
Cari dönem itfa gideri (**)	--	1,096	264	2,163	--	3,523
31 Aralık 2008	--	1,600	892	2,163	--	4,655
1 Ocak 2009	--	1,600	892	2,163	--	4,655
Cari dönem itfa gideri (**)	--	898	133	1,662	--	2,693
Çıkışlar	--	--	(1)	--	--	(1)
Satış amaçlı elde tutulan varlıklara transfer (****)	--	--	(5)	(3,825)	--	(3,830)
30 Eylül 2009	--	2,498	1,019	--	--	3,517
Net defter değeri	--	--	--	--	--	3,517
31 Aralık 2007	17,831	52,667	842	--	3,027	74,367
31 Aralık 2008	15,271	51,572	801	73,643	--	141,287
30 Eylül 2009	15,271	50,674	851	--	--	66,796

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

(*) 2008 yılında maddi olmayan duran varlık girişlerinin büyük kısmını alt-işletim bedeli oluşturmaktadır. AIH, AIH ve Tüvtürk Kuzey- Güney arasında imzalanan Eylül 2027 tarihinde sona erecek alt-işletim bedeli anlaşmasına göre, alt-işletim bedeli ön ödemesi yapmıştır. Araç muayene istasyonlarının 26 Nisan 2008 (Adana), 4 Ağustos 2008 (Mersin), 16 Ağustos 2008 (Hatay) tarihlerinde açılmasıyla birlikte, alt işletim bedeli için itfa payı hesaplanmaya başlamıştır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla verilen avanslar alt işletim bedeli ile ilgilidir. AIH, araç muayene istasyonlarının inşaatına 17 Temmuz 2007 tarihinde başlamıştır.

(**) Lisansların 898 TL (31 Aralık 2008: 1,096 TL, 31 Aralık 2007: 504 TL) olan cari döneme ait itfa payları konsolide kapsamlı gelir tablosunda satışların maliyeti altında, alt işletim bedelinin 1,662 TL (31 Aralık 2007: 2,163 TL) olan cari döneme ait itfa payları ise konsolide kapsamlı gelir tablosunda durdurulan faaliyetler vergi sonrası karın içerisinde satışların maliyeti altında gösterilmiştir.

(***) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, lisanslar ve geliştirme giderleri 13 adet (2007:14 adet) hidroelektrik enerji üretim şirketinin devir alınmasından kaynaklanmaktadır.

(****) Bakınız Not 34. Cari dönem diğer maddi olmayan duran varlıklar ve alt işletim bedelinin itfa giderleri sırasıyla 5 TL (31 Aralık 2008: 3 TL) ve 1,662 TL (31 Aralık 2008: 2,163 TL) olan kısımları Not 34'te gösterildiği üzere durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karına transfer edilmiştir.

20 ŞEREFİYE

Grup, Yüksel İnşaat ve Güven Sazak'tan Akfen GYO'nun %29.30 oranındaki hisselerini satın almıştır. Hisseler için ödenen tutar 8,233 TL olup 3,309 TL şerefiye oluşmuştur. Şerefiye, alım tarihinde maliyetin, Grup'un Akfen GYO'ya ait tanımlanmış varlıklar, yükümlükler ve şarta bağlı yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki payına göre fazla olan kısmını ifade eder. Şerefiyede değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

21 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.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dava karşılığı	925	837	1,075
Kullanılmamış izin karşılığı	848	760	742
	1,773	1,597	1,817

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

22

KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, karşılıklardaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>		
	Dava Karşılıkları	İzin Karşılıkları	Toplam
Dönem başı bakiye			
Cari yıl karşılığı	837	760	1,597
Konusu kalmayan karşılıklar	368	195	563
Satış amaçlı elde tutulan yükümlülüklerle transfer	(280)	(71)	(351)
Dönem sonu bakiye	--	(36)	(36)
	925	848	1,773

	<u>31 Aralık 2008</u>		
	Dava Karşılıkları	İzin Karşılıkları	Toplam
Dönem başı bakiye			
Cari yıl karşılığı	1,075	742	1,817
Konusu kalmayan karşılıklar	374	283	657
Dönem sonu bakiye	(612)	(265)	(877)
	837	760	1,597

	<u>31 Aralık 2007</u>		
	Dava Karşılıkları	İzin Karşılıkları	Toplam
Dönem başı bakiye	--	448	448
Cari yıl karşılığı	1,075	1,756	2,831
Konusu kalmayan karşılıklar	--	(1,462)	(1,462)
Dönem sonu bakiye	1,075	742	1,817

Dava karşılığı

30 Eylül 2009 tarihi itibariyle ayrılan dava karşılıklarının büyük kısmı 617 TL (31 Aralık 2008: 463 TL) tutarında çalışan davalarından ve 280 TL (31 Aralık 2008: 280 TL) tutarındaki Botaş binası inşaat projesi davasından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle ayrılan dava karşılıklarının büyük bölümü halen devam etmekte olan çalışan ve müşteri davalarından oluşmakta olup bu davalar için ayrılan karşılık toplamı sırasıyla TL 569 ve TL 464 tutarındadır.

İzin karşılığı

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Grup sırasıyla 848 TL, 760 TL ve 742 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.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

23 TAAHHÜTLER

Grubun 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle normal iş akışı içinde oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
Bankalar	176,858	156,364	--
Resmi / Özel İdareler	42,858	46,088	56,180
Vergi Daireleri	12,221	8,647	--
Bakanlıklar	11,516	10,952	--
Üniversiteler	3,381	1,494	--
İcra Daireleri ve Mahkemeler	848	1,019	--
Araç muayene imtiyazı için verilmiş	--	--	26,545
Hidroelektrik üretim şirketlerinin eski hissedarlarına verilmiş	--	--	14,559
İlişkili kuruluşlara, tedarikçilere	--	--	15,139
Belediyeler, gümrük müdürlükleri	2,528	2,564	--
	250,210	227,128	112,423

Grup 30 Eylül 2009 tarihi itibariyle TÜVTURK İstanbul, TÜVTURK Güney ve TÜVTURK Kuzey'in kredi şartları için Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG'ye 50,000 \$ (30 Eylül 2009 tarihi itibariyle 74,100 TL; 31 Aralık 2008 itibariyle: 60,000 \$ (90,738 TL)) tutarında teminat vermiştir. Grup, yukarıda Not 26'da açıklandığı gibi Akfen GYO'nun kredi şartları için ING European Fin. Se. Plc'ye 18,000 Avro (30 Eylül 2009 tarihi itibariyle 44,957 Avro), (31 Aralık 2008 itibariyle 21,000 Avro; 44,957 TL) ve Türkiye Kalkınma Bankası'na 20,572 TL tutarında teminat vermiştir. Ayrıca Grup, 30 Eylül 2009 itibari ile AkfenHes kredi teminatı olarak T.İş Bankası'na 20.000 Avro (30 Eylül 2009 tarihi itibariyle: 43,226 TL) tutarında teminat vermiştir.

Grup hidroelektrik enerji üretimi lisansını Enerji Piyasası Düzenleme Kurulundan almakta ve hidroelektrik enerji santralleri inşaatı için yine bu kuruma ve Enerji ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı'na garanti mektubu vermektedir. 30 Eylül 2009 tarihi itibariyle Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na verilen garanti mektubu miktarları sırasıyla 21,846 TL (31 Aralık 2008: 24,295 TL; 31 Aralık 2007: 18,243 TL)'dir.

30 Eylül 2009 tarihi itibariyle verilen teminat mektupları başlıca Aliğa Organize Sanayi Bölgesi projeleri için Aliğa Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü'ne verilen 8,148 TL (31 Aralık 2008: 8,275 TL) tutarındaki teminat, Bilim İlaç saha inşaat projesi için verilen 2,890 TL (31 Aralık 2008: 2,890 TL) tutarındaki teminat, İzmit kükürt giderme birimi ve dizel/gaz hidro işlemleri ile CCR rafineri projeleri için TUPRAŞ'a verilen 5,048 TL (31 Aralık 2008: 5,145 TL) tutarındaki teminat, Botaş A.Ş. Bursa için verilen 2,235 TL tutarındaki teminat, Trabzon Dünya Ticaret Merkezi ve Kayseri Sanayi Odası araştırmaları üzerine yapılan oteller için verilen 889 TL tutarındaki teminat, TEIAS a verilen Enerji Nakil Hattı sistem kullanım için verilen 550 TL tutarındaki teminat mektuplarından oluşmaktadır.

30 Eylül 2009 tarihinde Grup, vergi iadesi için vergi kurumlarına 12,221 TL (31 Aralık 2008: 8,647 TL) tutarında teminat vermiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

23 TAAHHÜTLER (devamı)

Grubun 30 Eylül 2009 tarihinde Bakanlıklara vermiş olduğu teminat mektupları, başlıca Samsun Çarşamba Havaalanı için Ulaştırma Bakanlığı ve DLH'e verilen 4,149 TL tutarındaki teminat, Danıştay Başkanlığı Hizmet binası inşaatı için Bayındırlık ve İskan Bakanlığına verilen 3,000 TL tutarındaki teminat, Enerji ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı'na verilen 2,400 TL tutarındaki teminat ve Zeytiburnu Projesi ile ilgili Turizm Bakanlığı'na verilen 1,242 TL tutarındaki teminat mektuplarından oluşmaktadır.

Grubun 30 Eylül 2009 tarihinde Üniversitelere vermiş olduğu teminat mektupları Hacettepe Üniversitesi tadilat ve onarımı için Hacettepe Üniversitesine verilen 3,000 TL'lik teminat mektubundan ve Muğla Üniversitesi tadilat ve onarımı için Muğla Üniversitesi'ne verilen 381 TL lik teminat tutarından oluşmaktadır.

Grup, 30 Eylül 2009 tarihinde açık davalar için icra kurumlarına 848 TL (31 Aralık 2008: 1,019 YTL) tutarında teminat vermiştir.

Grup, 31 Aralık 2007 tarihinde Grup, Türkiye' deki araç muayene istasyonları imtiyaz haklarını alabilmek için Özelleştirme Yönetim Başkanlığına 26,479 TL değerinde garanti mektubu vermiştir.

Grup 2007 yılında 14 tane hidroelektrik üretim şirketi aldı. Devralma ücretinin bir kısmını eski hissedarlara nakit olarak ödedi ve geri kalan kısmı için eski hissedarlara borçlu kaldı. Grup geri kalan devralma borcu için hidroelektrik üretim şirketlerinin eski hissedarlarına 14,559 TL değerinde garanti mektubu verdi.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ilişkili kuruluşlara verilen garantiler, 15,139 TL tutarında, Tüvtük Güney' e Adana, İçel ve Hatay' da araç muayene istasyonlarına imtiyaz hakkı alabilmek için verilen garantilerden oluşmaktadır.

Grup ayrıca 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla hidroelektrik enerji santralleri, otel inşaatları için alt sözleşme imzaladığı şirketlerden ve taşeronlardan teminat niteliğinde toplamda 138,791 TL tutarında garanti mektubu, çek ve senet almaktadır. (31 Aralık 2008: 167,119 TL)

Akfen Holding ile ACCOR SA. Arasında imzalanan Mutabakat Zaptı

Akfen Holding, dünyanın başlıca otel gruplarından olan ACCOR S.A.'nın %100 iştirak ettiği şirketi ile Mutabakat Zaptı imzalamıştır. Bu Mutabakat Zaptı ile kuruluşlar, Türkiye'de otel projeleri geliştirmek için bir ortaklık kurarak güçlerini birleştirecektir. Şirket birçok sayıda otel inşa ettirecek ve kiralayacaktır. Mutabakat Zaptı'nda yer alan Yatırım Programı'na göre 1 Ocak 2005'ten başlayarak her beş yılda en az 12 otel ACCOR S.A.'ya Şirket tarafından kiraya verilecektir. Şirket'in kiralayan olduğu bütün faaliyet kiralama anlaşmaları Mutabakat Zaptı'na dayandırılmaktadır. Mutabakat Zaptı'na 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.

23 TAAHHÜTLER (devamı)

- İleride yapılacak yatırımların garanti altına alınması için; Akfen Holding ve ACCOR S.A. yaptıkları anlaşma ile Şirket sermayesinin başka kuruluşların katılımı ile arttırılması 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 arttırımına 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 ilk beş yıllık süresinde 31 Aralık 2009'a kadar ya da ileriki dönemlerde hayata geçmezse her iki kuruluş da ortaklığını bitirmekte serbesttir.

Kiracı olarak Grup

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla Grup kiracı olarak 8 adet operasyonel kiralama anlaşması imzalamıştır;

- Grup, 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, ödemeler yıllık yapılmaktadır.
- Grup, 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.
- Grup, 8 Ağustos 2005 tarihinde Eskişehir Büyükşehir Belediyesi ile tamamlanmamış otel inşaat alanını 22 yıl kiralamak üzere bir faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır. Otel inşaatı tamamlanarak 2007 yılında faaliyete geçirilmiştir.
- Grup, 30 Ekim 2006 tarihinde Trabzon Dünya Ticaret Merkezi AŞ ile Trabzon ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri Kültür ve Turizm Bakanlığı'ndan faaliyet izni alınmasından sonra beş yıl ödemesiz olmak üzere yapılacaktır. Grup'un, kira süresinin uzatılması konusunda eşdeğer teklif veren diğer firmalar arasında öncelik hakkı bulunmaktadır.
- Grup, 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. Kira ödemeleri, beş ödemesiz yılın sonunda başlayacaktır. Grup'un, kira süresinin uzatılması konusunda eş değer teklif veren diğer firmalar arasında öncelik hakkı bulunmaktadır.
- Grup, 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. Kira ödemeleri, ilk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenir. Yıllık kira bedelleri tesisin işletmeye alındığı tarihte başlar.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

23 TAAHHÜTLER (devamı)

- Grup, 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, anlaşmanın beş ödemesiz yılın sona ermesiyle başlayacaktır.
- Grup, 30 Temmuz 2009 tarihinde Gürcistan Batum Belediyesi ile 49 yıllığına bir otel inşa ettirmek suretiyle kira geliri elde etmek için arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Yıllık kira bedeli 15,000 Gürcistan Lari'sidir. Yıllık kira tutarı iki taksit halinde Haziran ve Aralık aylarında ödenecektir.

Tüm sözleşmeler, Grup'un sözleşme süresini yenileme talebi olduğunda, piyasa koşullarının incelenmesini öngören maddeler içermektedir. Grup kiralama süresi sonunda kiralanana varlığı satın alma hakkına sahip değildir.

Dönem kira gideri olarak kaydedilen

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Asgari kira ödemeleri	918	1,825	623
	918	1,825	623

İptal edilemeyen operasyonel kira yükümlülükleri

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 yıldan kısa	608	531	375
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	2,432	3,037	1,774
5 yıldan uzun	54,386	60,077	51,184
	57,426	63,645	53,333

İptal edilemeyen operasyonel kira yükümlülükleri

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla iptal edilemeyen operasyonel kira yükümlülükleri Kocaeli projesi için yapılan arsa kiralama sözleşmesi sonucu doğan yükümlülükleri de içermektedir. Dönem içerisinde Grup yönetimi tarafından Kocaeli projesinin iptal edilmesiyle birlikte 30 Eylül 2009 itibarıyla kiralama sözleşmesinden doğan yükümlülükler azalmıştır.

İptal edilemeyen operasyonel kiralar için aşağıdaki yükümlülükler oluşmuştur:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kira gider tahakkukları			
Kısa vadeli	377	283	293
Uzun vadeli	628	364	176
	1,005	647	469

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

23 TAAHHÜTLER (devamı)

Kiralayan olarak Grup

Operasyonel kiralama anlaşmaları

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla kiralayan olarak Grup 5 adet operasyonel kiralama anlaşması imzalamıştır;

- Grup, 18 Kasım 2005 tarihinde ACCOR S.A. ile Eskişehir’de 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 12 Aralık 2005 tarihinde ACCOR S.A. ile İstanbul’da 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 26 Temmuz 2006 tarihinde ACCOR S.A. ile Trabzon’da 2008 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 24 Mart 2008 tarihinde ACCOR S.A. ile Kayseri’de şu an yapılmakta olan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Grup, 24 Mart 2008 tarihinde ACCOR S.A. ile Gaziantep’te şu an yapılmakta olan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

Yukarıdaki beş anlaşmada aşağıdaki benzer maddeler bulunmaktadır;

Kiralama süresi otelin açılış tarihi ile o yılın takvim yılı sonuna kadar geçen süre ile otelin açılış tarihini izleyen yılbaşından itibaren beş yıl uzatma opsiyonlu olarak Trabzon, İstanbul ve Eskişehir otelleri için yirmi takvim yılı, Kayseri ve Gaziantep otelleri için yirmi beş takvim yılı eklenerek hesaplanır. 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 Grup ACCOR S.A.’ya 750 Avro’ya kadar olan zararlarını ve sözleşme sona ermesine kadar olan borçları ödeyecektir. Otelin bir yıllık brüt gelirlerinin %22’si yıllık kira olarak kiralayan tarafından kiracıya ödenecektir. Bütün sözleşmelerde bir asgari teminat tutarı her yıla düşen kira bedelinden az olmamak üzere belirlenmiştir. Aşağıdaki tabloda 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla kalan kira sürelerine göre her anlaşma için yıllık asgari kira teminat ve kira süre olarak belirtilmiştir:

<u>Anlaşma</u>	<u>Kalan süre</u>	<u>Yıllık asgari kira tutarı (Avro)</u>	<u>Toplam asgari kira tutarı (Avro)</u>
NOVOTEL / İBİS Kayseri	Açılış tarihini takip eden 12 yıl için	915	10,979
NOVOTEL / İBİS Gaziantep	Açılış tarihini takip eden 12 yıl için	941	11,288
NOVOTEL Trabzon	Açılış tarihini takip eden 12 yıl için	1,100	12,375
İBİS Eskişehir	Kalan 10 yıl	278	2,572
NOVOTEL / İBİS İstanbul	2009 yılında kalan 3 ay için ve 2010 yılı için	1,400	1,750
NOVOTEL / İBİS İstanbul	2011 ve 2012 yılları için	1,600	3,200
NOVOTEL / İBİS İstanbul	2013 ve 2014 yılları için	1,800	3,600
NOVOTEL / İBİS İstanbul	2015 ve 2016 yılları için	2,000	4,000
			<u>49,764</u>

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

23 TAAHHÜTLER (devamı)

Tüm sözleşmeler, kiracının sözleşme süresini yenileme talebi olduğunda, piyasa koşullarının incelenmesini öngören maddeler içermektedir. Kiracı, kiralama süresi sonunda kiralanan varlığı satın alma hakkına sahip değildir.

Grup, kiralayan sıfatıyla ayrıca üç adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır:

- Grup, 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 Temmuz 2008 tarihinden itibaren 3,162,488 Avro olup, üç ayda bir ödenmektedir (Mart, Haziran, Eylül ve Aralık). Yıllık kira bedeli, kira döneminin başında yıllık Euribor oranı kadar artışa tabidir.
- Grup, 1 Eylül 2006 tarihinde Sportif Makine AŞ ile Eskişehir İbis Otel Fitness Salonu kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri fitness salonunun 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. 26 Mart 2009 tarihinde yapılan ek sözleşmeye göre 2009 yılı kira ödemelerine ilişkin yeniden bir düzenleme yapılmış, aylık kira tutarı %25 oranında indirim uygulanarak 5,930 Avro'ya düşürülmüştür.
- Grup, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ACCOR / Mercure Oteli'ni Serenas Turizm Kongre ve Organizasyon Hizmetleri Limited Şirketi'ne ("Serenas Turizm") beş yıl uzatma opsiyonlu olarak beş yıllığına kiralamıştır. Serenas Turizm, Grup'a 3,000,000 Avro tutarında muhtelif bankalardan teminat mektubu temin etmiştir. Yıllık kira bedeli üç ayda bir ödenecektir (Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim).

Yıllık asgari kira tutarının detayı aşağıdaki gibidir:

<u>Anlaşma</u>	<u>Kalan süre</u>	<u>Yıllık asgari kira tutarı (Avro)</u>	<u>Toplam asgari kira tutarı (Avro)</u>
ACCOR / MERCURE Girne	2009 yılında kalan 3 ay için	1,200	300
ACCOR / MERCURE Girne	2010 yılları için	1,200	1,200
ACCOR / MERCURE Girne	2011 yılı için	1,500	1,500
ACCOR / MERCURE Girne	2012 yılı için	2,000	2,000
			<u>5,000</u>

İptal edilemeyen operasyonel kiralama alacakları

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
1 yıldan kısa	24,442	19,426	7,523
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	43,930	58,103	47,676
5 yıldan uzun	71,269	70,037	35,075
	<u>139,641</u>	<u>147,566</u>	<u>90,274</u>

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, kıdem tazminatı karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
Dönem başı bakiye	539	508	252
Cari yıl gideri	428	170	326
Yıl içinde ödenen	(103)	(139)	(71)
Satış amaçlı elde tutulan varlıklara transfer	(71)	--	--
Ortaklıklardaki sahiplik oranının değişiminin etkisi	--	--	1
Dönem sonu bakiye	793	539	508

Bu ödemeler 30 Eylül 2009 itibariyle 30 günlük maaşın üzerinden en fazla 2,365 TL'ye göre (31 Aralık 2008: 2,173 TL, 31 Aralık 2007: 2,030 TL) çalışılan yıl başına 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 yükümlülüğünün 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 yükümlülüğünün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel faiz oranı ifade eder. Sonuçta, 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ekli konsolide mali tablolarda yükümlülükler, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 30 Eylül 2009 tarihindeki karşılık yıllık % 5.40 enflasyon oranı ve % 12 iskonto oranı varsayımına göre, yaklaşık % 6.26 iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2008: yıllık % 5.40 enflasyon oranı, % 12 iskonto oranı, % 6.26 iskonto oranı, 31 Aralık 2007: yıllık % 5.00 enflasyon oranı, % 11 iskonto oranı, % 5.71 iskonto oranı). Kıdem tazminatına ilişkin hakların imtiyaz anlaşması sonunda ödeneceği planlanmıştır. Buna bağlı olarak gelecekte ödenecek yükümlülüklerin bugünkü değerinin hesaplanmasında imtiyaz anlaşma süreleri dikkate alınmıştır.

25 EMEKLİLİK PLANLARI

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Grup'un emeklilik planları bulunmamaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

26 **DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Diğer dönen varlıklar

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, diğer dönen varlıklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Devreden KDV	22,968	10,085	7,863
Gelir tahakkukları	17,573	15,099	--
Taşeronlara verilen avanslar	11,612	22,142	7,612
Verilen sipariş avansları	3,388	3,699	5,356
İş avansları	657	692	583
Peşin ödenen vergi ve fonlar	278	6,318	5,999
Diğer	605	1,454	2,302
	57,081	59,489	29,715

30 Eylül 2009 tarihi itibariyle, KDV alacaklarının çoğu özellikle hidroelektrik santral projeleri için yapılan 19,899 TL (31 Aralık 2008: 8,606 TL; 31 Aralık 2007: 5,854 TL) tutarındaki 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.

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle gelir tahakkuklarının büyük kısmı Aliğa Organize Sanayi Bölgesi projesinin birincil ve ikincil işlerinin ve doğal gaz projesinin hakediş tahakkuklarından oluşmaktadır.

30 Eylül 2009 tarihi itibariyle taşeron firmalara verilen avanslar Karasu Hidroelektrik Santrali, Otlucahes Hidroelektrik Santrali ile Loft 2 ve Bursa Otel projeleri için verilen avansları içermektedir. 31 Aralık 2008 itibariyle taşeron firmalara verilen avanslar Otlucahes Hidroelektrik Santrali, Saraçbendi Hidroelektrik Santrali ve Çamlıca III Hidroelektrik Santrali projeleri için verilen avansları içermektedir.

Diğer duran varlıklar

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Devreden KDV	30,684	26,261	18,595
Hakedişler üzerinden ayrılan stopajlar	5,438	2,819	4,682
Peşin ödenmiş giderler	2,379	424	--
Gelir tahakkukları	1,558	1,322	--
Diğer	82	66	98
Diğer duran varlıklar	40,141	30,892	23,375

30 Eylül 2009 tarihi itibariyle diğer dönen varlıkların uzun vadeli kısmı 1,558 TL (31 Aralık 2008: 1,322 TL) değerinde Levent Loft Projesiyle ilgili olan gelir tahakkukunu içermektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Akfen GYO ve Akfen GYT, 30 Eylül 2009 itibari ile sırasıyla 25,725 TL'lik (31 Aralık 2008: 22,374 TL, 31 Aralık 2007: 18,595 TL) ve 4,959 TL'lik (31 Aralık 2008: 3,887 TL, 31 Aralık 2007: yoktur) devreden KDV rakamına sahiptir. Yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre gayrimenkul yatırım ortaklığı gelirlerinin kurumlar vergisinden muaf olması sebebiyle Akfen GYO KDV ödemesine tabi değildir, ancak inşaat malzemeleri alımları için %18 KDV tutarına katlanmak durumundadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

Diğer kısa vadeli yükümlülükler 14,001 TL (31 Aralık 2008: 15,742 TL, 31 Aralık 2007: yoktur) gider tahakkuklarından oluşmakta olup büyük bölümü Saraçbendi, Karasu-1, Karasu-2, Karasu 4-2, Karasu 4-3, Karasu 5, Çamlıca III ve Otlucahes HES projeleri ile Loft 2 ve Bursa Otel projeleri kapsamında taşeronlara olan borç karşılıklarından oluşmaktadır.

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Grup'un diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

27 ÖZKAYNAKLAR

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un hissedarları hisse tutarlarıyla birlikte aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009		31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Hisse Tutarı	Sahiplik Oranı %	Hisse Tutarı	Sahiplik Oranı %	Hisse Tutarı	Sahiplik Oranı %
Hamdi Akın	94,363	94.68	59,005	94.07	59,005	94.07
Akfen İnşaat	4,125	4.14	3,595	5.72	3,595	5.72
Şafak Akın	41	0.04	41	0.07	41	0.07
Meral Köken	41	0.04	41	0.07	41	0.07
Nihal Karadayı	41	0.04	41	0.07	41	0.07
Akınıs Makine	529	0.53	--	--	--	--
Akfen Turizm	529	0.53	--	--	--	--
Ödenmiş sermaye (nominal)	99,669	100	62,723	100	62,723	100

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihi itibariyle Grup hisseleri üzerinde herhangi bir ipotek yoktur.

Grup'un 30 Eylül 2009 tarihi itibariyle her biri 1 TL nominal değerinde 104,513,890 adet hissesi bulunmaktadır. Akfen Altyapı'nın Not 2.1 (d) (i)'de anlatıldığı üzere, 29 Temmuz 2009 tarihinde Akfen Holding ile birleşmesi sonucunda Grup'un ödenmiş sermayesi 36,946 TL tutarında artmıştır. Bu tutarın 1,587 TL'lik kısmı karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi kaleminde gösterilmektedir.

Yabancı para çevrim farkları

30 Eylül 2009 tarihi itibariyle, 21,918 TL tutarındaki yabancı para çevrim farkları MIP, TAV Yatırım, RHI, RPI ve TAV Havalimanları'na ait finansal tabloların Amerikan Doları ve Avro olan fonksiyonel para birimlerinin TL'ye raporlama para birimine dönüşülmesinden oluşan ve özkaynaklarda yansıtılan yabancı para kur farkından kaynaklanmaktadır.

27 **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. 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, MIP ve TAV Havalimanları'nın 2009 yılında yaptığı faiz oranlı "swap" sözleşmeleriyle ilgili 72,751 TL (31 Aralık 2008: 72,966 TL MIP ve TAV Havalimanları; 31 Aralık 2007: 9,548 TL MIP ve Tüvtürk İstanbul "swap" sözleşmeleri) tutarındaki riskten korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır.

Yeniden değerlendirme artışı 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 artışı fonu olarak gösterilmiştir.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Grup'un yeniden değerlendirme artışı fonundaki payını içermektedir.

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 dağıtılabilmektedir.

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 ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

28.1 Satışlar

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihinde sona eren yıllara ait gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yatırım amaçlı gayrimenkul kira geliri	13,320	14,970	5,842
Sigorta brokerlik komisyon geliri	8,514	11,365	8,497
İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir	7,425	46,418	159,165
HES elektrik üretim geliri	940	--	--
Otel servis geliri	--	1,208	7,821
Konut satışları	--	280	37,396
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışı	--	--	7,500
Diğer	--	--	2,130
	30,199	74,241	228,351

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap döneminde inşaat gelirlerindeki düşüş 2008 yılı sonlarında biten Muğla ve Aliğa projeleri ile 2009 yılı içerisinde elde edilen gelirlerin büyük kısmının ilişkili şirketlere yapılan inşaat proje gelirlerinden oluşmasından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla sona eren dönemde, gelirlerin düşüşü 2007 yılında biten projeler ve inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirlerin büyük ölçüde ilişkili şirketlerden oluşması, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla sona eren dönemde ise üçüncü taraflara olan satışlardan oluşmasından kaynaklanmaktadır.

Aydın- Bozdoğan'da yıllık üretimi 26,72 Gwh/yıl ve lisansı Beyobası Enerji Üretim AŞ altında olan Sırma HES projesi 23 Mayıs 2009 tarihinde elektrik üretimine geçmiştir. 2009 yılı içinde üretilen elektrik Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi'ne satılmıştır. Tam kapasite elektrik üretimine 2010 yılında başlanması planlanmaktadır.

28.2 Satışların maliyeti

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İnşaat sözleşmelerine bağlı maliyetler	11,320	34,716	145,000
Gayrimenkul konut satışları ve yatırım amaçlı gayrimenkul maliyetleri	1,215	3,845	32,446
Diğer	1,032	5,961	5,463
	13,567	44,522	182,909

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

29 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

29.1 Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 1,135 TL'dir.

29.2 Genel yönetim giderleri

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personel giderleri	7,593	14,961	12,010
Temsil giderleri	2,072	4,747	4,277
Diğer proje maliyetleri*	1,125	3,178	4,152
Danışmanlık giderleri	6,320	2,570	972
Kira giderleri	847	2,277	1,014
Amortisman giderleri	1,470	2,073	2,537
Seyahat giderleri	241	1,753	1,424
Vergi, resim ve harç giderleri	1,153	1,342	2,897
Aydınlatma yakıt ve su giderleri	245	731	1,449
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	219	501	3,982
Diğer giderler	1,477	1,806	3,898
	22,762	35,939	38,612

(*) Diğer proje maliyetleri inşaat projeleriyle ilgili giderleri içermektedir. Bu maliyetler, projelerle direkt eşleştirilemediği için proje bazlı dağıtılmamıştır.

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait toplam personel ve amortisman giderlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ücret ve maaşlar	7,814	14,591	11,723
Sosyal sigorta primleri	1,065	1,565	1,216
Kıdem tazminatı karşılık gideri	267	31	255
İzin karşılık gideri	125	18	294
Diğer	403	276	495
Toplam personel ve maaş giderleri	9,674	16,481	13,983

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait toplam personel giderinin sırasıyla 2,081 TL, 1,520 TL ve 1,973 TL'lik kısmı satışların maliyeti içinde gösterilmiştir. Toplam amortisman ve itfa payı gideri 4,109 TL'dir. (2008: 5,407 TL, 2007: 3,041 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Grup'un giderleri fonksiyon bazında olarak gösterilmiş olup detayları Not 29'da yer almaktadır.

31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	Not	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkul satış karı		3,387	--	--
Kira geliri		1,709	2,143	1,085
Tazminat geliri		1,611	--	--
Menkul kıymet satış karı		265	444	419
Konusu kalmayan karşılık		2	221	1,622
Yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer değişimi		--	--	--
İştirak satış karı	16	--	117,345	124,256
Diğer		--	--	158,625
		8,712	747	1,609
		15,686	120,900	287,616

30 Eylül 2009 itibariyle tazminat geliri hak ediş alacaklarının geç tahsil edilmesinden dolayı İSKİ'den alınan 866 TL'lik tazminat ile 745 TL tutarındaki nakde çevrilen teminat mektuplarından oluşmaktadır.

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap döneminde Tüvtürk İstanbul ve Tüvtürk Kuzey Güney hisseleri satış amaçlı elde tutulması sebebiyle maliyet değeri ile gösterilmiştir. 2008 yılında özsermaye metodu ile muhasebeleştirilen yatırımların cari yılda maliyet değeri ile muhasebeleştirilmesinden kaynaklanan 8,621 TL tutarlık fark diğer gelirler kalemi içinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 itibariyle iştirak satış karı, TAV Havalimanları ve Akfen GYO hisselerinin halka ve THO BV'ye sırasıyla 138,655 TL ve 19,970 TL'ye satış karlarından kaynaklanmaktadır.

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Karşılık giderleri	372	927	2,831
Maddi duran varlıklar satış zararı	170	--	--
Yatırım amaçlı gayrimenkullerde değer düşüklüğü	--	4,193	32,094
Bağlı ortaklık satış zararı	--	1,889	--
Yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı	--	1,554	--
Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkul değer düşüklüğü	--	1,500	--
Tazminat giderleri	--	--	2,585
İştiraklerde değer düşüklüğü	--	--	1,510
Diğer	971	437	188
	1,513	10,500	39,208

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap döneminde diğer içerisinde yer alan 275 TL'lik tutar, dönem içerisinde Akfen GYO Grup yönetimi tarafından Kocaeli projesinin iptal edilmesi sonucu oluşmaktadır.

31 **DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER** (devamı)

Bağlı ortaklık satış zararı, 8 Ağustos 2008 tarihinde BGT'nin maliyeti 2,059 TL olan 979 adet hissesinin Akfen HES tarafından MNG Esmas Elektro Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 170 TL karşılığında satılmasından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ilişkin, yatırım amaçlı gayrimenkul değer düşüklüğünün 1,545 TL'lik kısmı İstanbul'da bulunan bir gayrimenkulun ve kalan 2,648 TL'si ise IBIS Eskişehir Hotel Fitness Merkezi'nin değerlemesinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yılda 32,094 TL tutarında yatırım amaçlı gayrimenkul değer düşüklüğünün 30,633 TL'lik kısmı Ankara'da yatırım amaçlı gayrimenkul olarak bulunan arsadan kaynaklanmaktadır. Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkul değer düşüklüğü 20 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2007 yılındaki tazminat gideri Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde bulunan bir gazinoya ait kira sözleşmesinin feshinden oluşmaktadır. İştiraklerde değer düşüklüğü 2007 yılında Batı Karadeniz ve Tekas Elektrik'de oluşan değer düşüklüğünden kaynaklanmaktadır.

32 **FİNANSAL GELİRLER**

Konsolide gelir tablosuna yansıtılan

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
Finansal gelir			
Kur farkı geliri	8,588	--	27,704
Faiz geliri	75	3,277	3,369
Kazanılmamış finansman geliri, net	2,228	--	819
	<u>10,891</u>	<u>3,277</u>	<u>31,892</u>

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen finansal gelirler/ (giderler) aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
Yabancı para çevrim farkları	2,091	54,785	(16,174)
Riskten korunma rezervi	215	(63,418)	(9,548)
	<u>2,306</u>	<u>(8,633)</u>	<u>(25,722)</u>

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, MIP ve TAV'ın 2009 yılında yaptığı faiz oranlı "swap"larla ilgili olan 72,751 TL'lik (31 Aralık 2008: 72,966TL; 31 Aralık 2007: 9,548 TL) riskten korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır.

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla özkaynaklarda yansıtılan 2,091 TL tutarındaki yabancı para çevrim farkları MIP, TAV Yatırım, RPI, RHI, ve TAV Havalimanları'na ait mali tabloların Amerikan Doları ve Avro olan fonksiyonel para birimlerinin TL raporlama para birimine dönüşülmesinden oluşan yabancı para kur farkını içermektedir (31 Aralık 2008: 54,785 TL, TAV Yatırım, RPI, RHI, ve TAV Havalimanları; 31 Aralık 2007: 16,174 TL MIP, TAV Yatırım, TAV Havalimanları ve TAR).

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

33 FİNANSAL GİDERLER

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
Finansal gider			
Kur farkı zararı, net	--	(113,378)	--
Finansal giderler	(78,524)	(48,096)	(22,548)
Kazanılmamış finansman gideri, net	--	(3,195)	--
	<u>(78,524)</u>	<u>(164,669)</u>	<u>(22,548)</u>

Grup, 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren dönemde ve yılda sırasıyla 1,197 TL ve 10,369 TL tutarındaki faiz giderini yapılmakta olan gayrimenkul yatırımları kaleminin üzerine aktifleştirmiştir.

34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Grup, Not 40'ta anlatıldığı üzere 27 Ekim 2009 tarihinde %33,33 oranında sahip olduğu Tüvtürk Kuzey Güney, Tüvtürk İstanbul ve %100 oranında sahip olduğu AIH hisselerini TEST AŞ şirketine satmıştır. Not 2.1 (d) (i)'de anlatıldığı üzere bağlı ortaklıklarından AIH'nin varlıkları ve yükümlülükleri 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tablolarında "satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve yükümlülükler, 30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait hazırlanmış konsolide finansal tablolarında da AIH'den gelen dönem karını "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" kaleminde gösterilmiştir.

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren yıla ait hazırlanmış konsolide finansal tablolarında da Tüvtürk Kuzey Güney, Tüvtürk İstanbul'dan gelen dönem karı "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" kaleminde gösterilmiştir.

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen satış amaçlı varlıklar aşağıdaki gibidir:

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>
Maddi duran varlıklar, net (Not 18)	3,011
Maddi olmayan duran varlıklar, net (Not 19)	70,692
İlişkili taraflardan alacaklar	1,582
Ticari ve diğer alacaklar	1,949
Ertelenmiş vergi varlıkları	3,961
Stoklar	25
Nakit ve nakit benzerleri	1,224
Toplam varlıklar (AIH)	82,444
Özsermaye yöntemine göre konsolide edilen şirketler	41,956
	<u>124,400</u>

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE
DURDURULAN FAALİYETLER (devamı)

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklara ilişkin yükümlülükler

	30 Eylül
	<u>2009</u>
Uzun vadeli finansal borçlar	66,808
İlişkili şirketlere borçlar	13,768
Ticari ve diğer borçlar	678
Kıdem tazminatı karşılığı (Not 24)	71
Kısa vadeli finansal borçlar	11,420
Karşılıklar (Not 22)	36
	<u>92,781</u>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar Akfen İnşaat'a ait 2008 yılı içerisinde satılan 3,260 TL tutarındaki arsadan oluşmaktadır

Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)

	30 Eylül	31 Aralık
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gelirler	18,235	7,696
Satışların maliyeti	(10,744)	(6,376)
Diğer gelirler	13	40
Genel yönetim giderleri	(711)	(637)
Finansal gelirler	4,727	28
Finansal giderler	(4,952)	(19,248)
Vergi geliri	248	3,652
Dönem karı (AIH)	6,816	(14,845)
Özsermaye yöntemine göre konsolide edilen şirketlerden gelir (Tüvtürk Kuzey Güney, İstanbul)	--	17,093
	<u>6,816</u>	<u>2,248</u>

11.9. SUBEAT 2010

35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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 yüzde 20’dir.

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

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 yüzde 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 dağıtımı sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

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 mali 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 yetkilileri ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dört ay içerisinde verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar, beyannamenin verilmesini takip eden yılın başından başlamak üzere beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

Kurumlar Vergisi Kanunu madde 5/1(d) (4)’e göre, Gayrimenkul Yatırım Ortaklığından elde edilen gelir Kurumlar Vergisinden muaf tutulmuştur. 2006 yılındaki gayrimenkul yatırım ortaklığı statüsü değişikliğinden dolayı Akfen GYO kurumlar vergisi kanunundan muaf olmuştur.

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 yüzde 23.5’tir. Kuzey Kıbrıs’ta şubeleri bulunan Akfen Ticaret, Akfen Turizm ve Akfen İnşaat operasyonlarından dolayı bu vergi oranına tabidir.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

35.1 Vergi geliri/(gideri)

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihinde sona eren yıllara ait vergi karşılıkları aşağıdakilerden oluşmaktadır.

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
Cari dönem gelir vergisi			
Cari dönem kurumlar ve gelir vergisi	(923)	(1,295)	(8,388)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	5,450	(4,068)	9,387
Toplam vergi geliri/ (gideri)	4,527	(5,363)	999

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/ (gideri)	4,279	(9,015)	999
Durdurulan faaliyetler vergi gideri (Not 34)	248	3,652	--
Toplam vergi geliri/ (gideri)	4,527	(5,363)	999

Etkin vergi oranının mutabakatı

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait raporlanan vergi karşılığı, vergi öncesi kar üzerinden yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan tutardan farklıdır. İlgili mutabakat dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>		<u>31 Aralık 2008</u>		<u>31 Aralık 2007</u>	
	<u>Tutar</u>	<u>%</u>	<u>Tutar</u>	<u>%</u>	<u>Tutar</u>	<u>%</u>
Dönem karı/(zararı)	(3,889)		(81,909)		228,472	
Vergi geliri/(gideri)	4,527		(5,363)		999	
Vergi öncesi kar/(zarar)	(8,416)		(76,546)		227,473	
Yasal vergi oranına göre vergi öncesi kardan hesaplanan vergi	1,683	(20)	15,309	(20)	(45,495)	(20)
<i>Daimi farklar:</i>						
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(409)	4.86	(3,076)	4.02	(2,757)	(1.2)
Vergi istisnasına tabi gelirler	(1,283)	15.24	8,203	(10.72)	26,742	11.8
Konsolidasyon düzeltmeleri	9,645	(114.6)	(111)	0.15	4,452	2.0
Yatırım teşviki	--	--	266	(0.35)	16,529	7.2
Cari dönemde kullanılan vergi zararları	2,144	(25.48)	24	(0.03)	3,362	1.5
Kullanılmayan cari dönem vergi zararı	(7,722)	91.75	(24,145)	31.54	(1,791)	(0.8)
Yabancı ülkelerdeki değişik vergi oranları etkisi	299	(3.55)	(1,431)	1.87	(269)	(0.1)
Diğer, net	170	(2.02)	(402)	0.53	226	0.1
Vergi geliri/(gideri)	4,527	(53.79)	(5,363)	7.01	999	0.4

35.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

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

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

35.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü (devamı)

Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğüne atfolunan kalemler aşağıdakilerden oluşmaktadır:

	Varlıklar			Yükümlülükler			Net		
	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari ve diğer alacaklar	1,311	2,074	1,158	--	--	(39)	1,311	2,074	1,119
Maddi olmayan duran varlıklar	292	197	--	(12,277)	(12,401)	(12,803)	(11,985)	(12,204)	(12,803)
Maddi duran varlıklar	1,133	--	--	(198)	(801)	(306)	935	(801)	(306)
UMS 11 etkisi	7,373	4,065	11,171	--	(1,566)	(8,057)	7,373	2,499	3,114
Yatırım teşviki	16,841	16,841	16,529	--	--	--	16,841	16,841	16,529
Duran varlıklar	--	3,670	--	--	--	--	--	3,670	--
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	5,439	4,996	4,543	(19,538)	(21,535)	(11,745)	(14,099)	(16,539)	(7,202)
Taşınan vergi zararları	3,012	4,752	2,960	--	--	--	3,012	4,752	2,960
Finansal borçlar	807	471	--	(2,312)	(98)	(17)	(1,505)	373	(17)
Diğer geçici farklar	671	309	738	(324)	(343)	(115)	347	(34)	623
Ara toplam	36,879	37,375	37,099	(34,649)	(36,744)	(33,082)	2,230	631	4,017
Mahsuplaşabilen vergi tutarı	(19,021)	(19,101)	(20,071)	19,021	19,101	20,071	--	--	--
Toplam ertelenen vergi varlığı/yükümlülüğü	17,858	18,274	17,028	(15,628)	(17,643)	(13,011)	2,230	631	4,017

3,670 TL'lik duran varlıklar, yasal hesaplarda bulunan duran varlıklar üzerine aktifleştirilen faiz giderleri ve kur farklarının gidere atılmasından dolayı oluşan geçici farklardan gelmektedir. Bu varlık 5 yıl içinde itfa olup vergi matrahına alınabileceğinden 31 Aralık 2008 tarihinde değer düşüklüğü karşılığı ayrılmamıştır.

Vergi Usul Kanunu'na göre, mali zararlar en fazla beş yıl süre ile taşınabilir. Buna göre, kullanılmayan vergi zararlarının kayıtlara alınabileceği en son yıl 2014'tür. Grup yönetimi, 2009 yılı ve sonrasındaki yıllarda vergilendirilebilir kazanç elde edeceğini öngörmüş ve buna göre 2009 yılında 3,012 TL (31 Aralık 2008: 4,752 TL, 31 Aralık 2007: 2,960 TL) tutarındaki mali zararlarından doğan ertelenmiş vergi varlığının kullanılabilmesini muhtemel olarak değerlendirmiş, dolayısıyla ilgili tutar üzerinden ertelenmiş vergi alacağı hesaplamıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

35.2 Ertelemiş vergi varlığı ve yükümlülüğü (devamı)

Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Bilanço tarihinde, Grup'un sonraki dönem karlarından mahsuplaştırılabileceği 183,281 TL (2008: 156,038 TL, 2007: 24,521 TL) tutarında kullanılmayan mali zararları bulunmaktadır. 33,644 TL (2008: 26,456 TL, 2007: 1,944 TL) tutarındaki kullanılmayan mali zararlardan oluşan ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara alınmamıştır. Bu zararlar 2014 yılından sonra indirimine konu olmayacaktır. Gelecekteki olası karlar, bu tutardaki geçmiş yıl mali zararlarını karşılamaya yetmeyeceği için bu mali zararlardan kaynaklanan ertelenmiş vergi kayıtlara alınmamıştır. Kullanılmayan mali zararlar aşağıda belirtilen şekilde geçerliliğini yitirecektir:

	<u>30 Eylül</u>	<u>31 Aralık</u>	<u>31 Aralık</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
2008'de sonlanan	--	--	2,004
2009'de sonlanan	999	1,140	1,140
2010'da sonlanan	424	740	740
2011'da sonlanan	5,235	13,692	13,692
2012'de sonlanan	6,945	6,945	6,945
2013'de sonlanan	123,257	133,521	--
2014'te sonlanan	46,421	--	--
	<u>183,281</u>	<u>156,038</u>	<u>24,521</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.

36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hisse başına kazanç tutarları, sırasıyla 3,590 TL, (125,358) TL ve 184,977 TL tutarındaki ana ortaklığa ait dönem karının/(zararının) ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

	<u>30 Eylül</u>	<u>31 Aralık</u>	<u>31 Aralık</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı	76,651,223	62,719,890	62,719,890
Ana şirket hissedarlarına ait net dönem karı/(zararı)	3,590	(125,358)	184,977
Faaliyetlerden elde edilen hisse başına kar/(zarar)	0.047	(1.999)	2.949

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

37 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 müşterek yönetime tabi 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.

37.1 İlişkili taraf bakiyeleri

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
Ticari Alacaklar	9,788	9,583	12,657
Ticari Olmayan Alacaklar	18,220	15,903	--
	28,008	25,486	12,657
Ticari Borçlar	2,179	4,088	12,634
Ticari Olmayan Borçlar	403	442	4,825
	2,582	4,530	17,459

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül</u> <u>2009</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2007</u>
Ticari Alacaklar	6,089	5,072	5,755
Ticari Olmayan Alacaklar	3,157	3,481	2,317
	9,246	8,553	8,072
Ticari Borçlar	2,003	2,350	--
Ticari Olmayan Borçlar	21,527	21,342	19,369
	23,530	23,692	19,369

Bu notta belirtilmeyen ve Şirket ve bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen diğer tüm işlemler konsolidasyon sırasında eliminasyon işlemine tabi tutulmuştur. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

19 ŞUBAT 2010

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

37.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>Kısa vadeli ilişkili taraflardan ticari alacaklar:</i>	<i>30 Eylül</i> <i>2009</i>	<i>31 Aralık</i> <i>2008</i>	<i>31 Aralık</i> <i>2007</i>
Task Water B.V.	7,129	7,065	--
İbrahim Süha Güçsav	720	--	--
Mustafa Ketten	642	--	--
İrfan Erciyas	363	--	--
Selim Akın	319	--	--
Goldman Sachs International	100	--	--
Sera Yapı	65	966	10,099
Cennetkaya Sportif ve Turistik Tes. San. Ve Tic. A.Ş.	64	--	--
Tüvtürk Kuzey	--	775	--
Tüvtürk Güney	1	415	4
Tav Tepe Akfen Yatırım İnş.İşl.AŞ ("TAV Tepe Akfen")	--	302	1,980
MIP	--	78	486
Task Su	--	12	655
Tav İstanbul Terminal İşl.A.Ş. ("TAV İstanbul")	9	8	--
TAV Yatırım	--	--	--
Diğer	629	420	355
Eksi: Kazanılmamış faiz	(253)	(458)	(922)
	9,788	9,583	12,657

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>Kısa vadeli ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar:</i>	<i>30 Eylül</i> <i>2009</i>	<i>31 Aralık</i> <i>2008</i>	<i>31 Aralık</i> <i>2007</i>
Hamdi Akın	18,328	18,780	--
Eksi: Kazanılmamış faiz	(108)	(2,877)	--
	18,220	15,903	--

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>Uzun vadeli ilişkili taraflardan ticari alacaklar:</i>	<i>30 Eylül</i> <i>2009</i>	<i>31 Aralık</i> <i>2008</i>	<i>31 Aralık</i> <i>2007</i>
Kirazlı Konutları Adi Ortaklığı	2,660	2,298	2,064
Alarko-Akfen İnş.Ort.Girişim	2,079	1,724	2,064
Riva	1,589	1,347	630
Task Su	2	--	1,335
Akfen GYT A.Ş.-Renkyol Yap İnş.Tic.A.Ş Ortak Girişim	67	100	--
Eksi: Kazanılmamış faiz	(308)	(397)	(338)
	6,089	5,072	5,755

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

37.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Uzun vadeli ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar:			
Hyper Foreign Holland N.V.	3,639	3,640	2,453
Eksi: Kazanılmamış faiz	(482)	(159)	(136)
	3,157	3,481	2,317

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli ilişkili taraflara ticari borçlar:			
Sera Yapı	1,333	1,290	2,905
Tepe İnşaat San.A.Ş.	222	273	--
TAV Havacılık AŞ	190	29	524
TAV Tepe-Akfen Yat.İnş.ve İşl.A.Ş.	89	89	2,038
İrfan Erciyas	79	--	--
TÜVTURK Güney	--	2,538	550
Cihan Kamer	--	--	6,696
Akınısı Ekin Joint Venture	--	--	1,304
Diğer	300	193	245
Eksi: Kazanılmamış faiz	(34)	(324)	(1,628)
İlişkili taraflara borçlar	2,179	4,088	12,634

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli ticari olmayan borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli ilişkili taraflara ticari olmayan borçlar:			
Tav Havalimanları Holding	169	--	--
Süha Güçsav	168	--	--
Hamdi Akın	76	433	5,247
Tav İşletme Hizmetleri AŞ	12	57	165
Eksi: Kazanılmamış faiz	(22)	(48)	(587)
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	403	442	4,825

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

37.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, 2,003 TL tutarındaki uzun vadeli ilişkili taraflara ticari borçlar önemli ölçüde Task Water B.V'ye olan 1,296 TL ve TAV Tepe-Akfen'e olan 633 TL tutarındaki borçlardan oluşmaktadır.

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, 21,527 TL tutarındaki uzun vadeli ilişkili taraflara ticari olmayan borçlar ATI'ye olan 21,527 TL (31 Aralık 2008: 21,342 TL, 31 Aralık 2007: 19,369 TL) tutarındaki borçtan oluşmaktadır.

37.2 İlişkili taraf işlemleri

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihinde sona eren dönem/yıllarda, Grup'un ilişkili taraflarla yaptığı işlemler aşağıda özetlenmiştir:

Şirket	30 Eylül 2009		31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	İşlem	Tutar	İşlem	Tutar	İşlem
Tüvtürk Güney	18,235	Satış	7,696	Satış	--	--
Tüvtürk Güney	--	--	332	Faiz geliri	3	Faiz geliri
Tüvtürk Güney	--	--	133	Kambiyo karı	--	--
Hyper Foreign Trade Holland	--	--	845	Kambiyo karı	--	--
Tav Tepe-Akfen-Investment Cons.Op.	--	--	467	Satış	2,011	Satış
Tav Tepe-Akfen-Investment Cons.Op.	--	--	246	Kambiyo karı	--	--
Sera Yapı	--	--	448	Faiz geliri	1,978	Faiz geliri
MIP	--	--	--	--	1,920	Diğer gelirler
Tav Tepe-Akfen Yat.İnş.ve İşl.AŞ	--	--	6	Diğer gelirler	35	Diğer gelirler
Tav Tepe-Akfen Yat.İnş.ve İşl.AŞ	--	--	126	Kambiyo karı	1,091	Kambiyo karı
Alsim Alarko Akfen İnş.Ortak Girişimi	140	Diğer gelirler	282	Satış	1,051	Faiz geliri
TAV Havalimanları	--	--	--	--	718	Kambiyo karı
Tüvtürk Kuzey	--	--	630	Faiz geliri	652	Satış
Task Su	--	--	--	--	253	Faiz geliri
Riva	175	Diğer gelirler	204	Faiz geliri	--	--
Tav İstanbul	--	--	42	Kambiyo karı	73	Diğer gelirler
Artı Döviz	1,026	Diğer gelirler	17	Diğer gelirler	--	--
Diğer	120		2,098		108	

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

37.2 İlişkili taraf işlemleri (devamı)

İlişkili taraflardan alınan
hizmetler

Şirket	30 Eylül 2009		31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	İşlem	Tutar	İşlem	Tutar	İşlem
Sera Yapı	--	--	26,574	Alımlar	27,075	Alımlar
Tüvtürk Güney	5,163	Faiz giderleri	16,827	Alımlar	118	Kur farkı zararı
Aslim-Alarko-Akfen ins.Ortak Girisimi	177	Diğer giderler	1,361	Alımlar	345	Kur farkı zararı
Hyper Foreign Trade Holland	--	--	111	Kur farkı zararı	--	--
Tav Havalimanları	--	--	--	--	10,986	Halka arz giderleri
Sera Yapı	--	--	--	--	4,245	Faiz giderleri
Tav Havalimanları	--	--	--	--	1,778	Alımlar
TAV Tepe Akfen	51	Faiz giderleri	91	Faiz giderleri	495	Faiz giderleri
TAV Tepe Akfen	--	--	479	Kur farkı zararı	368	Kur farkı zararı
TAV Havacılık AŞ	--	--	--	--	358	Kur farkı zararı
Tav Havalimanları	10	Faiz giderleri	--	--	320	Kur farkı zararı
Kirazlı Konutları Adi Ortaklığı	26	Diğer giderler	--	--	--	--
MIP	--	--	--	--	176	Alımlar
Diğer	18	--	519	--	440	--

37.3 Üst düzey yönetici personele sağlanan faydalar

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler 5,686 TL (31 Aralık 2008: 7,224 TL, 31 Aralık 2007: 2,191 TL) tutarındadır.

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, Grup'un direktörlere ve üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

38 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:

30 Eylül 2009	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)	15,877	40,008	21,377	88	80,438	--	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	2,661	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	15,877	34,756	21,377	88	80,438	--	--
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)	--	5,252	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	2,661	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	876	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(876)	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

30 Eylül 2009	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	105	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	--	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	3,002	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	3,021	--	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	--	--	--	--	--

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)
Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2008	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)	14,655	48,423	19,384	77	27,708	--	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	2,660	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	14,655	42,329	19,384	77	27,708	--	--
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)	--	6,094	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	873	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(873)	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

31 Aralık 2008	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	3,959	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	--	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1,818	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1,190	--	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	--	--	--	--	--

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)
Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2007	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)	18,412	69,411	2,317	4,752	7,659	--	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	18,412	61,916	2,317	4,752	7,659	--	--
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)	--	7,495	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	820	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(820)	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

31 Aralık 2007	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2,040	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	--	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	499	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	5,776	--	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	--	--	--	--	--

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Değer düşüklüğü

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemi, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihinde sona eren yıllara ait şüpheli alacak karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dönem başı bakiyesi	(873)	(820)	(2,209)
Tahsilatlar	--	--	1,630
Şüpheli alacak karşılığında görülen değer azalışı	--	75	--
Yıl içinde ayrılan karşılık	--	(110)	(241)
Kur değişim etkisi	(3)	(18)	--
Dönem sonu bakiyesi	(876)	(873)	(820)

Likidite riski

Grup'un 30 Eylül 2009 tarihi itibariyle tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009						
Kayıtlı Değer	Sözleşmedeki Nakit Akışı	6 aydan az	6-12 ay	1-2 yıl	2-5 Yıl	5 yıldan fazla	
Türev olmayan parasal yükümlülükler							
Finansal borçlar	(879,562)	(883,404)	(260,844)	(100,407)	(220,157)	(76,258)	(225,738)
Ticari borçlar	(62,965)	(63,155)	(53,695)	(9,448)	(12)	--	--
İlişkili taraflara borçlar	(26,112)	(26,303)	(473)	(2,166)	(23,664)	--	--
Diğer borçlar (*)	(5,079)	(5,079)	(3,318)	--	(1,761)	--	--
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	(14,001)	(14,001)	(14,001)	--	--	--	--
Toplam parasal yükümlülükler	(987,719)	(991,942)	(332,331)	(112,021)	(245,594)	(76,258)	(225,738)

Grup'un 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008						
Kayıtlı Değer	Sözleşmedeki Nakit Akışı	6 aydan Az	6-12 ay	1-2 yıl	2-5 yıl	5 yıldan fazla	
Türev olmayan parasal yükümlülükler							
Finansal borçlar	(741,197)	(815,270)	(303,095)	(186,251)	(66,509)	(158,219)	(101,196)
Ticari borçlar	(39,135)	(39,847)	(15,871)	(23,976)	--	--	--
İlişkili taraflara borçlar	(28,222)	(28,919)	(116)	(4,787)	(24,016)	--	--
Diğer borçlar (*)	(6,746)	(6,746)	(6,179)	--	(567)	--	--
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	(15,742)	(15,742)	(15,742)	--	--	--	--
Toplam parasal yükümlülükler	(831,042)	(906,524)	(341,003)	(215,014)	(91,092)	(158,219)	(101,196)

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Yabancı para riski

Maruz kalınan kur riski

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	TL Karşılığı	30 Eylül 2009 ABD		Diğer (*)
		Doları	Avro	
1. Ticari alacaklar	20,533	4,878	5,500	1,422
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	3,961	2,525	95	13
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	698	98	256	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	25,192	7,501	5,851	1,435
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	73	46	--	4
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	73	46	--	4
9. Toplam Varlıklar (4+8)	25,265	7,547	5,851	1,439
10. Ticari Borçlar	31,300	6,152	9,637	1,363
11. Finansal Yükümlülükler	655,585	239,237	139,349	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	8,540	5,729	23	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	695,425	251,118	149,009	1,363
14. Ticari Borçlar	1,288	--	596	--
15. Finansal Yükümlülükler	511	168	121	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	21,393	--	9,903	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	23,192	168	10,620	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	718,617	251,286	159,629	1,363
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)	(693,352)	(243,739)	(153,778)	76
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(694,123)	(243,883)	(154,034)	72
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--
23. İhracat	--	--	--	--
24. İthalat	25,996	17,541	--	--

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

38 **FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**

Yabancı para riski (devamı)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	31 Aralık 2008			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (*)
1. Ticari alacaklar	9,569	555	4,077	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	6,251	2,966	819	11
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	--	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	15,820	3,521	4,896	11
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	4,270	--	1,994	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	4,270	--	1,994	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	20,090	3,521	6,890	11
10. Ticari Borçlar	3,649	333	1,469	--
11. Finansal Yükümlülükler	352,222	200,360	22,990	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	3,915	77	1,775	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	359,786	200,770	26,234	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	247,575	101,698	43,805	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	21,342	--	9,969	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	268,917	101,698	53,774	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	628,703	302,468	80,008	--
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)	(608,613)	(298,947)	(73,118)	11
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(612,883)	(298,947)	(75,112)	11
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--
23. İhracat	--	--	--	--
24. İthalat	292	193	--	--

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ
VE DÜZEYİ (devamı)
Yabancı para riski (devamı)

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	31 Aralık 2007			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (*)
1. Ticari alacaklar	19,186	13,112	2,289	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	4,787	2,924	808	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	--	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	23,973	16,037	3,096	--
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	24,166	--	14,131	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	24,166	--	14,131	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	48,139	16,037	17,227	--
10. Ticari Borçlar	29,567	23,861	1,038	--
11. Finansal Yükümlülükler	73,160	40,119	15,456	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	102,727	63,980	16,495	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	205,855	154,684	15,024	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	205,855	154,684	15,024	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	308,582	218,665	31,519	--
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)	(260,443)	(202,628)	(14,292)	--
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(284,609)	(202,628)	(28,422)	--
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--
23. İhracat	--	--	--	--
24. İthalat	3,041	2,611	--	--

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

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ
VE DÜZEYİ (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 yabancı para pozisyonunu riskten korumak için herhangi bir türev işleminde bulunmamıştır.

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				
30 Eylül 2009				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(36,122)	36,122	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(36,122)	36,122	--	--
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(33,221)	33,221	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(33,221)	33,221	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	8	(8)	--	--
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	8	(8)	--	--
TOPLAM (3+6+9)	(69,335)	69,335	--	--

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar
(Para birimi: Bin TL)

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ
VE DÜZEYİ (devamı)
Duyarlılık analizi (devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2008				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(45,210)	45,210	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(45,210)	45,210	--	--
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(15,653)	15,653	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(15,653)	15,653	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	1	(1)	--	--
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	1	(1)	--	--
TOPLAM (3+6+9)	(60,862)	60,862	--	--

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2007				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(23,600)	23,600	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(23,600)	23,600	--	--
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(2,444)	2,444	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(2,444)	2,444	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	--	--	--	--
TOPLAM (3+6+9)	(26,044)	26,044	--	--

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ
VE DÜZEYİ (devamı)

Faiz riski

Profil

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

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Sabit faizli kalemler			
Finansal varlıklar	74,118	8,530	7,487
Finansal yükümlülükler	486,128	421,935	194,728
Değişken faizli kalemler			
Finansal yükümlülükler	390,050	319,102	118,052

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:

30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla faiz oranlarının 1 puan artması veya azalması durumunda gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken, başta döviz kurları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

Faiz Pozisyonu Tablosu

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal Yükümlülükler			
Faiz oranlarının 1 puan artması	(515)	(2,113)	(894)
Finansal Yükümlülükler			
Faiz oranlarının 1 puan düşmesi	515	2,113	894

39 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Grup, 27 Ekim 2009 tarihinde, 30,783 TL ve 11,356 TL maliyet değeri ile finansal tablolarda gösterilen %33,33 oranında sahip olduğu Tüvtürk Kuzey- Güney ve Tüvtürk İstanbul hisselerini sırasıyla, 127,812 TL ve 49,424 TL tutarına, TEST AŞ şirketine satmıştır.

Aynı tarihte %100 oranında sahip olduğu, eliminasyon sonrası net aktif değeri (10,337) TL olan AIH hisselerinin tamamını 52,248 TL tutarına TEST AŞ şirketine satmıştır. Bu işlemlerin sonucunda toplamda yaklaşık 156,700 USD tutarında tahsilat gerçekleştirilmiş olup yaklaşık 85,000 USD tutarında kısa vadeli kredi geri ödemesi gerçekleştirilmiştir.

3 Kasım 2009 tarihinde Akfen Holding, GS'den TAV Havalimanları hisselerini geri almıştır.

13 Kasım 2009 tarihinde Grup, ortaklarından Hamdi Akın'dan 14,166,267 adet TAV Havalimanları'na ait hisse senedini 4.28 TL birim fiyat ile 60,632 TL 'ye satın almıştır. Alım sonrası Şirket'in TAV Havalimanları'ndaki sahiplik oranı %26,12'ye yükselmiştir.

25 Kasım 2009 tarihinde, Akfen HES'ten Pak Enerji, Elen Enerji ve Rize İpekyolu Enerji şirketleri bölünme suretiyle Akfen Hidroelektrik altına geçmiştir.

Grup, 4 Aralık 2009 tarihinde TSKB ve Türkiye İş Bankası, Yapı ve Kredi Bankası ve Denizbank konsorsiyumu ile Elen Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Bt Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Paz. San. ve Tic. A.Ş., Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş., Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Paz. San. ve Tic. A.Ş., Rize İpekyolu Enerji Üretim ve Dağıtım A.Ş.'nin hidroelektrik santral yatırımları için kullanılmak üzere 137,800 Avro'luk kredi anlaşmasına ilişkin ön protokolü imzalamıştır.

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

Yoktur.